

PROTOKOLL

Fört vid ordinarie bolagsstämman (årsstämma) med aktieägarna i Swedish Match AB, org. nr. 556015-0756, den 20 april 2006

§ 1

Till ordförande vid stämman utsågs, i enlighet med Valberedningens förslag, Ingemar Mundebo. Det antecknades att Bo Aulin anmodats att föra protokollet vid stämman.

§ 2

Godkändes framlagd förteckning över närvarande aktieägare såsom röstlängd, (Bilaga 1).

§ 3

Att jämte ordföranden justera dagens protokoll utsågs Pernilla Klein och Åsa Nisell.

§ 4

Förklarades stämman vara i behörig ordning sammankallad.

Beslöts att de personer som bolaget beviljat tillträde till stämman som gäster skall ha rätt att närvara vid stämman.

§ 5

Godkändes dagordningen enligt Bilaga 2.

§ 6

Verkställande direktören lämnade en muntlig redogörelse över bolagets verksamhet, (Bilaga 3).

Styrelsens ordförande redogjorde för styrelsearbetet.

Ordföranden i Revisionskommittén redogjorde för Revisionskommitténs arbete och funktion samt redovisade konsultkostnader och övriga kostnader betalda till Swedish Matchs revisorer under 2005.

Framlades årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för tiden 1 januari - 31 december 2005. I samband med framläggandet av revisionsberättelsen redogjorde revisor Thomas Thiel för revisionsarbetet.

§ 7

Beslöts att fastställa de i årsredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna samt koncernresultat- och koncernbalansräkningarna, (Bilaga 4).

PK R JM

§ 8

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag,

att de till bolagsstämman förfogande stående medlen 5.402.311.707:61 kronor skulle disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas 2:10 kronor för varje aktie i Swedish Match AB, 28.800.000 kronor tas i anspråk för en fondemission varigenom aktiekapitalet efter den föreslagna minskningen återställs till sitt ursprungliga belopp (se punkt 13 nedan) samt att resterade vinstmedel balanseras,

samt att avstämningsdag för fastställande av vilka som har rätt att erhålla kontant utdelning skall vara den 25 april 2006.

§ 9

Styrelsens ordförande redogjorde för Kompensationskommitténs arbete och funktion samt principerna för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Beslöts att, i enlighet med styrelsens förslag, fastställa principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen enligt Bilaga 5.

Det antecknades att Lars-Erik Forsgårdh, i egenskap av ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund och Aktiespararna Topp Sverige, reserverade sig mot beslutet i den del detta avser bolagets optionsprogram.

§ 10

Beslöts att godkänna det av styrelsen föreslagna köptionsprogrammet för 2006 (Bilaga 6).

Det antecknades att Lars-Erik Forsgårdh, i egenskap av ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund och Aktiespararna Topp Sverige, reserverade sig mot beslutet.

§ 11

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag,

att låta bolaget utställa högst 723.333 stycken köptioner för säkring av bolagets köptionsprogram för år 2005,

samt att bolaget, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, får överlåta högst 723.333 aktier i bolaget till försäljningspriset 127:10 kronor per aktie i samband med att lösen av köptionerna påkallas, varvid antalet aktier jämte försäljningspriset för de aktier som omfattas av beslutet om överlåtelse enligt denna punkt kan komma att omräknas på grund av bl a fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission, nedsättning av aktiekapitalet eller liknande åtgärd enligt "Villkor för köptioner 2006/2011" som bifogats dagordningen (Bilaga 7).

Det antecknades att beslutet tagits med erforderlig majoritet, d v s att det biträtts av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna. Det antecknades även att Lars-Erik Forsgårdh, i egenskap av ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund och Aktiespararna Topp Sverige, reserverade sig mot beslutet.

PK 2006
an

§ 12

I syfte i första hand att ge möjlighet att justera bolagets kapitalstruktur samt att täcka tilldelningen av optioner i bolagets optionsprogram beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att besluta om att före nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget, varvid förvärv skall ske på Stockholmsbörsen till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet (d v s intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs) och återköp inte får ske under den period då en uppskattning av en genomsnittlig kurs för Swedish Matchaktien vid Stockholmsbörsen genomförs i syfte att fastställa villkoren i ett eventuellt optionsprogram för ledande befattningshavare inom Swedish Match.

Det antecknades att beslutet tagits med erforderlig majoritet, d v s att det biträtts av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

§ 13

a) Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag,

att bolagets aktiekapital minskas med 28.800.000 kronor genom indragning av 24.000.000 aktier utan återbetalning till aktieägarna, vilka aktier har återköpts av bolaget i enlighet med bemyndigande av bolagsstämman,

samt att minskningsbeloppet skall avsättas till fond att användas för återköp av egna aktier.

Det antecknades att beslutet under punkten a) tagits med erforderlig majoritet, d v s att det biträtts av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

b) Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag,

att bolagets aktiekapital ökas med 28.800.000 kronor genom överföring från fritt eget kapital till aktiekapitalet (fondemission), varvid aktiekapitalökningen skall ske utan utgivande av nya aktier.

§ 14

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag,

att bolagets reservfond skall minskas med 80.364.332:20 kronor till 0 kr,

samt att minskningsbeloppet skall avsättas till fond att användas för återköp av egna aktier.

§ 15

Beslöts att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören som verkat under perioden ansvarsfrihet för tiden 1 januari - 31 december 2005.

Det antecknades att styrelsens ledamöter inte deltog i detta beslut.

RK *EM*
Bi

§ 16

Valberedningens ordförande redogjorde för hur Valberedningens arbete har bedrivits.

Beslöts, i enlighet med Valberedningens förslag, att styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma skulle bestå av nio ordinarie ledamöter och inga suppleanter.

§ 17

Beslöts, i enlighet med Valberedningens förslag,

att för tiden intill utgången av nästa årsstämma arvode till styrelsens ordförande skulle utgå med 875.000 kronor och med 330.000 kronor vardera till övriga bolagsstämموvalda ledamöter, dock att styrelseledamot anställd i Swedish Match-koncernen inte skall erhålla något styrelsearvode,

samt att tilldela styrelsen 500.000 kronor som kompensation för utfört kommittéarbete, att fördelas inom styrelsen på sätt som styrelsen beslutar.

§ 18

Beslöts, i enlighet med Valberedningens förslag,

att för tiden intill utgången av nästa årsstämma till ordinarie styrelseledamöter omvälja Sven Hindrikes, Tuve Johannesson, Arne Jurbrant, Bernt Magnusson, Karsten Slotte, Kersti Strandqvist och Meg Tivéus,

att för tiden intill utgången av nästa årsstämma till nya ordinarie styrelseledamöter välja Conny Carlsson och Andrew Cripps,

samt att till styrelsens ordförande välja Bernt Magnusson.

Det antecknades att de anställdas organisationer genom särskilda val utsett Kenneth Ek, PTK, Eva Larsson, LO, och Joakim Lindström, LO, till ordinarie styrelseledamöter samt Eeva Kazemi-Vala, PTK, och Håkan Johansson, LO, till styrelsesuppleanter.

Det antecknades därtill att Bernt Magnusson framförde styrelsens och aktieägarnas varma tack till den avgående styrelseledamoten Jan Blomberg för dennes insats under tio år i styrelsen.

§ 19

Beslöts, i enlighet med Valberedningens förslag,

att styrelsens ordförande skall erhålla mandat att kontakta de fyra största aktieägarna i bolaget och be dem att utse en representant vardera, att jämte styrelsens ordförande utgöra Valberedning för tiden intill dess att ny Valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. Om någon aktieägare avstår från sin rätt att utse representant, skall den aktieägare som därefter är den till röstetalet största ägaren erbjudas att utse en representant. Namnen på ledamöterna i Valberedningen skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2007. Avgörandet av vilka som är de fyra största aktieägarna baseras på de kända röstetalen omedelbart före offentliggörandet.

AK 3/11

samt att ersättning till ledamöterna i Valberedningen ej skall utgå och att eventuella omkostnader för Valberedningens arbete skall bäras av bolaget.

Det antecknades att Lars-Erik Forsgårdh, i egenskap av ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund och Aktiespararna Topp Sverige, reserverade sig mot beslutet.

§ 20

Beslöts, i enlighet med Valberedningens förslag, att anta reviderad Instruktion för Swedish Match AB:s Valberedning enligt Bilaga 8.

Det antecknades att Lars-Erik Forsgårdh, i egenskap av ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund och Aktiespararna Topp Sverige, reserverade sig mot beslutet.

§ 21

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag,

att erbjuda aktieägare med ett aktieinnehav i Swedish Match AB motsvarande mindre än 200 aktier (en börspost omfattar 200 aktier) att courtagefritt sälja hela sitt innehav i bolaget,

samt att uppdra åt styrelsen att utforma de närmare villkoren och bestämma tiden för erbjudandet varvid styrelsen skall ha rätt att på grund av juridiska, administrativa eller kostnadsskäl anpassa erbjudandets villkor i olika länder, innefattande rätt att minska antalet aktier som aktieägare erbjuds sälja eller helt utesluta aktieägare i vissa länder.

Det antecknades att Lars-Erik Forsgårdh, i egenskap av ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund och Aktiespararna Topp Sverige, uppmanade styrelsen att överväga att erbjuda aktieägare med ett aktieinnehav i Swedish Match AB motsvarande mindre än 200 aktier att courtagefritt även köpa upp sig till ett innehav i bolaget som motsvarar en börspost om 200 aktier.

§ 22

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag,

att ändra bolagets bolagsordning enligt Bilaga 9,

samt att bemyndiga bolagets verkställande direktör att vidta de smärre justeringar av redaktionell natur i stämmans beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering av beslutet hos Bolagsverket.

Det antecknades att beslutet tagits med erforderlig majoritet, d v s att det biträtts av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

PK
EJ
ad

§ 23

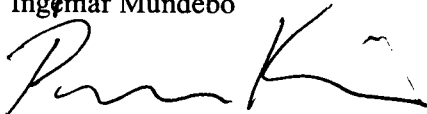
I syfte att ge bolaget största möjliga flexibilitet i arbetet med att optimera villkoren vid lånefinansiering beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om att uppta vinstandelslån för det fall bolaget, vid eventuell lånefinansiering i den löpande affärsverksamheten, skulle bedöma att denna låneform är den mest fördelaktiga för bolaget i det enskilda fallet.

Vidare förekom ej.

Justeras



Ingemar Mundebo



Pernilla Klein



Åsa Nisell

Vid protokollet



Bo Aulin

DAGORDNING
VID ÅRSSTÄMMA MED AKTIEÄGARNA I SWEDISH MATCH AB
TORSDAGEN DEN 20 APRIL 2006, KL. 16.30

1. Val av ordförande vid stämman.

Förslag: Ingemar Mundebo.

2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän att jämte ordföranden justera protokollet.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad samt fråga om närvaro vid stämman.

Kallelse till stämman har varit införd i Post- och Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet och Dagens Industri den 23 mars 2006 och på bolagets hemsida.

5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för år 2005. I anslutning därtill anförande av verkställande direktören samt styrelsens redogörelse för styrelsearbetet och Revisionskommitténs arbete och funktion.
7. Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
8. Disposition beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen.

Fullständigt förslag: Enligt Bilaga 1.
9. Redovisning av Kompensationskommitténs arbete och funktion samt fastställande av principer och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Fullständigt förslag: Enligt Bilaga 2.
10. Styrelsens förslag till fastställande av 2006 års optionsprogram.

Fullständigt förslag: Enligt Bilaga 3.
11. Styrelsens förslag att bolaget dels skall utställa köpoptioner på återköpta aktier i bolaget för 2005 års optionsprogram, dels skall äga överlåta samma aktier i bolaget i samband med att lösen av köpoptionerna eventuellt påkallas.

Fullständigt förslag: Enligt Bilaga 4.

12. Styrelsens förslag att styrelsen bemyndigas att förvärva aktier i bolaget.

Fullständigt förslag: Enligt Bilaga 5.

13. a) Styrelsens förslag att aktiekapitalet skall minskas genom indragning av återköpta aktier samt att minskningsbeloppet skall avsättas till fond att användas för återköp av egna aktier; samt

b) styrelsens förslag till beslut om fondemission.

Fullständigt förslag: Enligt Bilaga 6.

14. Styrelsens förslag att bolagets reservfond skall minskas med 80 364 332:20 kronor samt att minskningsbeloppet skall avsättas till fond att användas för återköp av egna aktier.

Fullständigt förslag: Enligt Bilaga 7.

15. Fråga om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.

16. Fastställande av det antal styrelseledamöter som skall väljas av stämman.

Förslag: Styrelsen skall bestå av 9 ledamöter.

17. Fastställande av arvoden till styrelsen.

Förslag: Arvode till styrelsen föreslås, för tiden intill dess nästa årsstämma hållits, utgå enligt följande: Ordföranden får ett arvode om 875.000 kronor och övriga bolagsstämموالدا ledamöter får arvoden om 330.000 kronor vardera. Därutöver föreslås att styrelsen tilldelas 500.000 kronor som kompensation för utfört kommittéarbete, att fördelas inom styrelsen på sätt som styrelsen beslutar. Styrelseledamöter anställda i Swedish Match-koncernen föreslås dock inte tilldelas något styrelsearvode.

18. Val av styrelseledamöter samt styrelsens ordförande.

Förslag, styrelseledamöter:

Omval av: Sven Hindrikes
-''- Tuve Johannesson
-''- Arne Jurbrant
-''- Bernt Magnusson
-''- Karsten Slotte
-''- Kersti Strandqvist
-''- Meg Tivéus

Nyval av: Andrew Cripps

Conny Karlsson

Förslag, styrelsens ordförande:

Bernt Magnusson

De anställdas organisationer har genom särskilda val utsett

till ordinarie styrelseledamöter:

Kenneth Ek, PTK

Eva Larsson, LO

Joakim Lindström, LO

till styrelsesuppleanter:

Eeva Kazemi-Vala, PTK

Håkan Johansson, LO

19. Fråga om hur ledamöter i Valberedningen skall utses jämte fråga om eventuell ersättning till Valberedningen.

Fullständigt förslag: Enligt Bilaga 8.

20. Antagande av reviderad Instruktion för Swedish Match AB:s Valberedning.

Fullständigt förslag: Enligt Bilaga 9.

21. Styrelsens förslag att aktieägare med mindre aktieinnehav skall erbjudas att courtagefritt sälja hela sitt aktieinnehav i bolaget samt att styrelsen skall få i uppdrag att utforma de närmare villkoren och bestämma tidpunkten för ett sådant erbjudande.

Fullständigt förslag: Enligt Bilaga 10.

22. Styrelsens förslag till ändring av bolagsordningen.

Fullständigt förslag: Enligt Bilaga 11.

23. Styrelsens förslag att styrelsen bemyndigas att fatta beslut om att uppta vinstandelslån.

Fullständigt förslag: Enligt Bilaga 12.



Årsstämotal 2006

Kära aktieägare och ärade gäster

2005 blev ett framgångsrikt år för koncernen. Försäljningen och resultatet förbättrades. Den finansiella ställningen stärktes. Utdelningen kommer att höjas, om bolagsstämman godkänner styrelsens förslag.

Vi satsade offensivt och byggde vidare på våra starka marknadspositioner inom två av tobakens tillväxtsegment, snus och cigarrer. Vår varumärkesportfölj fortsatte att utvecklas väl med flera framgångsrika lanseringar. Vi förbättrade också produktiviteten med fortsatta strukturåtgärder inom flera produktområden.

Under året har vi arbetat med uppföljning av sociala och miljömässiga frågor för att säkerställa att vi når upp till våra målsättningar. Swedish Match strävar efter att bedriva verksamheten på ett lönsamt och effektivt sätt samtidigt som etik, moral och mänskliga rättigheter prioriteras högt. Medvetenhet om sociala frågor har inom Swedish Match alltid varit en integrerad del av vår företagskultur.

Swedish Match har en lång historia av hög kvalitet och transparens vad gäller styrning och kontroll av verksamheten. Att följa den svenska koden för bolagsstyrning blir därmed en naturlig fortsättning på vår tradition.

Under det gångna året ökade vi takten av produktlanseringar i syfte att ytterligare förbättra vår konkurrenskraft. Under hösten föregående år, lanserade vi lyxsnuset Kardus i Sverige. Det är ett exklusivt snus som säljs i speciellt utvalda butiker och restauranger. General Onyx är den senaste produkten i General-familjen. Snuset kännetecknas av en distinkt smak sober förpackning och högre kvalitet. Kronan, som lanserades i Sverige under senare delen av 2005, är en ny produkt som säljs till ett något lägre pris. Ett av våra äldsta varumärken, Röda lacket, har relanserats som portionssnus. Under varunamnet Borkum Riff, som är ett välkänt piptobaksmärke, har vi lanserat en serie smaksatta cigarrer avsedda för den asiatiska marknaden. I USA utökade vi också sortimentet av handrullade cigarrer med El Rico Habano och Bolivar. Inom tuggtobak lanserade vi en stor produktnyhet nämligen Red Man Silver Blend. Den innehåller inget socker, vilket av tradition ingår i andra tuggtobaksprodukter.

De senaste två åren har vi fokuserat starkt på produktivitetshöjande åtgärder. I Europa har en generell neddragning av personal med fler än 200 personer genomförts, samtidigt som produktion av cigarrer och tändare successivt flyttats till Asien. Vi har effektiviserat ledningsstrukturen genom en minskning av koncernledningen och en reducering av antalet divisioner från fyra till tre. Och vi har dessutom genomfört betydande rationaliseringsinsatser inom tändsticksverksamheten. Det innebar bl.a. nedläggning av två fabriker i Europa, en i Spanien och en i Turkiet och försäljning av verksamheter som saknade strategisk betydelse. Under andra halvåret gav dessa åtgärder effekt med rejäla förbättringar av koncernens rörelseresultat och rörelsemarginal.

Det är vår strategi att överskottsmedel som inte behövs i rörelsen, skall återföras till ägarna. Som framgår av tabellen bakom mig, har sammanlagt 7,5 miljarder kronor överförts under de senaste fem åren. Det har skett i form av utdelningar på 2,9 miljarder kronor och återköp på sammanlagt 4,6 miljarder.

Under året förvärvade vi resterande aktier i Premiumcigarrbolaget General Cigar för 155 MUSD. Bolaget är marknadsledare på handrullade cigarrer i USA och har en marknadsandel som överstiger 30 procent. Vi integrerar nu den här verksamheten med Swedish Match Nordamerika, och integrationen kommer att ge årliga besparingar på 10 miljoner dollar.

Swedish Match aktiekurs har under den senaste femårsperioden ökat med 165 procent. Affärsvärdens generalindex har ökat med 42 procent under motsvarande period. Vinsten per aktie har under samma period ökat med 103 procent till 5:61 kronor. Det är en ökning med 15 procent per år.

Swedish Match har idag nästan 86.000 aktieägare. Det utländska ägandet uppgår till 80 procent av kapitalet och är koncentrerat till USA och England. Bland de större utländska förvaltarna hittar vi bl.a. Wellington Management Company, Parvus Asset Management, Morgan Stanley och Cedar Rock Capital. Bland våra större svenska ägare återfinns Handelsbanken Fonder och Robur.

Låt mig nu fortsätta med att kommentera koncernen och de olika produktområdena.

Swedish Match är sedan länge ett världsomspännande företag. Våra produkter säljs dagligen till miljontals konsumenter över hela världen. Låt mig visa några exempel: Vi har vi en stark position i USA med väl förankrade varumärken såsom Red Man och Macanudo. I Sydamerika är tändstickorna en stor produkt. I Europa används flertalet av våra produkter. På kontinenten är cigarrer särskilt uppskattade liksom snuset i de nordiska länderna. Snuset tillsammans med våra övriga tobaksprodukter är även kända i Sydafrika. Och fortsätter vi österut till Asien och Oceanien så möts vi även där av produkter ur hela vårt sortiment. Japanerna köper tobakstuggummit Firebreak och i Australien har tändsticks-varumärket Redheads blivit något av en nationalsymbol.

Vi har satsat på att bygga en bred produktportfölj med ledande och starka positioner på många marknader. Vi har en internationell struktur och distributionskapacitet som gör att vi kan ta tillvara många marknadsmöjligheter - det är en viktig framtida konkurrensfördel. Försäljningen under året uppgick till 13,3 miljarder kronor, det var en ökning med två procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 2,6 miljarder kronor. Jämfört med föregående år är det en förbättring med 306 miljoner kronor eller med 13 procent.

Vinsten per aktie uppgick till 5:61. Till er aktieägare föreslår därför styrelsen en höjning av utdelningen med 20 öre till 2:10, en höjning med drygt 10 procent, vilket ger en total utdelning på 627 miljoner kronor.

Några kommentarer om respektive produktområde:

Swedish Match är det enda företaget med betydande verksamhet på samtliga större marknader för snus. Vi är ledande i Norden och nummer två i Sydafrika. I USA är vi nummer tre på en marknad som för närvarande växer starkt.

I Sverige har snuset gjort en unik klassresa och numera är snuset accepterat i alla samhällsklasser. Sedan 1970 har snuset mer än fördubblat sin volym. I Sverige finns det nu över en miljon snusare. Ungefär hälften av dem är före detta rökare och en betydande andel är numera kvinnor, mer än 200.000. Under 2005 sålde vi 223 miljoner dosor i Skandinavien, det är en uppgång med 1 procent jämfört med 2004. General, Ettan och Catch är de mest kända varumärkena i Skandinavien.

Världens största snusmarknad är USA. Den är nästan fem gånger större än marknaden i Skandinavien. Totalmarknaden växer och uppgår för närvarande till cirka 1 miljard dosor. Vår andel av USA-marknaden uppgick vid årets slut till tio procent. Swedish Match har två starka varumärken i USA, Timber Wolf som har funnits på marknaden under tio år och Longhorn som lanserades under 2003. Vi har idag en bra positionering på marknaden och ambitionen är att växa med minst 10 procent i volym under innevarande år.

Försäljningen för produktområdet under året uppgick till 3 miljarder 131 miljoner kronor, det var en ökning med två procent. Rörelseresultatet förbättrades med nio procent, och uppgick till 1 miljard 504 miljoner kronor.

Swedish Match är världens näst största cigarrföretag. Vi har en bred portfölj av varumärken som säljs i 70 länder. Två tredjedelar av vår försäljning sker i Nordamerika. Våra mest kända varumärken där är: White Owl för maskintillverkade cigarrer och Macanudo, Cohiba, Partagas och La Gloria Cubana för handrullade cigarrer.

Försäljningen i Europa domineras av maskingjorda cigarrer. La Paz är ett av dom mer välkända märkena. Under förra året introducerades den nya cigarren Salsa. Här i Sverige är klassiska Bellman ett känt varumärke. Att öka lanseringen av nya produkter samt rejäla kostnadsbesparingar har varit ett starkt fokus för arbetet i Europa under det gångna året.

Cigarrerna tillverkas i våra fabriker i USA, Dominikanska Republiken, Honduras, Belgien och Indonesien. Försäljningen ökade med fyra procent och uppgick till 3 miljarder 283 miljoner kronor. Rörelseresultatet förbättrades med åtta procent till 613 miljoner kronor.

Med vårt starka varumärke Red Man är vi ledande på den amerikanska marknaden för tuggtobak. Inom piptobak har vi också en stark position. Borkum Riff är ett av världens mest kända varumärken, och med det har vi nått exportframgångar bland annat i Asien. Andra starka varumärken är Boxer och Best Blend i Sydafrika.

För tugg- och piptobak minskar konsumtionen. Trots detta och tack vare starka varumärken genererar produkterna fortsatt goda resultat och starka kassaflöden. För tuggtobak ökade försäljningen under året med två procent och uppgick till 1 miljard 79 miljoner kronor. Rörelseresultatet ökade med 14 procent till 347 miljoner kronor. För piptobak ökade försäljningen under året med två procent till 920 miljoner kronor. Rörelseresultatet minskade med 7 procent till 237 miljoner kronor.

Våra varumärken för tändstickor är mycket starka med lokal förankring. Två bra exempel är Solstickan i Sverige och Redheads i Australien.

För tändare utgör Cricket det mest kända varumärket.

Tändsticksverksamheten har, som jag nämnde tidigare, genomgått en betydande omstrukturering under året med både nedläggning av fabriker och försäljning av verksamheter.

För produktområdet tändstickor uppgick försäljningen till 1,3 miljarder kronor och rörelseresultatet uppgick till 13 miljoner kronor - det är en förbättring med 25 miljoner kronor från föregående år. Såväl 2004 som 2005 har belastats med omstrukturingskostnader strax över hundra miljoner per år. Tändsticksverksamheten är nu färdigstrukturerad och innevarande år ska visa på bättre resultat och högre marginaler. För produktområdet tändare uppgick försäljningen till 620 miljoner kronor och rörelseresultatet ökade till 44 miljoner kronor.

Jag skulle nu vilja säga något om Swedish Match framtid.

Större delen av vårt resultat kommer från försäljning på de marknader där vi har ledande positioner, det vill säga de nordiska länderna och Kontinentaleuropa, USA, Sydafrika och Brasilien för att nämna de viktigaste. Vi arbetar kontinuerligt med att säkerställa och förstärka våra positioner i de här länderna bl. a genom en ökad takt vad gäller lansering av nya produkter.

Vi har under första kvartalet börjat sälja tobakstuggummit Firebreak i både Sverige och Danmark efter att vi noterat en positiv försäljningstrend i Japan under det senaste året. Firebreak erbjuder cigarettrökarna ett rökfritt alternativ när man av olika skäl inte vill eller kan röka.

Vi söker ständigt efter nya affärsmöjligheter. Under första kvartalet i år förvärvades de europeiska cigarrvarumärkena Hajenius och Oud Kampen, med stor försäljning i Holland, Belgien och Tyskland.

Sedan föregående bolagsstämma har vi köpt tillbaka aktier för 2,3 miljarder kronor motsvarande åtta procent av antalet utestående aktier. Inom ramen för vår finansiella strategi avser vi att fortsätta återköpa aktier för betydande belopp under kommande år.

Som jag nämnde inledningsvis har vi under året fortsatt vårt arbete med att sänka kostnadsmassan i koncernen. Vi har bakom oss två års fokuserat arbete på produktivitetshöjande åtgärder. Vi går nu in i 2006 med en mer konkurrenskraftig

organisation, och under det här året ska vi skörda frukterna av det arbete som lagts ned samt naturligtvis fortsätta arbetet med löpande effektiviseringar.

Låt mig nu summera:

Ni är ägare till ett unikt företag i tobaksbranschen. Vår strategi innebär fortsatta satsningar på organisk tillväxt med våra produkter snus och cigarrer i centrum, kompletterande förvärv om möjligheter dyker upp, överföring av överskottsmedel till aktieägarna genom prioritering av återköp och löpande effektiviseringar.

Med en fortsatt fokusering och genomförande av denna strategi är jag HELT övertygad om att vi långsiktigt kommer att se en fortsatt positiv utveckling för Swedish Match.

TACK för Er uppmärksamhet.

© Swedish Match 2005. Corporate reg no. 556015-0756
Rosenlundsgatan 36, SE-118 85 Stockholm, Tel +46 8 658 02 00, Fax +46 8 658 35 22.

Förvaltningsberättelse

Nettoomsättning

Nettoomsättning i svenska kronor uppgick till 13 311 MSEK (13 007). Exklusive avyttrade bolag och i lokala valutor ökade försäljningen med 2 procent.

Försäljningen för snus uppgick till 3 131 MSEK (3 081), en ökning med 2 procent. I Skandinavien ökade försäljningsvolymen med 1 procent. I Sverige minskade volymerna med 1 procent medan volymerna i Norge och taxfreeförsäljningen ökade. Lössnuset minskade på den svenska marknaden medan försäljningsvolymen av portionssnus ökade. Andelen portionssnus under perioden på den svenska marknaden uppgick till 58 procent. Konkurrensen på den svenska marknaden har ökat. I USA ökade volymen under året med 5 procent jämfört med föregående år mätt i antalet dosor. Försäljningen av lågprisvarumärket Longhorn var betydligt högre än föregående år medan volymen för Timber Wolf var lägre. I december 2004 ompositionerades Timber Wolf till ett lägre pris. Swedish Match genomsnittliga marknadsandel under 2005 på USA-marknaden var 9,4 procent (8,9) enligt Nielsen-data.

Tuggtobak i USA ökade försäljningen med 2 procent till 1 079 MSEK (1 058). Högre genomsnittspris och en starkare dollar kompenserade en nedgång i volymen.

Försäljningen för cigarrer uppgick till 3 283 MSEK (3 171), en ökning med 4 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 2 procent. Volymerna minskade något. För pipetobak och tillbehör uppgick försäljningen till 920 MSEK (901). Bättre prisnivå och en något starkare sydafrikansk rand kompenserade för minskade volymer.

Produktområdet tändstickor minskade försäljningen med 4 procent till 1 316 MSEK (1 378). Justerat för avyttrade verksamheter ökade försäljningen med 5 procent. Under året har ett omfattande omstruktureringsprogram genomförts inom tändsticksverksamheten. Tändsticksfabriken i Valencia i Spanien har stängts och fastigheten avyttrats. Dessutom har beslut tagits om nedläggning av tändsticksfabriken i Turkiet. Den europeiska tändsticksproduktionen koncentreras nu till tändsticksfabriken i Tidaholm i Sverige. Vidare har ett antal enheter och innehav avyttrats. Innehavet i det indiska tändsticksbolaget Wimco Ltd. avyttrades i två steg och slutgiltigt i fjärde kvartalet. Bolaget konsolideras inte i Swedish Match-koncernen fr o m den 1 juli. Swedish Match innehav i det indonesiska intressebolaget Jamafac avyttrades under fjärde kvartalet. En avsiktsförklaring har undertecknats om försäljning av den europeiska verksamheten för reklamtändstickor. Efter årsskiftet såldes Arencogruppen med tillverkningsenheter för tändsticks- och förpackningsmaskiner i Kalmar, Halmstad och Shanghai.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 2 825 MSEK jämfört med 3 593 MSEK föregående år. Förra årets rörelseresultat innehöll ett antal större engångsposter, dels en intäkt om 1 521 MSEK från förlikningen med UST och dels reserveringar och nedskrivningar i tändsticksverksamheten om totalt 240 MSEK. Exkluderande en reavinst under tredje kvartalet 2005 från försäljningen av en kontorsfastighet i New York och större engångsposter 2004 ökade rörelseresultatet under

Nettoomsättning och rörelseresultat per produktområde

MSEK	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2005	2004	2005	2004
Snus	3 131	3 081	1 504	1 376
Tuggtobak	1 079	1 058	347	304
Cigarrer	3 283	3 171	613	567
Piptobak och tillbehör	920	901	237	254
Tändstickor	1 316	1 378	13	-12
Tändare	620	582	44	13
Övrig verksamhet	2 962	2 836	-140	-190
Subtotal	13 311	13 007	2 618	2 312
Större engångsposter				
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet			206	-
Intäkt från förlikning med UST			-	1 521
Nedskrivning i tändsticksverksamheten			-	-150
Reservering för köp av aktier i Wimco Ltd			-	-90
Subtotal			206	1 281
Summa	13 311	13 007	2 825	3 593

2005 med 13 procent till 2 618 MSEK (2 312). Rörelseresultatet ökade för samtliga produktgrupper utom piptobak och tillbehör.

Koncernens rörelsemarginal under året var 19,7 procent exkluderande reavinsten från försäljningen av kontorsfastigheten i New York. Exkluderande större engångsposter var rörelsemarginalen under föregående år 17,8 procent.

Övrig verksamhet

Övrig verksamhet inkluderar distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden, en irländsk distributionsverksamhet, försäljning av reklamprodukter och koncerngemensamma kostnader. Den irländska distributionsverksamheten avyttrades i december och en avsiktsförklaring har undertecknats om försäljning av verksamheten för reklamprodukter.

För året uppgick rörelseresultatet till -140 MSEK (-190). Föregående år belastades rörelseresultatet med sammanlagt 44 MSEK för stängningen av en distributionsenhet i Malmö och reserveringar relaterade till avgångsvederlag m m för tidigare VD.

Forskning och utveckling

Swedish Match bedriver viss forskning och utveckling i Sverige och USA, huvudsakligen hänförlig till egenskaper hos tobaksplantan och tobak. I bolagets försäljningskostnader ingår kostnader med 95 MSEK (113) avseende forskning och utveckling.

Finansnetto

Räntenettot för året uppgick till -106 MSEK (-163). Övriga finansiella poster, netto, uppgick till -23 MSEK (-2).

Skatter

Totala skattekostnaden för året uppgick till 919 MSEK (1 345), vilket motsvarar en sammanvägd skattesats på 34,1 procent (39,2). Skattesatsen för 2005 påverkades av att reavinsten från försäljningen av kontorsfastigheten i New York har beräknats till 55 procent. Den höga skattesatsen under 2004 var en följd av hög skattebelastning avseende förlikningsintäkter från UST samt vissa icke avdragsgilla omstruktureringskostnader.

Vinst per aktie

Vinsten per aktie, före utspädning, för året uppgick till 5:61 SEK (6:18). Efter utspädning uppgick vinsten per aktie till 5:59 SEK (6:15). Exkluderande större engångsposter uppgick vinsten per aktie till 5:30 SEK jämfört med 4:19 SEK föregående år.

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	2005	2004
Nettoomsättning	13 311	13 007
Rörelseresultat	2 825	3 593
Finansnetto	-128	-164
Skatter	-919	-1 345
Årets resultat	1 777	2 084
Hänförligt till		
Swedish Match aktieägare	1 769	2 011
Minoritetsintressen	9	72
Vinst per aktie, SEK	5:61	6:18

Balansräkning i sammandrag

MSEK	2005	2004
Anläggningstillgångar	7 903	7 012
Varulager	2 770	2 476
Övriga omsättningstillgångar	2 475	2 408
Kassa och bank samt kortfristiga placeringar	3 657	3 002
Summa tillgångar	16 806	14 898
Eget kapital	5 083	5 060
Långfristiga skulder och avsättningar	3 089	2 533
Långfristiga lån	2 867	2 559
Kortfristiga skulder och avsättningar	4 303	3 776
Kortfristiga lån	1 464	970
Summa eget kapital och skulder	16 806	14 898

Kassaflöde i sammandrag

MSEK	2005	2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 718	3 626
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-865	-1 118
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 441	-2 779
Årets kassaflöde	412	-270
Kassa och bank vid årets början	1 187	1 497
Kursdifferens i kassa och bank	130	-40
Kassa och bank vid årets slut	1 729	1 187

Fördelning av överskottsmedel**Utdelning**

Swedish Match utdelningspolicy är att utdelningen i huvudsak ska följa utvecklingen av koncernens nettovinst. Vid fastställande av utdelning beaktas även storleken på planerade återköp. Utdelningsandelen bedöms ligga i intervallet 30–50 procent av årets resultat.

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman att till aktieägarna utdela 2:10 SEK per aktie (1:90) eller sammanlagt 642 MSEK (612) beräknat på antalet utestående aktier vid årets slut. Utdelningen motsvarar 36 procent (30) av årets nettoresultat. Fria medel i moderbolaget uppgår till 5 402 MSEK.

Återköp

Återköp av aktier är i princip en omvänd nyemission och ger möjlighet att kontinuerligt arbeta med optimering av kapitalstrukturen i balansräkningen. Mot bakgrund av Swedish Match stabila och goda kassaflöde har styrelsen en positiv syn på återköp av aktier.

Storleken på och omfattningen av aktieåterköpen är precis som utdelningen beroende av Swedish Match finansiella ställning, nettoresultat, förväntad framtida lönsamhet, kassaflöde, investeringar och expansionsplaner. Andra faktorer som påverkar återköpen är priset på aktien, koncernens ränte- och skattkostnader samt tillgången på fria vinstmedel.

Finansiella restriktioner

Vid beaktande av storleken på de överskottsmedel som förs över till aktieägarna har beslut tagits om att följande restriktioner skall gälla:

- Bolaget skall över tiden sträva efter en kapitalstruktur med en räntetäckningsgrad baserad på EBITA (resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar på immateriella tillgångar/räntenetto) som överstiger nio gånger.
- Bolaget skall över tiden sträva efter en nettolåneskuld som dividerat med EBITA understiger två.

Aktiestruktur

Vid den ordinarie bolagsstämman i april 2005 beslutade stämman att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Återköpta aktier kan, enligt bolagsstämmans beslut, användas till förvärv av företag och till täckande av optioner utställda inom ramen för bolagets optionsprogram. Dessutom beslutade bolagsstämman om indragning av 12,0 miljoner tidigare återköpta aktier. Därtill beslutades om att nedsätta aktiekapitalet genom minskning av aktiernas nominella belopp från 2:40 SEK till 1:20 SEK samt om nedsättning av moderbolagets reservfond med 114 MSEK. Dessa nedsättningar registrerades i oktober och därigenom överfördes 532 MSEK från bundet eget kapital till fritt eget kapital. Efter överföringen

till fritt eget kapital uppgår antalet registrerade aktier i bolaget till 324 596 181.

Under året har bolaget återköpt 16,2 miljoner aktier till ett genomsnittspris av 88:37 SEK. Därtill har bolaget under året sålt 0,6 miljoner aktier för 23 MSEK i samband med att optionsinnehavare påkallat lösen av optioner. Per den 31 december 2005 innehade bolaget 18,7 miljoner aktier motsvarande 5,8 procent av antalet aktier. Sedan återköpen initierades har de återköpta aktierna förvärvat till ett genomsnittspris av 55:50 SEK. Det totala antalet utestående aktier, efter avdrag för eget innehav, uppgick per den 31 december 2005 till 305,9 miljoner. Därtill har bolaget utställda köpoptioner på eget innehav motsvarande 4,9 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2006–2010.

Styrelsen kommer att till bolagsstämman i april 2006 föreslå förnyelse av mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom föreslås indragning av upp till 25 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission på ett belopp motsvarande antalet indragna aktier gånger 1:20 SEK. Genom denna senare transaktion minskar inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Därtill föreslås att moderbolagets reservfond, som uppgår till 80 MSEK, nedsätts genom överföring till fria medel.

Likvida medel

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick vid utgången av verksamhetsåret till 3 657 MSEK jämfört med 3 002 MSEK vid årets ingång. Utöver dessa likvida medel förfogar bolaget vid årsskiftet över bekräftade kreditlöften på motsvarande 250 MEUR.

Finansiering

Vid periodens slut hade koncernen en nettolåneskuld om 674 MSEK jämfört med 527 MSEK per den 31 december 2004, en ökning med 147 MSEK. Kassaflödet från rörelsen uppgick till 2 718 MSEK jämfört med 3 626 MSEK föregående år då intäkt från förlikning med UST ingick. Kassaflödet från rörelsen har bland annat använts till förvärvet av minoritetens aktier i General Cigar med 1 100 MSEK, aktieåterköp, netto med 1 411 MSEK samt betald utdelning med 612 MSEK.

Under perioden har nya lån upptagits med 1 685 MSEK. Amorteringarna under perioden uppgick till 942 MSEK.

Koncernens huvudsakliga finansiering utgörs av ett svenskt medium term note program på 4 000 MSEK samt ett globalt medium term note program som har ett rambelopp på 1 000 MEUR. Vid utgången av året var dessa program utnyttjade med 3 508 MSEK.

För en närmare beskrivning av koncernens finansiella riskhantering och innehav av finansiella instrument, se not 25, sidan 58.

Investeringar och avskrivningar

Koncernens direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 328 MSEK (486). Investeringarna inbegriper kapacitetshöjningar för portionssnus och rationaliseringar i cigarrtillverkningen. Försäljningar av anläggningstillgångar uppgick till 628 MSEK (42) varav försäljningen av General Cigars kontorsfastighet i New York uppgick till 490 MSEK. Totala avskrivningar uppgick till 458 MSEK (479) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 337 MSEK (332) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 121 MSEK (147).

Kapitalstruktur

Vid utgången av verksamhetsåret uppgick koncernens soliditet till 30,2 procent att jämföras med 34,0 procent året innan.

Koncernen hade vid årets utgång räntebärande lån som med 674 MSEK översteg likvida medel. Nettoskuldsättningsgraden, det vill säga nettolåneskulden som procent av eget kapital och minoritetsintresse uppgick till 13,3 procent vid årets utgång.

Räntetäckningsgraden baserad på EBITA, före större engångsposter, uppgick till 26,6 gånger (15,4) medan nettolåneskulden dividerad med EBITA uppgick till 0,2 (0,2).

Övriga händelser

Under andra kvartalet förvärvade Swedish Match återstoden av aktierna i General Cigar, och äger därefter 100 procent av aktierna i bolaget. Verksamheten avses integreras med den övriga verksamheten i Nordamerika och resultatet har belastats med integrationskostnader om 75 MSEK. Besparingar till följd av integrationen beräknas få genomslag från och med 2006. Som ett led i integrationsarbetet såldes under året General Cigars kontorsfastighet i New York med en realisationsvinst på 206 MSEK.

Den 1 juli avyttrade Swedish Match sitt 74-procentiga innehav i det indiska tändsticksföretaget Wimco till ett helägt dotterbolag till Indian Tobacco Company (ITC). Wimco ingår därför inte i Swedish Match konsoliderade siffror från den 1 juli. Under hösten förvärvade Swedish Match 16,8 procent av det totala antalet utestående aktier i Wimco genom offentligt erbjudande på de villkor som tidigare fastställdes av the Securities and Exchange Board of India (SEBI). Dessa aktier har därefter sålts under 2005 i samband med ITCs erbjudande om uppköp av samtliga utestående aktier i Wimco.

International Financial Reporting Standard (IFRS)

Från och med den 1 januari 2005 tillämpar koncernen IFRS redovisningsprinciper godkända av EU-kommissionen. Införandet av de nya standarderna har inneburit byte av redovisningsprinciper och har haft effekt på resultat- och balansräkningarna. För att uppnå jämförbarhet över koncernens utveckling har omräkning skett av jämförelseåret.

För en närmare beskrivning av koncernens övergång till IFRS, se not 32, sid 63.

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2005	2004
Nettoproduktion inklusive tobaksskatt		22 120	21 705
Avgår, tobaksskatt		-8 809	-8 698
Nettoproduktion	2, 3	13 311	13 007
Kostnad för sålda varor		-7 278	-7 248
Bruttoreultat		6 033	5 759
Övriga rörelseintäkter	4	23	24
Förelägningskostnader		-2 113	-2 238
Administrationskostnader		-1 130	-1 471
Övriga rörelsekostnader	4	-5	-5
Resultatandel i intressebolag	13	18	1
Förlikningsintäkt		-	1 521
Rörelseresultat	3, 5, 6, 7	2 825	3 589
Finansiella intäkter		91	108
Finansiella kostnader		-219	-270
Finansnetto	8	-128	-164
Resultat före skatt		2 696	3 425
Skatter	9	-919	-1 345
Årets resultat		1 777	2 084
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		1 769	2 011
Minoritetsintresse		9	72
		1 777	2 084
Resultat per aktie	19		
före utspädning (SEK)		5:61	6:18
efter utspädning (SEK)		5:59	6:15

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2005-12-31	2004-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	4 265	3 452
Materiella anläggningstillgångar	11	2 393	2 614
Biologiska tillgångar	12	95	98
Andelar i intresseföretag	13	93	125
Andra långfristiga värdepappersinnehav		10	11
Långfristiga fordringar	14	595	316
Uppskjutna skattefordringar	9	452	397
Summa anläggningstillgångar		7 903	7 012
Varulager	15	2 770	2 476
Kundfordringar	16	1 845	1 662
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		141	185
Övriga fordringar	14	490	561
Kortfristiga placeringar	25	1 929	1 815
Likvida medel	17	1 729	1 187
Summa omsättningsstillgångar		8 903	7 866
SUMMA TILLGÅNGAR		16 806	14 898
Eget kapital			
	18		
Aktiekapital		390	808
Reserver		651	-96
Balanserat resultat inklusive årets resultat		4 039	3 867
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		5 079	4 579
Minoritetsintressen		3	481
SUMMA EGET KAPITAL		5 083	5 060
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	20, 25	2 867	2 559
Övriga långfristiga skulder	23	17	21
Avsättningar till pensioner	21	813	739
Övriga avsättningar	22	1 356	530
Uppskjutna skattekulder	9	903	1 243
Summa långfristiga skulder		5 956	5 092
Kortfristiga räntebärande skulder	20, 25	1 464	970
Leverantörsskulder		758	708
Skattekulder	9	851	168
Övriga kortfristiga skulder	23	1 621	1 409
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	780	845
Avsättningar	22	293	647
Summa kortfristiga skulder		5 767	4 746
SUMMA SKULDER		11 723	9 837
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 806	14 898

Information om koncernens ställda säkerheter och eventuellförpliktelser, se not 27.

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
	Not	Aktie- kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2004-01-01		844	0	2 914	3 758	604	4 362
Ändrad redovisningsprincip, PSF				40	40		40
Årets omräkningsdifferenser			-66		-66	-58	-154
Summa förändringar/redovisade direkt mot eget kapital		844	-66	2 954	3 792	546	4 248
Årets resultat				2 011	2 011	72	2 084
Summa förändringar/redovisade		844	-66	4 965	5 713	618	6 332
Utdelningar				-558	-558		-558
Utdelning till minoritet i dotterbolag						-121	-121
Förvärv av minoritetens aktier i Beet Blend						-16	-16
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier		-36		36			
Återköp av egna aktier				-658	-658		-658
Av personal inlösta aktieoptioner				82	82		82
Utgående eget kapital 2004-12-31		808	-66	3 867	4 679	481	5 000
Ingående eget kapital 2005-01-01		808	-66	3 867	4 679	481	5 000
Ändrad redovisningsprincip, IAS19			31		31	17	48
Årets omräkningsdifferenser			707		707	34	741
Finansiella tillgångar som kan säljas:							
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital			9		9		9
Summa förändringar/redovisade direkt mot eget kapital		808	691	3 897	5 326	632	5 956
Årets resultat				1 799	1 799	9	1 777
Summa förändringar/redovisade		808	691	5 696	7 025	641	7 635
Utdelningar				-612	-612		-612
Förvärv av minoritetens aktier i General Cigar						-532	-532
Avyttring av aktier i Wimco						-6	-6
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier		-29		29			
Nedsättning av nominellt värde		-389		389			
Återköp av egna aktier				-1 434	-1 434		-1 434
Av personal inlösta aktieoptioner				23	23		23
Aktierel. ers. reglerade med egetkapital-instrument				8	8		8
Utgående eget kapital 2005-12-31	18	390	651	4 039	5 079	3	5 083

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2005	2004
	29		
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		2 696	3 429
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		323	679
Betald inkomstskatt		-606	-819
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		2 413	3 289
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		51	54
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-170	136
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder		423	148
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 718	3 628
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-328	-486
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		628	42
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-34
Förvärv av minoritetsaktier i General Cigar		-1 100	-
Förvärv av dotterföretag		-	-53
Avyttring av dotterföretag		184	117
Förvärv av rörelserelaterade aktier		-92	-10
Förändring av finansiella tillgångar		-44	-47
Förändring av kortfristiga placeringar		-113	-646
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-865	-1 118
Finansieringsverksamheten			
Återköp av aktier		-1 434	-858
Försäljning av egna aktier		23	82
Upptagna lån		1 685	-
Amortering av lån		-942	-1 819
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-612	-558
Utbetald utdelning till minoritetsintresse		-	-121
Övrigt		-162	295
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 441	-2 779
Årets kassaflöde		412	-270
Kassa och bank vid årets början		1 187	1 497
Valutakursdifferens i likvida medel		130	-40
Kassa och bank vid årets slut		1 729	1 187

Noter för koncernen

Not 1. Redovisningsprinciper

Alla belopp i noterna är i miljoner kronor (MSEK) om inget annat anges.

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Denna finansiella rapport är koncernens första fullständiga finansiella rapport upprättad i enlighet med IFRS. I samband med övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till en redovisning enligt IFRS har koncernen tillämpat IFRS 1 som är den standard som beskriver hur övergången till IFRS ska redovisas. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Övergången till redovisning enligt IFRS har för koncernen redovisats enligt IFRS 1 och beskrivs i not 32. I enlighet med frivilligt undantag i IFRS 1 tillämpas IAS 39 Finansiella instrument och IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet ej på jämförelsesiffrorna för 2004 utan framåtriktat från den 1 januari 2005. Tillämpningen av IAS 39 har inneburit att eget kapital påverkats positivt med 31 MSEK per den 1 januari 2005. Effekterna av IAS 39 i resultaträkningen har under 2005 varit marginella.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föränsas i begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

(b) Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal. Siffrorna i rapporten baseras på konsolideringssystemet som är i tusentals kronor. Genom avrundning av siffror i tabeller kan det förekomma att avrundade summor inte motsvaras av summan av ingående avrundade heltal.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder samt biologiska tillgångar som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som innehas för försäljning redovisas till det lägsta av det tidigare redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 30.

(c) Segmentsrapportering

Swedish Match verksamhet omfattar sju rörelsegränar; snus, tuggtobak, cigaretter, pipetobak och tillbehör, tändstickor, tändare och övrig verksamhet. Geografiska områden utgör sekundära segment och omfattar marknadsregionerna Norden, Europa exklusive Norden, Nordamerika och Övriga världen.

(d) Klassificering m m

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

(e) Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, samtliga dotterbolag och intressebolag. Med dotterbolag avses de bolag i vilka Swedish Match innehar mer än 50 procent av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Intressebolag är bolag där koncernen långsiktigt utövar ett betydande inflytande utan att det delägda bolaget är ett dotterbolag. Normalt innebär detta att koncernen innehar mellan 20–50 procent av rösterna. Innehav i intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Samtliga förvärv av bolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Avyttrade bolag ingår i koncernredovisningen till och med tidpunkten för avyttringen. Bolag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och orealiserade vinster och förluster som uppkommer vid koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

(f) Utländsk valuta

(i) Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde, valutakursförändringen redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet. Moderbolagets funktionella valuta, tillika rapporteringsvaluta, är svenska kronor. Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor.

(ii) Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs för perioden. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv.

Ackumulerade omräkningsdifferenser presenteras som en separat kapitalkategori och innehåller omräkningsdifferenser ackumulerade från och med den 1 januari 2004. Ackumulerade omräkningsdifferenser före den 1 januari 2004 är fördelade på andra eget kapital kategorier och särredovisas inte.

Koncernens mest betydelsefulla valutor framgår av tabellen nedan:

Land	Valuta	Genomsnittskurs Jan – dec		Kurs 31 december	
		2005	2004	2005	2004
USA	USD	7:48	7:35	7:95	6:61
Euro	EUR	9:28	9:13	9:41	9:00
Brasilien	BRL	3:10	2:51	3:42	2:48
Sydafrika	ZAR	1:17	1:14	1:26	1:17

(g) Intäkter

Intäktsredovisning från försäljning av varor redovisas när överenskommelse med kund föreligger, leverans har skett samt alla väsentliga risker och förmåner övergått till kunden.

(h) Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar, räntebärande värdepapper och utdelningsintäkter, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser, orealiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar och derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall. Emissionskostnader och liknande transaktionskostnader för att uppta lån periodiseras över lånets löptid.

(i) Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39 från första januari 2005 utan retroaktiv omräkning av jämförelseåret.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra eget kapitalinstrument, lånefordringar och obligationsfordringar samt derivat. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, utgivna skuld- och eget kapitalinstrument, låneskulder samt derivat.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar baseras på en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Kategorierna är följande:

Investeringar som hålles till förfall

Finansiella tillgångar som har betalningsströmmar som är fasta eller som kan fastställas på förhand, och med en fast löptid som företaget har en uttrycklig avsikt och förmåga att inneha till förfall. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar som innehas för handel

Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringen redovisad i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring mot eget kapital. Vid den tidpunkt placeringarna bokas bort från balansräkningen omförs tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Derivat som används för säkringsredovisning

Samtliga derivat redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen vid säkring av verkligt värde. Säkringsredovisning beskrivs närmare nedan.

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten. Om den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar. Dessa fordringar tillhör kategorin Lånefordringar och kundfordringar.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till det belopp som väntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Skulder

Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än 1 år medan kortfristiga har en löptid kortare än 1 år.

(j) Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument utgörs bl.a. av terminkontrakt, optioner och swappar som utnyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar och för exponering av ränterisker. Värdeförändringar på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen baserat på syftet med innehavet. Används derivatet för säkringsredovisning till den del denna är effektiv redovisas värdeförändringar på derivaten på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Även om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning.

Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekuponen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av tillgång eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. För dessa säkringar behövs ingen säkringsredovisning då både den säkrade posten och säkringsinstrumentet värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen avseende valutakursdifferenser. Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

Säkring av koncernens räntebindning

För säkring av ränterisk används ränteswappar. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas räntekuponpengdelen löpande som ränteintäkt eller räntekostnad och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas direkt mot säkringsreserven i eget kapital så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda.

Säkring av verkligt värde

När ett säkringsinstrument används för säkring av ett verkligt värde bokförs derivatet till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade tillgången/skulden bokförs även den till verkligt värde avseende den risk som säkrats. Värdeförändringen på derivatet redovisas i resultaträkningen tillsammans med värdeförändringen på den säkrade posten.

(k) Leasade tillgångar

Avseende leaseade tillgångar tillämpas IAS 17. Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiella leasar. Koncernen har dock ingått vissa finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar, kopieringsmaskiner m m som av väsentlighets skull redovisas som operationell leasing. Leasing av tillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare klassificeras som operationell leasing. Leasingavgifterna kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

(l) Immateriella anläggningstillgångar

(i) Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser.

Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per denna dag redovisade värde utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde, efter nedskrivningsprövning, se not 10.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och skrivs inte längre av utan testas årligen, eller vid indikation, för nedskrivningsbehov. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

(ii) Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer. Utgifter för utveckling, där forskningsresultatet eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer redovisas som tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar. Övriga utgifter redovisas i resultaträkningen när de uppkommer.

(iii) Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

(iv) Avskrivning

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämda. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

– varumärken	10–20 år
– balanserade utvecklingsutgifter	5–7 år

(m) Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Lånekostnader ingår inte i anskaffningsvärdet för egenproducerade anläggningstillgångar.

Avskrivning

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av.

Beräknade nyttjandeperioder;

– byggnader, rörelsefastigheter	40 år
– maskiner och andra tekniska anläggningar	5–12 år
– inventarier, verktyg och installationer	5–10 år
– större komponenter	3–5 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

(n) Biologiska tillgångar

Koncernen har skogsodlingar för att tillgodose en del av behovet av råvara i tändstickstillverkningen. Växande träd i koncernen värderas till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Förändringar av verkligt värde inkluderas i koncernens resultat för den period i vilken den uppkommer. Verkligt värde avseende växande träd baseras på uppskattade marknadsvärden.

(o) Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Anskaffningsvärdet för avverkat timmer uppgår till verkligt värde med avdrag för beräknade försäljningskostnader vid tidpunkten för avverkning, bestämda i enlighet med redovisningsprincipen för biologiska tillgångar.

Anskaffningsvärdet för annat varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick.

(p) Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar – med undantag för biologiska tillgångar, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper redovisade enligt IFRS 5, varulager, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda och uppekjutna skattefordringar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen, eller vid indikation av nedskrivningsbehov. En nedskrivning, som belastar resultaträkningen görs när det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet.

(q) Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintligt legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

(r) Aktiekapital

Återköp av egna aktier redovisas direkt mot eget kapital.

(s) Ersättningar till anställda

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner, varav vissa med förvaltningstillgångar i särskilda stiftelser eller motsvarande. Pensionsplanerna finansieras genom inbetalningar från respektive koncernbolag och de anställda. Oberoende aktuariar beräknar storleken på de förpliktelser som respektive plan har och omvärderar pensionsplanernas antaganden varje år.

Förpliktelser avseende avgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Pensionskostnaden för förmånsbestämda planer beräknas enligt den s k Projected Unit Credit Method på ett sätt som fördelar kostnaden under den anställdes yrkesverksamma liv. Dessa åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer med en återstående löptid som ungefär motsvarar de aktuella åtagandena. I Swedish Match koncernbalansräkning redovisas, för fonderade planer, pensionsåtagandet netto efter avdrag för planens förvaltningstillgångar. Fonderade planer med nettotillgångar, d v s med tillgångar överstigande åtagandena, redovisas som finansiell anläggningstillgång. När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade aktuariella förluster och oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen.

För aktuariella vinster och förluster tillämpas den s k korridorregeln. Korridorregeln innebär att den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna som överstiger 10 procent av det största av förplikt-

sernas nuvärde och förvaltningsstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt beaktas inte aktuaria vinster och förluster.

Åtagande för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom försäkring i en pensionskassa (PSF). Denna kassa omfattar även en annan arbetsgivare. Då företaget inte tidigare haft sådan information som gjort det möjligt att redovisa denna plan som förmånsbestämd har den redovisats som en avgiftsbestämd plan. Under året har en analys genomförts som möjliggjort en rimlig skattning av Swedish Match tillgångar och skulder i pensionskassan. I bokslutet för 2005 är därför denna plan redovisad som förmånsbestämd. Ändringen har redovisats som ändring av redovisningsprincip per den 1 januari 2004 och tidigare redovisade perioder 2004 och 2005 har omräknats. Ändringen innebär att ingående eget kapital per den 1 januari 2004 ökade med 40 MSEK och att pensionskostnaderna under 2004 och 2005 redovisas med ett lägre belopp om 32 MSEK respektive 38 MSEK.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

(t) Aktierelaterade ersättningar

Ett optionsprogram möjliggör för vissa befattningshavare att förvärva aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner redovisas som personalkostnad med motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet kostnadsförs intjänandeåret då rätten att erhålla optioner är oåterkallelig efter intjänandeåret om den anställda kvarstår i anställningen vid årsskiftet. Det belopp som redovisas som kostnad justeras för att återspegla det under intjänandeåret verkliga antalet intjänade optioner, dock inte till den del optionstilldelningen beror på aktiekursen.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsförs under intjänandeåret. För utländska anställda korrigeras beloppet för sociala kostnader fortlöpande med hänsyn till utvecklingen av verkligt värde av optionerna.

(u) Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktig resultat, vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

(v) Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RR 32 Redovisning för juridisk person. RR 32 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

I enlighet med övergångsreglerna i RR 32 har bolaget valt att inte tillämpa ÅRL 4 kap 14§a-e som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkliga värden. Från och med 1 januari 2006 kommer reglerna i ÅRL 4 kap 14§a-e att tillämpas. Detta kommer att medföra byte av redovisningsprincip.

Ändrade redovisningsprinciper

Moderbolagets ändrade redovisningsprinciper har redovisats i enlighet med övergångsbestämmelserna i respektive standard alternativt i enlighet med reglerna i IAS 8.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar ej värderingsreglerna i IAS 39. Vad som i övrigt skrivits om finansiella instrument gäller dock även i moderbolaget. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdes princip.

Derivat och säkringsredovisning

Derivat som ej används för säkring värderas i moderbolaget enligt lägsta värdes princip. Redovisning av derivat som används för säkring styrs av den säkrade posten. Det gör att derivatet behandlas som en off balance post så länge som den säkrade posten ej finns i balansräkningen eller i balansräkningen till anskaffningsvärde. När den säkrade posten redovisas i balansräkningen redovisas derivatet i balansräkningen till verkligt värde.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar av egetkapitalinstrument som är klassificerade som "finansiella tillgångar som kan säljas" återförs i koncernen inte via resultaträkningen. I moderbolaget görs motsvarande återföring dock via resultaträkningen.

Ersättningar till anställda

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuaria vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Not 2. Intäkternas fördelning

Koncernens intäkter hänförs till allt väsentligt från försäljning av varor.

Not 3. Segmentsinformation

Primära segment – produktområden

Koncernens primära segment utgörs av sex produktområden samt övrig verksamhet.

Övrig verksamhet inkluderar bl a distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden, försäljning av reklamprodukter och koncern-gemensamma kostnader.

Produktområdestillgångar består framför allt av materiella och immateriella anläggningstillgångar, varulager, och operativa fordringar.

Produktområdesskulder består av rörelseskulder. Ofördelade tillgångar och skulder hänförs främst till finansiella poster och skatter.

Investeringar består av inköp av materiella och immateriella tillgångar, inklusive ökningarna som blivit följden av förvärv.

Det förekommer ingen försäljning mellan de olika produktområdena.

Intäkter	Koncernens försäljning	
	2005	2004
Snus	3 131	3 081
Tuggtobak	1 079	1 058
Cigarrer	3 283	3 171
Piptobak och tillbehör	920	901
Tändstickor	1 316	1 378
Tändare	620	582
Övrig verksamhet	2 962	2 836
Summa	13 311	13 007

Resultat	Röreliseresultat		Resultatandelar intressebolag		Totalt röreliseresultat	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Snus	1 503	1 375	1	1	1 504	1 376
Tuggtobak	347	304	-	-	347	304
Cigarrer	606	570	7	-3	613	567
Piptobak och tillbehör	237	254	-	-	237	254
Tändstickor	4	-14	9	2	13	-12
Tändare	42	12	1	1	44	13
Övrig verksamhet	-140	-190	-	-	-140	-190
Delsumma	2 601	2 311	18	1	2 618	2 312
Förlikningsintäkt	-	1 521	-	-	-	1 521
Nedskrivning i tändsticksverksamhet	-	-150	-	-	-	-150
Kostnader för köp av aktier i Wimco Ltd	-	-90	-	-	-	-90
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	206	-	-	-	206	-
Summa	2 807	3 692	18	1	2 825	3 593

Ofördelade kostnader och intäkter

Finansiella intäkter	91	106
Finansiella kostnader	-219	-270
Skatter	-919	-1 345
Periodens resultat	1 777	2 084
Hänförligt till:		
Swedish Match aktieägare	1 769	2 011
Minoritetsintressen	9	72
Periodens resultat	1 777	2 084

Not 3, forts

Tillgångar	Tillgångar		Kapitalandelar i intressebolag		Totala tillgångar	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Snus	1 739	1 645	-	-	1 739	1 645
Tuggtobak	499	396	-	-	499	396
Cigarrer	6 021	5 062	85	75	6 106	5 137
Piptobak och tillbehör	1 370	1 262	-	-	1 370	1 262
Tändstickor	1 068	1 219	-	42	1 068	1 261
Tändare	479	461	8	7	487	468
Övrig verksamhet	924	880	-	-	924	880
Ofördelade tillgångar	4 613	3 849	-	-	4 613	3 849
Summa	16 713	14 774	93	125	16 806	14 898

Skulder och eget kapital		
Skulder	2005	2004
Snus	539	513
Tuggtobak	291	235
Cigarrer	1 124	927
Piptobak och tillbehör	325	281
Tändstickor	563	410
Tändare	197	202
Övrig verksamhet	1 389	1 166
Ofördelade skulder ¹⁾	7 296	6 103
Eget kapital	5 083	5 060
Summa	16 806	14 898

¹⁾ Ofördelade skulder hänförs främst till skatteskulder och låneskulder.

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar		Immateriella anläggningstillgångar		Totala investeringar	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Snus	157	242	-	-	157	242
Tuggtobak	9	18	-	-	9	18
Cigarrer	90	128	5	45	95	173
Piptobak och tillbehör	20	28	-	-	20	28
Tändstickor	38	36	2	18	40	54
Tändare	9	17	-	14	9	31
Övrig verksamhet	6	18	3	1	9	19
Summa	328	487	10	78	338	565

OK

Not 3, forts

Avekrivningar	Materiella anläggningstillgångar		Immateriella anläggningstillgångar		Totala avekrivningar	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Snus	110	95	16	43	126	138
Tuggtobak	23	24	-	-	23	24
Cigarrer	100	113	69	68	169	181
Pipetobak och tillbehör	16	15	24	24	40	39
Tändstickor	46	51	6	6	52	57
Tändare	33	26	2	2	35	28
Övrig verksamhet	9	8	5	4	14	12
Summa	387	382	121	147	488	479

Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar har under 2005 belastat produktgruppen tändstickor med 67 MSEK. Under 2004 belastade nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar produktgrupperna tändstickor med 17 MSEK, tändare med 6 MSEK och cigarrer med 31 MSEK.

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar har belastat produktgruppen tändstickor med 38 MSEK (219 MSEK) och produktgruppen cigarrer med 15 MSEK.

Sekundära segment – geografiska områden

Fyra geografiska områden utgör koncernens sekundära segment. Försäljningsifforna avser det geografiska område där kunden har sin hemvist. Tillgångar och investeringar rapporteras där tillgången finns. Ofördelade tillgångar hänförs främst till finansiella poster och skatter.

Koncernens föreläggning		
Inträkt	2005	2004
Norden	5 356	5 087
Europa exklusive Norden	1 920	1 912
Nordamerika	3 974	4 036
Övriga världen	2 061	1 972
Summa	13 311	13 007

Tillgångar		
Tillgångar	2005	2004
Norden	3 590	3 356
Europa exklusive Norden	1 762	1 856
Nordamerika	5 030	3 952
Övriga världen	1 811	1 885
Ofördelade tillgångar	4 613	3 849
Summa	16 806	14 898

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar		Immateriella anläggningstillgångar	
	2005	2004	2005	2004
Norden	160	245	5	19
Europa exklusive Norden	14	84	5	58
Nordamerika	79	112	-	-
Övriga världen	75	46	-	1
Summa	328	487	10	78

de

Not 4. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter består av kursvinster med 23 MSEK (6)

Övriga rörelsekostnader består av kursförluster med -5 MSEK (-5).

Not 5. Personal

Medelantalet anställda under 2005 uppgick i moderbolaget till 47 och i koncernen till 14 333. För 2004 var motsvarande uppgifter 47 respektive 15 039.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader sammanfattas nedan:

	2005			2004		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	54	50	29	55	34	13
Dotterbolag	1 655	621	138	1 671	583	104
Koncernen	1 709	671	167	1 726	617	117

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m fl och övriga anställda sammanfattas nedan:

	2005			2004		
	Styrelse och VD	varav tantiem o d	Övriga anställda	Styrelse och VD	varav tantiem o d	Övriga anställda
Moderbolaget						
Sverige	13	-	41	22	4	33
Dotterföretag						
Totalt i dotterföretag	31	5	1 624	34	7	1 637
Koncernen totalt	44	5	1 665	56	11	1 670

Under 2005 har 17,4 (11,7) MSEK inbetalats till vinstandelsstiftelse avseende koncernens personal i Sverige.

Under 2006 kommer ingen avsättning att göras.

Not 5, forts

Koncernens anställda fördelade på länder sammanfattas nedan:

	2005		2004	
	Medeltal anställda	(dårliv män, %)	Medeltal anställda	(dårliv män, %)
Moderbolaget				
Sverige	47	55	47	49
Dotterföretag				
Australien	48	63	49	57
Belgien	349	32	317	29
Brasilien	758	73	741	71
Bulgarien	105	42	107	43
Dominkanaka Rep.	3 908	47	3 339	41
Filippinerna	129	53	128	51
Frankrike	65	55	66	56
Honduras	1 801	50	1 623	41
Indien	1 496	99	2 877	99
Indonesien	1 617	27	1 512	15
Irland	36	72	37	73
Kina	258	82	265	65
Nederländerna	333	81	419	80
Norge	33	70	27	63
Nya Zeeland	8	88	6	83
Polen	16	56	17	71
Portugal	23	78	22	73
Slovenien	13	92	14	93
Spanien	75	77	123	78
Storbritannien	54	65	59	61
Sverige	1 066	58	1 050	59
Sydafrika	472	89	493	91
Turkiet	183	85	180	87
Tyskland	40	63	40	63
Ungern	149	32	172	36
USA	1 217	64	1 273	59
Österrike	14	64	15	67
Övriga länder	20	70	21	71
Koncernen totalt	14 333	58	15 030	58

Ledande befattningshavare fördelade efter kön:

	2005		2004	
	Vid periodens slut	(dårliv män, %)	Vid periodens slut	(dårliv män, %)
Moderbolaget				
Styrelsemedlemmar	11	73	9	78
VD och övrig ledning	9	100	10	100
Koncernen				
Styrelsemedlemmar	108	91	136	93
VD och övrig ledning	115	90	126	94

Ersättningar

Ersättning till Swedish Match ABs styrelseledamöter

Till styrelsens ordförande och bolagsstämnovalda ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Inget styrelsearvode utgår i förekommande fall till verkställande direktören. Inläsningsersättning har utgått till de tre ordinarie arbetstagarrepresentanterna i styrelsen med 43 000 SEK vardera och för de tre suppleanterna med 32 250 SEK vardera. Arvodet utbetalda kalenderåret 2005 till bolagsstämnovalda ledamöter framgår av följande tabell:

Styrelsearvodet till bolagsstämnovalda ledamöter utbetalat 2005

	Styrelsearvode	Kompensationskommitté	Revisionskommitté	Totalt arvode för styrelsearbete
Bernt Magnusson	737 500	86 250		823 750
Jan Blomberg	300 000	48 250	86 250	434 500
Tuве Johansson	300 000			300 000
Arne Jurbrant	300 000	48 250		348 250
Meg Tivéus	300 000		48 250	348 250
Karsten Slotte	300 000		48 250	348 250
Kersti Strandqvist	200 000		30 667	230 667
Summa	2 437 500	182 750	213 417	2 833 667

Bolagsstämman 2004 beslutade att ersättningen intill utgången av bolagsstämman 2005 till styrelseordförande skulle utgå med 700 000 SEK och med 300 000 SEK vardera till övriga bolagsstämnovalda ledamöter samt att tilldela styrelsen 400 000 SEK som kompensation för kommittéarbete att fördela inom styrelsen på sätt som styrelsen beslutar.

Bolagsstämman 2005 beslutade att ersättningen intill utgången av nästa ordinarie bolagsstämma till styrelseordförande skulle utgå med 750 000 SEK och med 300 000 SEK vardera till övriga bolagsstämnovalda ledamöter samt att tilldela styrelsen 400 000 SEK som kompensation för kommittéarbete att fördela inom styrelsen på sätt som styrelsen beslutar.

Ersättningar och övriga förmåner till koncernledningen 2005

(TSEK)		Fast lön	Rörlig lön	Optioner	Övriga förmåner	Pensionskostnad ¹⁾	Summa
Verkställande direktören	2005	5 665	1 626	700	121	1 991	10 104
	2004	5 452	1 855	700	209	2 256	10 471
Övrig koncernledning	2005	18 677	4 678	2 450	1 482	5 809	33 096
	2004	20 464	6 879	3 850	1 781	5 031	38 005
Summa	2005	24 342	6 305	3 150	1 603	7 800	43 206
	2004	25 915	8 734	4 550	1 990	7 287	48 476

¹⁾ Avser kostnadsförda pensioner

ok

Not 5. forts

Kommentarer till tabellen

- Under år 2005 bestod övriga koncernledningen av 8 personer. Under 2004 bestod övriga koncernledningen av 10 personer fram till och med april därefter av 9 personer.
- Rörlig lön avser under året utbetald resultatbaserad del av lönen.
- Optioner avser det bruttobelopp som disponeras för tilldelning av optioner.
- Övriga förmåner avser bilförmåner och andra förmåner.
- Den redovisade pensionskostnaden är den kostnad som påverkar resultatet för premiebaserade pensioner och "service cost" enligt IAS för förmånsbaserade pensioner. Dessa redovisningsprinciper tillämpas på pensionskostnader från och med 2004.

Fast lön

Den fasta lönen för koncernledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och position.

Rörlig lön

Koncernledningen omfattades år 2005 av ett incitamentsprogram (rörlig lön). Denna rörliga lön kunde maximalt uppgå till 35 procent av den fasta lönen. För verkställande direktören och koncernstabscheferna baseras utfallet på ökningen av vinsten per aktie. För divisionscheferna baseras hälften av utfallet på ökningen av vinsten per aktie, den andra hälften baseras på ökningen av rörelseresultatet i respektive division. För maximal tilldelning avseende vinst per aktie krävdes att vinsten per aktie ökat med 20 procent eller mer i förhållande till föregående år. För divisionscheferna krävdes för maximal tilldelning vidare att rörelseresultatet förbättrades relativt föregående år samt att uppställda mål uppnåddes.

En utlandsbaserad medlem i koncernledningen, omfattas, utöver det tidigare nämnda programmet, också av ett treårigt lokalt program. Detta lokala program löper över tre år, vartannat år startas ett nytt program. Detta program kan således komma att ge utfall vartannat år. Maximalt möjligt utfall för denne medlem av koncernledningen motsvarar den fasta årslönen vartannat år.

Optioner

Koncernen har ett optionsprogram, som kan ge tilldelning av köpoptioner avseende aktier i Swedish Match AB. Optioner tilldelas deltagarna, givet att fastställda mål uppnås. För 2005 omfattar optionsprogrammet 56 befattningshavare inklusive den verkställande direktören och övrig koncernledning. Optionerna har en löptid på fem år och ger rätt till köp av aktier under det fjärde och femte året. Under denna period kan aktier förvärfvas till en kurs, som motsvarar 120 procent av den genomsnittliga kursen för aktien under de tio dagarna efter det att årsbokslutet för 2005 publicerats.

Tilldelning av optioner beräknas på utfallet av två kriterier:

- Totalavkastningen på Swedish Match-aktien ska vara positiv och bättre än avkastningen på aktierna i ett urval andra företag i branschen. År avkastningen för aktien 20 procentenheter högre (eller ännu högre) än för de andra företagens aktier sker maximal tilldelning enligt detta kriterium.
- Vinsten per aktie ska för året vara högre än ett genomsnitt av de senaste tre årens vinst per aktie. Maximal tilldelning sker om vinsten per aktie är 20 procent högre (eller ännu högre) än detta genomsnitt.

Dessa kriterier har lika värde. Om villkoren för tilldelning har uppfyllts, tilldelas berörda befattningshavare optioner vederlagsfritt och optionerna är efter tilldelning oantastbara. För i Sverige bosatta deltagare utgör tilldelning skattepliktig inkomst. Optionerna värderas enligt Black-Scholes modell av en extern institution. Vid Black-Scholes-beräkningarna av värdet för dessa optioner använde den externa institutionen följande förutsättningar: aktiekurs vid tilldelning 83:21 SEK; volatilitet: 23 procent och riskfri ränta: 3,27 procent. Därtill har ett antagande om utdelningstillväxten använts vid beräkningen av värdet.

Baserat på uppnådda mål 2004 utställdes 661 871 köpoptioner under 2005. Inlösen kan ske mellan den 3 mars 2008 och den 1 mars 2010. Varje option berättigar till köp av en aktie i Swedish Match AB till en kurs på 99:75 SEK. Värdet beräknades till 10:80 SEK per option eller sammanlagt 7 148 207 SEK. Under 2005 har koncernens resultaträkning belastats med 10 MSEK avseende optioner intjänade under året.

Antal och vägda genomsnittliga lösenpriser avseende optioner

	2005		2004	
	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal optioner	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal optioner
Utestående vid periodens början	69:87	4 848 549	57:84	6 001 950
Tilldelade under perioden	99:75	661 871	84:80	865 259
Inlösta under perioden	37:78	613 902	40:51	2 018 660
Förfallna under perioden	34:70	4	-	-
Utestående vid periodens slut	77:93	4 896 514	60:87	4 848 549
Inlösningsbara vid periodens slut	70:32	1 940 894	40:52	1 036 030

För aktieoptioner som lösts in 2005 var den genomsnittliga aktiekursen 84:40. För optioner som löstes in 2004 var den genomsnittliga aktiekursen 73:70.

Utestående optioner den 31 december 2005 specificeras enligt nedan.

Lösenperiod	Lösenpris	Antal underliggande aktier	Utnyttjade optioner	Netto utestående
2004-03-13 – 2006-03-14	44:50	1 812 309	1 390 185	422 124
2005-03-15 – 2007-03-15	77:50	1 518 770	-	1 518 770
2006-03-01 – 2008-02-28	74:00	1 428 490	-	1 428 490
2007-03-01 – 2009-02-27	84:80	865 259	-	865 259
2008-03-03 – 2010-03-01	99:75	661 871	-	661 871
		6 286 699	1 390 185	4 896 514

Under senare delen av år 2005 påbörjades en översyn av principerna för tilldelning av rörlig lön och optioner. Denna översyn förväntas leda till nya principer från och med år 2006.

Not 5, forts

Pensioner

Inledning

Medlemmar i koncernledningen, bosatta i Sverige, ska som regel omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och, för del av den fasta lönen därutöver, av en premiebaserad pensionsplan. De medlemmar i koncernledningen, som är bosatta utomlands, ska företrädesvis omfattas av premiebaserade pensionslösningar, den fasta lönen ska utgöra pensionsmedförande lön.

Pensionsåldern för medlemmar i koncernledningen ska vara lägst 62 år.

Verkställande direktören

Sven Hindrikes har 62 års pensionsålder och omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. Pensionen enligt ITP-planen ska vara slutbetalad vid 60 års ålder. Därutöver erlagger företaget till en extern försäkringsgivare en pensionspremie på 40 procent av den del av den fasta lönen som överstiger 30 inkomstbasbelopp.

Övriga medlemmar av koncernledningen

Övriga medlemmar av koncernledningen har följande pensionsvillkor.

För de medlemmar av koncernledningen, som är bosatta i Sverige, har två villkor enligt de tidigare nämnda principerna. För de övriga två har villkoren omförhandlats med den följden att den tidigare förmånsbaserade pensionen kvarstår, att den pensionsmedförande lönen har låsts på 2005 års nivå och att deras pensionsålder fortsatt är 60 år.

För de medlemmar av koncernledningen, som är bosatta utomlands, omfattas en av en förmånsbaserad pensionsplan med pensionsålder 65 år. Den andra omfattas av en premiebaserad pensionslösning med pensionsålder 62 år.

Tryggande av pensionsutfästelser

För i Sverige boende medlemmar av koncernledningen tryggas pensioner på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp i Swedish Match Pensionskassa PSF. Utfästelse om förmånsbaserad pension för lönedelar över 30 inkomstbasbelopp tryggas i Swedish Match Pensionsstiftelse eller hos extern försäkringsgivare. För medlemmar i koncernledningen bosatta utomlands tryggas de förmånsbaserade pensionsutfästelserna i lokala pensionsstiftelser.

Samtliga pensionsförmåner är oantastbara.

Övriga anställningsvillkor

Avgångsvederlag m m

För verkställande direktören gäller sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Avgångsvederlag utgår med ett belopp motsvarande maximalt arton månaders fast lön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Avgångsvederlaget reduceras med inkomster från annan anställning eller uppdrag, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget. Den verkställande direktören kan själv säga upp sin anställning med rätt till avgångsvederlag enligt ovan om en större organisationsförändring inträffar som väsentligt begränsar hans befattning.

För övriga i koncernledningen gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Avgångsvederlag utgår om bolaget säger upp den anställde med motsvarande arton månaders fast lön.

Berednings- och beslutsprocess

Styrelsen för Swedish Match AB har utsett en kompensationskommitté vars uppgift bland andra är att framlägga förslag till styrelsen för beslut i frågor om principer för ledningens fasta och rörliga lönedelar, övriga anställningsvillkor, pensionsförmåner samt andra frågor som är av principiell betydelse eller i övrigt av stor vikt för koncernen.

Verkställande direktörens fasta lön och villkor för den rörliga lönedelen samt övriga anställningsvillkor avseende 2005 har fastställts av styrelsen. Verkställande direktörens förslag till fasta löner, villkor för rörliga lönedelar liksom övriga anställningsvillkor för övriga medlemmar av koncernledningen har godkänts av kompensationskommittén. På kompensationskommitténs förslag har styrelsen fattat beslut avseende koncernens optionsprogram och vinstandelssystem, som sedan godkändes av bolagsstämman.

Not 6. Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljningskostnader inkluderar kostnader för forskning och utveckling och dylikt till ett belopp av 95 MSEK (113 MSEK).

Administrationskostnaderna inkluderar kostnader för revisionsarvodet enligt nedanstående tabell.

	2005	2004
KPMG		
Revisionsuppdrag	14	13
Andra uppdrag	2	0
Totalt	16	13

Not 7. Rörelsens kostnader fördelad på kostnadsslag

Koncernen	2005	2004
Personalkostnader	-2 424	-2 314
Avekrivningar	-458	-479
Nedskrivningar	-120	-274
Övriga rörelsekostnader	-7 707	-7 630
Totalt	-10 710	-10 696

Not 8. Finansnetto

	2005	2004
Räntetäckter	91	103
Netto valutakursförändringar	-	3
Finansnetta intäkter	91	106
Räntekostnader	-197	-266
Netto valutakursförändringar	-5	-
Övriga finansiella kostnader	-17	-4
Finansiella kostnader	-219	-270
Finansnetto	-128	-164

Summan av räntekostnader för finansiella skulder som inte är värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgår till 36 MSEK.

Not 9. Skatter

Inkomstskatter för 2005 och 2004 fördelades enligt följande:

	2005	2004
Löpande inkomstskatter	-1 375	-1 196
Uppskjutna inkomstskatter	504	-76
Uppskjutna kupongskatt på vinster i utländska dotterbolag	-48	-73
Summa	-919	-1 345

Not 9, forts

Skatteeffekterna av beskattningsbara temporära skillnader, som resulterade i uppskjuten skatteskuld per 31 december 2005 respektive 2004, sammanfattas nedan:

	Kortfristiga		Långfristiga		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Pensions- och sjukvårdsförmåner	1	4	90	52	91	57
Periodiseringsfonder m m	-	421	-	-	-	421
Avskrivningar utöver plan	1	15	465	435	466	450
Varulagerreserver	48	35	26	30	73	65
Kupongskatt på vinster i utländska dotterbolag	-	-	163	120	163	120
Övrigt	7	14	213	204	221	219
Nettning mot uppskjuten skattefordran	-	-	-	-	-111	-89
Uppskjuten inkomstskatteskuld, netto					903	1 243

Under året har uppskjutna skatteskulder minskat med 339 MSEK, varav en ökning om 96 MSEK har redovisats direkt mot eget kapital. 25 MSEK av den uppskjutna skatteskuld som redovisats direkt mot eget kapital under 2005 hänförs till justeringar till följd av övergången till IAS 32 (Finansiella instrument; Upplysningar och klassificeringar) och IAS 39 (Finansiella instrument; Redovisning och värdering) och 71 MSEK till valutakursdifferenser. Under 2004 redovisades negativa 12 MSEK av den totala ökningen i uppskjutna skatteskulder om 162 MSEK direkt mot eget kapital, varav 22 MSEK avsåg justeringar till följd av övergången till IFRS och negativa 34 MSEK avsåg valutakursdifferenser.

Skatteeffekterna av avdragsgilla temporära skillnader, som resulterade i uppskjuten skattefordran per 31 december 2005 respektive 2004, sammanfattas nedan:

	Kortfristiga		Långfristiga		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Förlustavdrag	26	6	1	7	27	13
Reserv för osäkra kundfordringar	8	10	1	1	9	11
Omstruktureringereserv	9	8	1	5	10	13
Pensions- och sjukvårdsförmåner	0	2	354	274	354	276
Avskrivningar utöver plan	0	1	2	16	2	17
Varulagerreserver	18	17	2	5	20	22
Övrigt	55	56	86	75	141	133
Nettning mot uppskjuten skatteskuld					-111	-88
Uppskjuten inkomstskattefordran, netto					482	397

Under året har uppskjutna skattefordringar ökat med 55 MSEK (24 MSEK). Valutakursdifferenser har påverkat med 60 MSEK (negativa 21 MSEK).

Per 31 december 2005 hade koncernen förlustavdrag motsvarande 302 MSEK för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats. Dessa förlustavdrag förfaller enligt följande:

År	Belopp
2006	119
2007	14
2008	19
2009	17
2010	22
Därefter	111
Summa skattemässiga förlustavdrag för vilka ingen skattefordran redovisats	302

Under 2005 och 2004 belastas koncernens resultat med en skatt på 34,1 procent respektive 39,2 procent. Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnaden vid tillämpning av den lagstadgade skattesatsen i Sverige om 28,0 procent är hänförlig till poster enligt vidstående tabell.

	2005 %	2005	2004 %	2004
Resultat före skatt		2 696		3 429
Svensk skattesats	28,0	755	28,0	960
Justeringar för utländska skattesatser	4,7	127	7,8	267
Förluster som ej kunnat utnyttjas	0,2	6	0,7	25
Ej skattepliktiga poster	-3,0	-80	-1,8	-61
Ej avdragsgilla avskrivningar på immateriella tillgångar	0,3	8	0,2	8
Justering för skatter från tidigare år	-0,4	-11	0,1	3
Ej avdragsgilla poster	2,3	62	4,1	139
Effekt av kapitalförsäljning	2,1	57	-	-
Övriga poster	-0,2	-6	0,1	5
Summa	34,1	919	39,2	1 345

Skattesatsen för 2005 påverkades negativt av skatt på realisationsvinnet från försäljning av kontorsfastighet samt övriga engångsposter. Några engångsposter hade även en positiv effekt på skatten. Skattesatsen för 2004 påverkades negativt av engångsposter.

Not 10. Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per 31 december består av följande:

	Goodwill		Varumärken		Övriga immateriella tillgångar		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	2 009	2 046	2 031	2 026	149	120	4 190	4 192
Inköp/Investeringar	0	-	-	-	10	34	10	34
Företagsförvärv	599	44	-	4	-	-	599	48
Företagsförsäljningar	-	-	-	-	-24	-	-24	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-7	-1	-7	-1
Omklassificeringar	-4	4	4	-	-	-3	0	1
Kursdifferenser, m m	328	-85	103	1	6	-1	438	-85
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 935	2 099	2 138	2 031	134	149	5 205	4 190
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	-10	0	-827	-495	-101	-49	-739	-544
Årets avskrivningar	-	-	-108	-136	-14	-11	-121	-147
Årets nedskrivningar	-57	-9	-	0	-10	-46	-67	-55
Företagsförsäljningar	-	-	-	-	7	-	7	-
Försäljningar/utrangeringar	-	0	-	0	25	1	25	1
Omklassificeringar	3	-2	-3	0	-	1	0	-1
Kursdifferenser, m m	-3	1	-36	4	-5	2	-44	7
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-68	-10	-774	-627	-86	-101	-940	-739
Utgående boldfört värde	2 867	2 089	1 364	1 404	38	48	4 265	3 451

Koncernens immateriella tillgångar bedöms alla ha bestämd livslängd med undantag för goodwill som enligt definition i IFRS har obestämd livslängd.

Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar har belastat administrationskostnader i resultaträkningen. Under 2005 har immateriella tillgångar skrivits ner med totalt 67 MSEK (55 MSEK) vilket har belastat produktgruppen tändstickor. Under 2004 belastade nedskrivningarna produktgrupperna tändstickor med 17 MSEK, tändare med 6 MSEK och cigarrer med 31 MSEK. Nedskrivningarna beräknas inte vara skattemässigt avdragsgilla.

Koncernens alla goodwill-värden prövas årligen samt om särskild anledning så föranleder. Prövningen består i att nyttjandevärdet jämförs mot redovisade tillgångsvärden för grupper av kassagenererande enheter. Om nyttjandevärdet understiger det redovisade värdet föreligger ett nedskrivningsbehov uppgående till värdet av skillnaden. Nyttjandevärden beräknas för grupper av kassagenererande enheter och baseras på diskonterade kassaflöden. Den nivå på vilken ledningen följer upp verksamheten har legat till grund för bestämmandet av grupper av kassagenererande enheter. Kassaflöden som används prognosticeras mot bakgrund av marknadsförhållanden och historisk erfarenhet och baseras på av ledningen ansedda rimliga antaganden. Dessa antaganden kan bli föremål för förändring om omständigheter inträffar eller information blir tillgänglig som påverkar antagandena. Beräkningar av nyttjandevärden är även känsliga för förändringar i på marknaden gällande räntenivåer då dessa ligger till grund för diskonteringsräntorna.

Koncernens goodwill hänförs till stor del till den amerikanska cigarrverksamheten och då främst från förvärvet av General Cigar. Den sammanlagda goodwillen hänförlig till General Cigar uppgick per 31 december 2005 till 1 494 MSEK (713 MSEK). Goodwill som hänförs till andra enheter anses enskilt inte vara av betydande värden och uppgår sammanlagt till 1 371 MSEK (1 286 MSEK). Vid 2005 års prövning av goodwill understeg nyttjandevärdet för tändsticksverksamheten de redovisade värdena medan nyttjandevärdena för övriga verksamheter översteg de redovisade värdena.

De kassaflöden som ligger till grund för beräkningen av nyttjandevärdet på General Cigar, för prövningen utförd under 2005, utgår från den budget som är upprättad för 2006. Antaganden om försäljningstillväxt och kostnadsstruktur är i linje med historisk utveckling men där hänsyn har tagits till integreringen av General Cigar i koncernens totala nordamerikanska cigarrverksamhet. Kassaflöden är explicit prognostiserade för de kommande fem åren och därefter har en tillväxt om 1,5 procent applicerats för att beräkna värdet av kassaflödena därefter. Den diskonteringsränta som använts uppgår till 8,8 procent före skatt.

I tillägg till den årliga goodwill-prövningen, omprövades även vissa delar av tändsticksverksamheten under 2005 på grund av försämrade marknadsförhållanden. Sammantaget föranledde detta en nedskrivning av verksamhetens immateriella tillgångar med 67 MSEK varav 57 MSEK avsåg goodwill. Nyttjandevärden beräknades med en diskonteringsränta före skatt mellan 6,5–18 procent, baserade på bland annat lokala risk- och räntenivåer.

Not 11. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per 31 december omfattar följande:

	Byggnader och mark*		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	1 834	1 867	3 244	3 174	538	524	204	124	5 820	5 689
Inköp/Investeringar	-1	80	147	111	92	95	79	189	317	475
Företagsförvärv	-	18	-	3	-	-	-	-	-	21
Företagsförsäljningar	-294	-	-88	-	-27	-	-4	-	-414	-
Försäljningar/utrangeringar	-499	-37	-230	-63	-40	-29	14	-2	-756	-131
Omklassificeringar	16	3	71	119	10	-36	-96	-87	1	-1
Kursdifferenser, m m	199	-97	359	-100	11	-16	24	-20	593	-233
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 255	1 834	3 502	3 244	584	538	221	204	5 562	5 820
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	-785	-684	-2 163	-1 947	-282	-279	23	11	-3 207	-2 899
Årets avskrivningar	-47	-46	-221	-228	-69	-58	-	-	-337	-332
Årets nedskrivningar	-13	-131	-27	-84	-13	-4	-	-1	-53	-219
Företagsförsäljningar	253	-	88	-	23	-	-	-	364	-
Försäljningar/utrangeringar	205	24	194	54	45	26	-14	-	430	104
Omklassificeringar	-	-	-	-25	-	26	-	-	-	1
Kursdifferenser, m m	-103	52	-248	67	-7	7	-9	12	-367	138
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-490	-785	-2 376	-2 163	-303	-282	0	23	-3 170	-3 207
Utgående bokfört värde	765	1 049	1 126	1 081	280	256	221	228	2 393	2 614

*1 byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 185 MSEK (253).

Pågående nyanläggningar hänför sig främst till investeringar i produktionsanläggningar.

Avskrivningarna under året om totalt 337 MSEK (332 MSEK) har belastat kostnad för sålda varor i resultaträkningen med 219 MSEK (224 MSEK), administrationskostnader med 66 MSEK (70 MSEK) och försäljningskostnader med 52 MSEK (38 MSEK). Nedskrivningarna har belastat kostnad för sålda varor med 38 MSEK och administrationskostnader med 15 MSEK. Nedskrivningarna under 2004 belastade kostnad för sålda varor. Av de totala nedskrivningarna om 53 MSEK (219 MSEK) har 38 MSEK (219 MSEK) belastat resultatet för produktgruppen tändstickor och 15 MSEK produktgruppen cigarrer. Nedskrivningarna beräknas inte vara skattemässigt avdragsgilla.

På grund av försämrade marknadsförhållanden för vissa delar av tändsticksverksamheten omprövades verksamhetens tillgångsvärden under 2005 varpå en nedskrivning om 38 MSEK gjordes avseende materiella tillgångar. Nyttjandevärdet beräknades med en diskonteringsränta före skatt om 6,5 procent. Nedskrivningen av de materiella tillgångarna fördelade sig med 11 MSEK på byggnader och mark, 14 MSEK på maskiner och andra tekniska anläggningar och 13 MSEK på inventarier, verktyg och installationer.

Taxeringsvärden per 31 december för fastigheter i Sverige anges nedan:

	2005	2004
Byggnader	273	274
Mark	20	20
Totala taxeringsvärden	294	294

Not 12. Biologiska tillgångar

Biologiska tillgångar per 31 december består av följande:

	Biologiska tillgångar	
	2005	2004
Ingående värde	98	81
Inköp/investeringar/nyplantering	10	11
Försäljning/avveckling under året	-	-6
Företagsförsäljning	-25	-
Förändring i verkligt värde	-5	15
Omklassificeringar till lager	-14	-
Kursdifferenser, m m	31	-3
Utgående värde	99	98

Koncernens biologiska tillgångar består av poppel- och barrskog som per 31 december 2005 uppgick till 6 000 hektar. Åldern på träden varierar från nyplantering upp till 35 år. Skogen innehåller i syfte att säkerställa tillgången på virke för delar av tändsticksverksamheten.

Den under året avverkade skogen värderades till 14 MSEK vid tidpunkten för avverkning och bestod av 103 700 kubikmeter virke.

Det verkliga värdet på skogsinnehaven baseras på en uppskattning av volym och på marknaden gällande virkespriser med avdrag för försäljningskostnader. Denna uppskattning görs individuellt för varje ålderskategori och virkestyp. Volymuppskattningarna baseras på mätning av höjd och diameter på träd samt antalet träd per areal. Under 2005 har volymtillväxt påverkat det verkliga värdet med positiva 1 MSEK medan lägre marknadspriser för virke har påverkat det verkliga värdet negativt med 6 MSEK.

Vid avverkning av skog finns krav på återplantering för koncernens barrskog. Vid normal årlig avverkning innebär detta att cirka 200 hektar återplanteras. Under 2005 återplanterades 279 hektar (213 hektar) barrskog. För närvarande finns inget motsvarande krav vad gäller poppel.

Skogsplanteringar kan angripas av skadeinsekter, sjukdomar och bränder. För att minska dessa risker tillämpas ett program för skade- och brandbekämpning.

Not 13. Andelar i intresseföretag

Koncernen	2005	2004
Ingående värde från föregående år	125	135
Resultatandelar i intresseföretag, netto efter skatt	16	3
Utdelningar från intresseföretag	-2	-12
Försäljning av aktier i intresseföretag	-52	-
Kursdifferenser	6	-1
Utgående värde	93	125

Nedan specificeras koncernmässiga värden avseende ägd andel. Samtliga intresseföretag ägs via dotterbolag.

2005	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägarandel %	Bokfört värde
Arnold André GmbH & Co. KG	Tyskland	184	7	157	72	85	40	85
Malaysian Match Co. SDN. BHD.	Malaysia	11	0	12	6	6	32	8
P.T. Jemafac*	Indonesien	51	9	-	-	-	-	-
Summa aktier i intresseföretag		246	16	169	78	91		93
* Innehavet i P.T. Jemafac avyttrades under fjärde kvartalet 2005.								
2004								
Arnold André GmbH & Co. KG	Tyskland	190	1	145	70	75	40	75
P.T. Jemafac	Indonesien	50	2	77	35	42	40	42
Malaysian Match Co. SDN. BHD.	Malaysia	9	0	9	4	5	32	7
Övriga intresseföretag								1
Summa aktier i intresseföretag		249	3	231	109	122		125

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intresseföretag. Fordringar på dessa bolag uppgick till 27 MSEK per den 31 december 2005 och 24 MSEK per den 31 december 2004.

Försäljningen till intresseföretag uppgick till 142 MSEK för 2005 och 141 MSEK för 2004.

Not 14. Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar per 31 december består av följande poster:

	2005	2004
Långfristiga finansiella fordringar	178	67
Överskott i pensionsplaner	190	120
Övriga långfristiga fordringar	227	129
Summa	595	316

Övriga fordringar som är omsättningstillgångar per 31 december består av följande poster:

	2005	2004
Kortfristiga finansiella fordringar	131	111
Inkomstskattefordringar	195	272
Mervärdesskattefordringar	54	46
Övriga kortfristiga fordringar	110	132
Summa	490	561

Not 15. Varulager

Varulager per 31 december, efter avdrag för inkurans och fördelat på vad som bedöms vara återvinningsbart inom ett år (kortfristiga) respektive efter ett år (långfristiga), består av följande poster:

	2005			2004		
	Kortfristiga	Långfristiga	Summa	Kortfristiga	Långfristiga	Summa
Färdigvarulager	808	0	809	737	3	740
Produkter i arbete	141	1	142	131	12	142
Råttobak	888	674	1 562	739	629	1 369
Övrigt insats- och förbrukningsmaterial	248	8	257	218	7	225
Summa varulager	2 085	693	2 778	1 895	651	2 476

Avverkad skog utgör en obetydlig andel av övriga insats- och förbrukningsmaterial.

Not 16. Reserv för osäkra kundfordringar

Reserv för osäkra kundfordringar per 31 december har förändrats enligt nedan:

	2005	2004
Ingående balans	-99	-111
Avsättning under året	-30	-29
Återvinning under året	18	19
Nedskrivning under året	19	19
Avyttring av bolag	9	-
Kursdifferens	-13	3
Utgående balans	-95	-99

Not 17. Likvida medel och finansiella placeringar

Kortfristiga placeringar	2005	2004
Statskulchvådar	79	392
Bankcertifikat	1 197	429
Bostads-certifikat	498	755
Statsobligationer	108	61
Bostadsobligationer	41	166
Övriga placeringar	6	12
	1 909	1 815
Likvida medel		
Kassa och bank	1 418	660
Tilgodohavande på koncernkonto hos moderbolaget	311	442
Depositioner	0	85
	1 729	1 187
Summa enligt balansräkningen	3 637	3 002

ll

Not 18. Eget kapital

Specifikation av eget kapitalposten reserver

	2005	2004
Omräkningsreserv*		
Ingående omräkningsreserv	-96	0
Årets omräkningsdifferenser	708	-96
Avgår omräkningsdifferenser hänförliga till sålda bolag	-1	-
Utgående omräkningsreserv	611	-96
Säkringsreserv**		
Ingående säkringsreserv	0	0
Ändrad redovisningsprincip, IAS 39	31	-
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital	9	-
Utgående säkringsreserv	40	0
Summa reserver		
Ingående reserver	-96	0
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	707	-96
Säkringsreserv	40	-
Utgående reserver	661	-96

* Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

** Säkringsreserven innefattar värdeförändringar, netto efter skatt, på finansiella instrument definerade som tillgängliga för försäljning enligt IAS 39. Dessa värdeförändringar redovisas direkt mot eget kapital till de realiseras då resultateffekten redovisas i resultaträkningen.

Återköpta egna aktier som ingår i eget kapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	2005	2004
Ingående återköpta egna aktier	-4 925	-4 385
Årets inköp	-1 434	-659
Årets avyttringar	23	82
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier	29	36
Nedsättning av nominellt värde	389	-
Utgående återköpta egna aktier	-5 918	-4 925

Aktiestruktur

Under året har bolaget återköpt 16,2 miljoner aktier till ett genomsnittspris av 88:37 SEK. Per den 31 december 2005 innehade bolaget 18,7 miljoner aktier motsvarande 5,8 procent av antalet aktier. Sedan återköpen initierades har de återköpta aktierna förvärvat till ett genomsnittspris av 55:50 SEK. Det totala antalet utestående aktier, efter avdrag för eget innehav, uppgick per den 31 december 2005 till 305,9 miljoner. Därtill har bolaget utställda köpoptioner på eget innehav motsvarande 4,9 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2006-2010. Vid bolagstämman den 27 april 2005 beslutade stämman att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutades om indragning av 12,0 miljoner tidigare återköpta aktier. Därtill beslutades om att nedsätta aktiekapitalet genom minskning av aktiernas nominella belopp från 2:40 SEK till 1:20 SEK samt om nedsättning av moderbolagets reservfond med 114 MSEK. Dessa nedsättningar verkställdes den 5 oktober och därigenom överfördes 532 MSEK från bundet eget kapital till fritt eget kapital. Efter överföringen till fritt eget kapital uppgår antalet registrerade aktier i bolaget till 324 596 181.

Not 19. Resultat per aktie

	2005	2004
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 769	2 011
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning		
Antal aktier	2005	2004
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	315 128 654	325 708 645
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning		
Antal aktier	2005	2004
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	315 128 654	325 708 645
Effekt av utömda aktieoptioner	1 097 836	1 304 897
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, efter utspädning	316 226 492	327 013 542
SEK	2005	2004
Resultat per aktie före utspädning	5:61	6:18
efter utspädning	5:59	6:15

Not 20. Räntebärande skulder

Förfallostrukturen för koncernens långfristiga räntebärande lån fördelar sig enligt följande:

År	2005	2004
2006	0	1 456
2007	396	300
2008	825	713
2009	179	0
2010	947	90
2011 och senare	520	0
Summa	2 867	2 559

Kortfristiga räntebärande skulder:

	2005	2004
Nästa års amortering av långfristiga lån	1 432	879
Utnyttjade checkräkningskrediter	8	40
Andra kortfristiga lån	24	51
Summa kortfristiga räntebärande skulder	1 464	970

Not 21. Pensioner och liknande förpliktelser

Förpliktelser avseende ersättningar till anställda efter avslutad anställning per 31 december 2005 i balansräkningen består av följande:

Nettoskulder	2005	2004
Förmånsbestämda planer	343	313
Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	416	327
Övriga långfristiga ersättningar	54	99
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	813	739

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i ett antal dotterbolag där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserad på deras pensionsgrundande inkomst samt antal tjänstgöringsår. De största planerna finns i USA, Storbritannien, Nederländerna, Belgien och Sverige. Därtill finns planer som tillhandahåller sjukvård till tidigare anställda i USA efter pensionering.

I tabellen nedan specificeras nettovärdet av förmånsbaserade pensions-
åtaganden.

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2005	2004	2005	2004
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	3 718	3 158	-	-
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-3 313	-2 944	-	-
Underkott, netto	405	214	0	0
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	68	47	488	339
Oredovisade aktuariella förluster, netto	-320	-68	-77	-16
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0	0	5	4
Nettoskuld i balansräkningen	183	193	416	327
Belopp i balansräkningen				
Skulder	343	313	416	327
Tillgångar*	-190	-120	-	-
Nettoskuld i balansräkningen	183	193	416	327

*Se not 14.

Belopp som redovisats i resultaträkningen per 31 december 2005 består av följande:

Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	79	76	19	12
Ränta på förpliktelser	175	165	23	17
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-202	-185	-	-
Redovisade aktuariella förluster	1	-	1	-
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	13	1	-1	-1
Vinster på reduceringar och regleringar	-82	-39	-	-
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	-15	19	43	28

Kostnaderna för förmånsbestämda planer redovisas under följande rubriker i resultaträkningen:

Kostnad för sålda varor	18	14	9	8
Administrationskostnader	-50	-8	24	13
Försäljningskostnader	17	13	10	7
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	-15	19	43	28

Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i balansräkningen per 31 december 2005 består av följande:

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2005	2004	2005	2004
Nettoskuld vid årets början	193	-75	327	276
Effekt av förändrad redovisningsprincip	-	280	-	68
Nettoskuld vid årets början omräknad	193	206	327	344
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	-15	19	43	28
Utbetalningar av ersättningar till anställda	-4	-4	-5	-4
Inbetalningar till planer från arbetsgivare	-31	-19	-16	-11
Inbetalningar till planer från anställda	-8	-1	-	-
Företagsförsäljningar	-11	-	-	-
Kursdifferenser	30	-7	67	-30
Nettoskuld vid årets slut	183	193	416	327

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt)

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2005	2004	2005	2004
Diskonteringsränta, %	4,7	5,6	5,5	6,2
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	6,4	7,3	-	-
Framtida årliga löneökningar, %	3,9	4,5	5,0	5,0
Framtida årliga pensionsökningar, %	2,3	2,5	4,5	-
Årlig ökning av sjukvårdskostnaderna, %	3,0	-	9,6	9,0

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna under 2005 var 297 MSEK.

Vinster och förluster av ändrade aktuariella antaganden, samt annan än förväntad värdetförändring av förvaltningstillgångar, beräknas jämnt fördelat över de anställdas återstående anställningstid, i den utsträckning den totala vinsten eller förlusten faller utanför en korridor motsvarande 10 procent av det högsta av antingen pensionsåtagandet eller det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän och arbetare i Sverige tryggas genom försäkringar i två pensionskassor, PSF och PSA. Dessa kassor omfattar även annan arbetsgivare utanför Swedish Match-koncernen.

Pensionsplanerna som tryggas i PSA redovisas som avgiftsbestämda planer. Per den 31 december redovisar denna plan ett mindre överskott.

Då företaget inte tidigare haft sådan information som gjort det möjligt att redovisa planen i PSF som förmånsbestämd har den redovisats som en avgiftsbestämd plan. Under året har en analys genomförts som möjliggjort en rimlig skattning av Swedish Match tillgångar och skulder. I bokslutet för 2005 är därför denna plan redovisad som förmånsbestämd. Ändringen har redovisats som ändring av redovisningsprincip per den 1 januari 2004 och tidigare redovisade perioder 2004 och 2005 har omräknats. Ändringen innebär att ingående eget kapital per den 1 januari 2004 ökade med 40 MSEK och att pensionskostnaderna under 2004 och 2005 redovisas med ett lägre belopp om 32 MSEK respektive 38 MSEK.

Avgiftsbestämda planer

Betalning till avgiftsbestämda planer sker löpande.

	Koncernen	
	2005	2004
Kostnader för avgiftsbestämda planer	55	34

Not 22. Avsättningar

Avsättningar som är långfristiga skulder per 31 december består av följande:

Koncernen		
Avsättningar som är långfristiga skulder	2005	2004
Inkomstskatter	1 068	414
Omstruktureringar	11	11
Tobaks-skatter etc	68	35
Garantibetagen	0	3
Övriga	209	67
Totalt	1 356	530

Avsättningar som är kortfristiga skulder per 31 december består av följande:

Avsättningar som är kortfristiga skulder	2005	2004
Inkomstskatter	0	506
Omstruktureringar	115	1
Tobaks-skatter etc	70	68
Garantibetagen	3	0
Övriga	105	72
Totalt	293	647
Totala avsättningar	1 649	1 177

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

	Totalt	Avsättningar för inkomstskatter	Avsättningar för omstruktureringar	Avsättningar för tobaks-skatter etc	Avsättningar för garantibetagen	Övriga avsättningar
Ingående balans 2005-01-01	1 177	689	12	169	3	139
Avsättningar	349	36	140	24	0	150
Anspråktagande	-41	-3	-25	0	0	-13
Årets upplösning	-27	-23	-3	0	0	-1
Avyttrade bolag	-12	-8	-3	0	0	0
Omklassificeringar	-28	-35	0	-2	0	10
Kursdifferenser	230	181	6	14	0	29
Utgående balans 2005-12-31	1 649	1 088	128	138	3	314

Not 23. Övriga skulder

Övriga långfristiga skulder per 31 december består av följande:

	2005	2004
icke räntebärande långfristiga skulder	17	21

Övriga kortfristiga skulder per 31 december består av följande:

	2005	2004
Tobaks-skatter	1 043	827
Mervärdesskatteskuld	330	249
Övrigt	247	332
Summa	1 621	1 408

Not 24. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter per 31 december består av följande:

	2005	2004
Upplupna löne-relaterade kostnader	120	139
Upplupna semesterlöner	69	69
Upplupna sociala avgifter	92	77
Övrigt	499	500
Summa	780	845

Not 25. Finansiella instrument

Verksamhet

Swedish Match är genom sin internationella verksamhet exponerad för finansiella risker. Med finansiella risker menas de fluktuationer i Swedish Match kassaflöde som förklaras av förändringar i valutakurser och räntenivåer samt refinansierings- och kreditrisker.

För hantering av finansiella risker har Swedish Match en av styrelsen fastställd finanspolicy. Koncernens finanspolicy formar ett ramverk av riktlinjer och regler för finansverksamheten och hanteringen av de finansiella riskerna. Finanspolicyen uppdateras en gång per år eller vid behov. Ansvar för koncernens finansiering, finansiell riskhantering samt övriga finansrelaterade frågor är i huvudsak centraliserat till moderbolagets finansavdelning. Swedish Match-koncernens finansarbete är centraliserat för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera operativa risker.

Finansiella instrument

Swedish Match använder olika typer av finansiella instrument för att säkra koncernens finansiella exponering som uppstår i affärsverksamheten och från koncernens finansiering samt tillgångs- och skuldhantering. Förutom lån, placeringar och avistainstrument används även derivatinstrument i syfte att reducera Swedish Match finansiella exponering. De mest frekvent nyttjade derivatinstrumenten är valutaterminer, valutaswappar och ränteswappar.

ld

Valutarisker

Förändringar i valutakurser påverkar koncernens resultat och det egna kapitalet på olika sätt:

- Resultatet – när intäkter från försäljning och kostnader för produktion är i olika valutor (transaktionsexponering).
- Resultatet – när de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).
- Egna kapitalet – när de utländska dotterbolagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).

I koncernens resultaträkning ingår valutakursdifferenser med 17,4 MSEK (0 MSEK) i rörelseresultatet och med -5,3 MSEK (3,0 MSEK) i finansnettot.

Transaktionsexponering

För koncernen i sin helhet finns en balans mellan in- och utbetalningar i de viktiga valutorna euro (EUR) och dollar (USD), vilket begränsar koncernens transaktionsexponering.

Den transaktionsexponering som finns uppkommer då vissa av koncernens tillverkande enheter i Sydafrika och Europa gör inköp av råttobak i USD samt genom den europeiska verksamhetens export av tändare och tändstickor i USD.

Det förväntade kommersiella valutaflödet efter nettoberäkningar av motriktade flöden i samma valutor (transaktionsexponeringen) uppgår på årsbasis till ca 495 MSEK.

Swedish Match policy för hantering av koncernens transaktionsexponering är att inom vissa ramar säkra in- och utflöden i utländsk valuta. Säkringstransaktioner initieras huvudsakligen via valutaterminer med löptider upp till tolv månader och avser prognostiserade valutaflöden.

Den 31 december 2005 var ca 2 procent av nettoexponeringen för 2006 valutasäkrad.

En generell höjning med 1 procent av den svenska kronan gentemot koncernens samtliga transaktionsvalutor har beräknats minska koncernens resultat före skatt med approximativt 4,8 MSEK för året som slutar 31 december 2005 (3,2 MSEK). Värdeförändringar i valutaterminer har inkluderats i denna beräkning.

Omräkningsexponering

Valutakursförändringarnas viktigaste inverkan på koncernresultatet kommer via omräkningen av dotterbolagens resultat. Resultatet i koncernens bolag räknas om till genomsnittskurser. Betydande effekter hänför sig främst till USD, EUR, brasilianska real (BRL) och sydafrikanska rand (ZAR). Den enskilt främsta valutan är USD.

När de utländska dotterbolagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor uppstår omräkningsdifferenser som förs direkt till koncernens egna kapital. Swedish Match säkrar generellt inte det egna kapitalet i utländska dotterbolag.

Om den svenska kronan försvagas med 1 procent mot samtliga valutor i vilka Swedish Match har utländska nettotillgångar, skulle koncernens eget kapital påverkas positivt med ca 63 MSEK, baserat på exponeringen per den 31 december 2005.

Ränterisk

Swedish Match-koncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från löpande verksamhet och upplåning. Upplåningen som är räntebärande medför att koncernen exponeras för ränterisk. Förändringar i räntenivån har en direkt inverkan på Swedish Match-räntenetto.

Koncernens policy är att låneskuldens räntebindning inte skall överstiga tolv månader. Merparten av koncernens upplåning har ursprungligen upptagits till fast ränta men därefter omvandlats till rörlig ränta med hjälp av ränteswappar. Hur snabbt en permanent förändring av räntenivån slår igenom på räntenettet beror på lånens räntebindningstider. Per den 31 december 2005 uppgick den genomsnittliga räntebindningen på koncernens lån till 2,1 månader med hänsyn tagen till ränteswappar.

Per den 31 december 2005 beräknas en generell höjning av räntan med 1 procent minska koncernens resultat före skatt med approximativt 2,6 MSEK (9,2 MSEK). Värdeförändringar i ränteswappar har inkluderats i denna beräkning.

Refinansieringsrisk och likviditet

Refinansieringsrisk definieras som risken att inte kunna uppfylla löpande betalningar som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån. Swedish Match strävar efter att skapa en finansiell stabilitet men också flexibilitet vid upplåning samt att inte bli beroende av enstaka finansieringskällor.

Swedish Match har en syndikerad bankfacilitet om 250 MEUR med slutförfall 2010. Denna var vid årsskiftet outnyttjad. Villkoren för kreditfaciliteten omförhandlades i juli 2005 och innehåller inga lånerestriktioner.

Tillgängliga medel i kontanter och garanterade krediter vid årets slut uppgick till 6 009 MSEK. Här av utgjorde 2 352 MSEK bekräftade kreditlöften och resterande 3 657 MSEK utgjordes av likvida medel.

Huvuddelen av Swedish Match medelfristiga finansiering utgörs av ett svenskt medium term note program (MTN) som har ett rambelopp om 4 000 MSEK och ett globalt medium term note program som har ett rambelopp om 1 000 MEUR. Programmen är obekräftade låneprogram och tillgången kan komma att begränsas av koncernens kreditvärdighet och rådande marknadsvillkor. Den 31 december 2005 var det svenska programmet utnyttjat med 1 873 MSEK och det globala programmet med 1 635 MSEK.

Den genomsnittliga förfallostrukturen på koncernens upplåning per 31 december 2005 uppgick till 2,5 år. Swedish Match-lånekällor samt dess förfalloprofil fördelar sig enligt följande:

År	Svenskt MTN	Globalt MTN	Övriga lån	Totalt
2006	-	1 432	32	1 464
2007	317	-	79	396
2008	652	94	79	825
2009	100	-	79	179
2010	300	94	553	947
2011-	520	-	-	520
Totalt	1 889	1 620	822	4 331

Swedish Match har under det svenska obligationsprogrammet emitterat obligationer i svenska kronor och under det globala obligationsprogrammet i euro. Upplåningen i euro är valutasäkrad genom valutaswappar och valutaränteswappar. Genomsnittskostnaden för utestående upplåning (inklusive derivatinstrument) den 31 december 2005 uppgick till:

	2006	2004
Svenskt MTN	2,8%	3,2%
Globalt MTN	5,3%	5,4%
Övriga lån*	5,8%	5,1%

* Förutom lån i moderbolaget avses främst lån i koncernens amerikanska dotterbolag.

Likviditeten inom Swedish Match hanteras centralt genom lokala cash-pooler. Koncernens bolag ska placera likviditeten i lokala koncernkonton eller om det inte är tillgängligt hos moderbolagets finansavdelning.

Redovisningsprinciper och säkringsredovisning

Finansiella tillgångar, exklusive kundfordringar, och derivat värderas alltid till verkligt värde och tas upp i balansräkningen. Kundfordringar värderas till nominellt belopp. Finansiella skulder värderas huvudsakligen till upplupet anskaffningsvärde. I de fall då finansiella skulder ingår i en säkringsrelation redovisas de till verkligt värde.

Swedish Match tillämpar säkringsredovisning vid upplåning där fast ränta har omvandlats till rörlig ränta med hjälp av ränteswappar enligt principen säkring av verkligt värde (fair value hedges).

Likviditets- och kreditrisker

För att begränsa likviditets- och kreditrisker får placeringar och transaktioner i derivatinstrument endast ske i instrument med hög likviditet och med motparter med hög kreditvärdighet. Swedish Match överskottlikviditet placeras, förutom på bankräkning, huvudsakligen i stads- och bostadsobligationer, statskuldväxlar, bank- och bostadscertifikat samt vissa godkända värdepapper med godkända motparter. Den 31 december 2005 uppgick den genomsnittliga räntebindningen på koncernens kortfristiga placeringar till ca 1,1 månader.

Not 25, forts

Koncernens finanspolicy reglerar maximal kreditexponering för olika motparter. Målsättningen är att motparterna till Swedish Match i finansiella transaktioner skall ha ett kreditbetyg om lägst A från Standard & Poor's eller Moody's.

För att reducera kreditrisken i de fordringar som uppstår på banker via derivatinstrument har nettingavtal, såsom ISDA Master Agreement, ingåtts med samtliga motparter. Kreditexponeringen i derivatinstrument uppgick per 31 december 2005 till 282 MSEK.

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, dvs. att betalning ej erhålls för kundfordringar reduceras av att Swedish Match kundfordringar är fördelade på många olika kunder. På balansdagen föreligger ingen signifikant koncentration av kreditrisk i koncernens kundfordringar.

Rating

Swedish Match hade per den 31 december 2005 följande kreditrating från Standard & Poor's respektive Moody's Investors' Service:

	Standard & Poor's	Moody's
Lång rating:	A-	Baa1
Outlook:	Stable	Stable

Bokfört värde och verkligt värde

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inkl. upplupen ränta) och verkligt värde per typ av räntebärande finansiellt instrument per 31 december 2005. Kundfordringar och leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp och har inte tagits med i tabellen. Beräknat verkligt värde baseras på marknadspriser vid bokslutstillfället. Lånen har marknadsvärderats utifrån aktuell ränta på återstående löptid, ursprunglig kreditspread samt nuvärdesberäkning av framtida kassaflöde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

	2005		2004	
	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kortfristiga placeringar				
Stadsskuldväxlar	79	79	394	394
Bankcertifikat	1 199	1 199	429	429
Bostadscertifikat	499	499	759	759
Bostadsobligationer	42	42	170	169
Statsobligationer	112	112	62	62
Övriga finansiella placeringar	5	5	12	12
Total	1 936	1 936	1 828	1 826
Långfristiga lån				
Fäst ränta	-277	-277	-2 327	-2 471
Rörlig ränta	-2 152	-2 153	-438	-439
Total	-2 879	-2 890	-2 765	-2 910
Kortfristiga lån				
Fäst ränta	-1 701	-1 701	-309	-314
Rörlig ränta	-33	-33	-672	-672
Total	-1 734	-1 734	-981	-986
Derivatinstrument				
Valutaterminer	0	0	1	0
Valutaswapper	-17	-17	-15	-16
Ränteswapper	269	269	198	260
Total	272	272	183	245

Not 26. Ställda säkerheter

	2005	2004
För egna långfristiga skulder		
Fastighetsinteckningar	1	1
Varulager	-	33
Fordringar	-	22
Summa egna långfristiga skulder	1	56
Övriga ställda säkerheter		
Likvida medel	2	87
Summa övriga ställda säkerheter	2	87

Not 27. Åtaganden och ansvarsförbindelser

Operationella leasingavtal

Framtida årliga minimileaseavgifter enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal med initiala eller återstående löptider på ett år eller mer bestod per 31 december 2005 av följande:

Inom ett år	-104
Senare än ett år men inom fem år	-728
Senare än fem år	-65
Summa minimileaseavgifter	-897

Koncernens leasingkostnader för operationella leasingavtal uppgick till 116 MSEK (111) för år 2005 respektive 2004.

Framtida ej uppsägningsbara minimileaseintäkter för objekt som vidareuthyras fördelas på förfallotidpunkter enligt nedan:

Inom ett år	56
Senare än ett år men inom fem år	28
Senare än fem år	0
Summa minimileaseintäkter	84

Ansvarsförbindelser

	2005	2004
Borgenförbindelser för dotterbolag	159	223
Borgenförbindelser för övriga bolag	2	2
Övriga ansvarsförbindelser	72	185
Summa	234	411

Borgensförbindelser för dotterbolag avser åtaganden till förmån för bolagen utöver i dotterbolagen nyttjade och skuldförda belopp. Övriga ansvarsförbindelser avser bl a garantier ställda gentemot statliga myndigheter för koncernbolags fullgörande av åtagande i samband med import och betalning av tobaksskatter.

Råttobaksinköp

Inom vissa av koncernens dotterföretag finns åtaganden gentemot tobaksodlare angående framtida inköp av råttobak.

Rättstvister

Bolaget är involverat i ett antal rättsliga processer av för verksamheten rutinmässig karaktär. Bland annat pågår en process mot General Cigar där Cubatobacco gör gällande att General Cigar inte äger rätt att använda varumärket Cohiba. I februari 2005 dömde en appellationsdomstol i New York till General Cigars fördel i målet. Cubatobacco har ansökt om prövningstillstånd till Högsta Domstolen i USA som har begärt ett yttrande från den amerikanska regeringen innan beslut fattas om ett eventuellt prövningstillstånd. Även om utgången av dessa processer inte med säkerhet kan förutses och följaktligen inga garantier heller kan lämnas är det företagsledningens uppfattning att skyldigheter hänförliga till dessa tvister inte påtagligt kommer att inverka negativt på Swedish Match finansiella ställning eller resultat.

Not 27, forts

Dotterbolag till Swedish Match i USA är svarande i mål där det påstås att bruk av tobaksprodukter orsakat hälsoproblem. Pinkerton Tobacco Company (dotterbolag till Swedish Match North America, Inc.) har angivits som svarande i några av de mer än 1 200 mål mot cigarettillverkare och andra tobaksföretag som anhängiggjorts i delstatsdomstol i West Virginia. Pinkerton har dock avskiljts från den sammanslagna processen i dessa mål och det är inte känt om någon av kärandena i de avskilda målen avser att driva sina krav separat mot Pinkerton. Swedish Match North America, Inc. och Pinkerton Tobacco Company är angivna som svarande i en talan väckt i Florida i november 2002 mot flera olika bolag verksamma på den amerikanska marknaden för rökfri tobak och deras gemensamma intresseorganisation. Talan anhängiggjordes ursprungligen som en grupptalan men har under året omvandlats till en individuell talan.

Även om företagsledningen inte på ett meningsfullt sätt kan uppskatta den betalningsskyldighet pågående eller befarade tvister av detta slag skulle kunna medföra, är det företagsledningens uppfattning att det finns goda försvar mot alla krav och att varje fall ska försvaras med kraft.

Not 28. Koncernföretag

Dotterföretagsinnehav*	Dotterföretagets säte, land	Ägarandel i %		Dotterföretagsinnehav*	Dotterföretagets säte, land	Ägarandel i %	
		2005	2004			2005	2004
SM Group BV	Holland	100	100	Brasant Enterprises PTY Ltd.	Sydafrika	100	100
SM Lighters BV	Holland	100	100	Tobacco Service Holland BV	Holland	100	100
Plam Bulgarski Kibrit Jisco	Bulgarien	99,9	99,9	SV Tändsticksbolaget fsg AB	Sverige	100	100
SM Hungaria KFT	Ungern	100	100	M.Beraha & Co LTD	Hongkong	100	100
SM France SARL	Frankrike	100	100	SM Norway A/S	Norge	100	100
SM Philippines Inc	Filippinerna	100	100	CYAN d.o.o. Slovenia	Slovenien	100	100
SM Cigars BV	Holland	100	100	SM d.o.o. Zagreb	Kroatien	100	100
Swedish Match Benelux Sales BV	Holland	100	100	SM Australia PTY LTD	Australien	100	100
NV SM Belgium SA	Belgien	100	100	SM New Zealand PTY LTD	Nya Zeeland	100	100
EMOC BV	Holland	100	100	SM Singapore PTE LTD	Singapore	100	100
SM Tabaco Espana SL	Spanien	100	100	Seed Trading PTE LTD	Singapore	100	100
SM Distribution AB	Sverige	100	100	Haravon Investments PTE LTD	Singapore	100	100
P.T. SM Cigars Indonesia	Indonesia	100	100	SM UK LTD	Storbritannien	100	100
SM Deutschland GmbH	Tyskland	100	100	SM Kibrit ve Cakmak Endustri AS	Turkiet	100	100
SM Advertising Products GmbH	Tyskland	100	100	General Cigars Holding Inc.	USA	100	100
SM Austria GsmBH	Österrike	100	100	SM Suisse SA	Schweiz	100	100
SM Fosforos Portugal SA	Portugal	97	97	Maga T.E.A.M. SRL	Italien	100	100
SM Iberia SA	Spanien	100	100	SM Polska Sp. z o.o.	Polen	100	100
SM Overseas BV	Holland	100	100	SM Arenco AB	Sverige	100	100
SM do Brazil SA	Brasilien	99,4	99,4	Arenco Automation AB	Sverige	100	100
SM da Amazonia SA	Brasilien	100	100	Shanghai Arenco Machinery Co Ltd	Shanghai	100	100
SM Commerce Import/Export LTD	Brasilien	100	100	Svenska Tändsticks AB	Sverige	100	100
SM North Europe AB	Sverige	100	100	SM United Brands AB	Sverige	100	100
SM Cigars NV	Holland	100	100	SM Industries AB	Sverige	100	100
SM Holding Dominicana BV	Holland	100	100	Intermatch Sweden AB	Sverige	100	100
SM Dominicana BV	Holland	100	100	SM North America INC	USA	100	100
El Credito BV	Holland	100	100	SM Cigars INC	USA	100	100
SM South Africa PTY LTD	Sydafrika	100	100	Pinkerton Tobacco Company INC	USA	100	100
Leonard Dingler PTY LTD	Sydafrika	100	100	Tobak Fastighets AB	Sverige	100	100
Best Blend Tobacco PTY LTD	Sydafrika	100	100				

* Förteckningen innefattar såväl direkt som indirekt ägda bolag. Förteckningen innehåller inte vilande bolag.

Not 29. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Betalda räntor och erhållen utdelning

	2005	2004
Erhållen utdelning från intressebolag	2	12
Erhållen ränta	98	85
Erlagd ränta	202	283
Summa	302	380

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	2005	2004
Avskrivningar	458	490
Nedskrivningar	130	277
Realiserade kursdifferenser	-168	262
Resultatandelar i intressebolag	-39	11
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-289	-18
Förändring upplupna räntor	-6	-35
Realiserade kursdifferenser, överfört till finansieringsverksamheten	164	-295
Reserver som inte är kassapåverkande	43	-
Justeringar avseende betald skatt	22	-
Övrigt	8	-3
Summa	323	679

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

	2005	2004
Förvärvade tillgångar och skulder		
Materiella anläggningstillgångar	-	-1
Immateriella anläggningstillgångar	-	-44
Varulager	-	-7
Kundfordringar	-	-1
Förändring av skuld till minoritet	-	-17
Leverantörsskulder	-	3
Lån i förvärvad verksamhet	-	5
Övriga tillgångar och skulder, netto	-	9
Utbetald köpeskilling	-	-53
Kassa och bank i förvärvade bolag	-	-
Påverkan på koncernens likvida medel	-	-53

Avyttring av dotterföretag och andra affärsenheter

	2005	2004
Avytrade tillgångar och skulder		
Materiella anläggningstillgångar	68	6
Immateriella anläggningstillgångar	1	0
Varulager	81	80
Kundfordringar	122	36
Förändring av skuld till minoritet	-6	0
Leverantörsskulder	-65	-9
Övriga tillgångar och skulder, netto	0	4
Erhållen stiftskuld	201	117
Kassa och bank i avyttrade bolag	-17	0
Påverkan på likvida medel	184	117

Not 30. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Värdet på goodwill och andra immateriella tillgångar prövas årligen eller vid indikation för eventuellt nedskrivningsbehov. Denna utvärdering innefattar ett flertal antaganden och uppskattningar som bas för beräkning av framtida kassaflöden. Händelser i framtiden kan leda till att dessa antaganden och uppskattningar måste revideras vilket kan få en väsentlig effekt på redovisade värden för immateriella tillgångar.

Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar avseende temporära skillnader mellan skattenässigt och bokfört värde på tillgångar och skulder samt avseende förlustavdrag. Om antaganden om intjäningsförmågan i de koncernföretag som redovisar uppskjutna skattefordringar avseende förlustavdrag ändras kan utnyttjandet av dessa skattefordringar komma att försvåras och därmed koncernens resultat att påverkas.

Swedish Match är, vilket framgår av not 27 inblandad i ett antal rättsliga processer. Även om det är företagens övertygelse att man har en god position i dessa tvister kan ett oförmånligt utfall inte uteslutas vilket kan få en väsentlig påverkan på företagens intjänandeförmåga.

Beräkning av pensionskuld avseende förmånsbaserade planer innebär antaganden angående diskonteringsfaktorer, avkastning på fonderade tillgångar samt kommande inlösningskostnader. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda antaganden.

Not 31. Uppgifter om moderbolaget

Swedish Match AB är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm.

Moderbolagets aktier är registrerade på Stockholmsbörsen. Adressen till huvudkontoret är Rosenlundsgatan 36, 118 85 Stockholm, Sverige.

Koncernredovisningen för år 2005 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag.

28.

Not 32. Jämförelse av finansiell rapportering enligt svenska redovisningsprinciper och IFRS

Swedish Match övergick till att sammanställa de finansiella rapporterna enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) 1 januari 2005. För Swedish Match har övergången till IFRS påverkat rapporteringen av biologiska tillgångar (IAS 41), goodwill (IFRS 3 och IAS 38), aktiebaserade ersättningar (IFRS 2) samt finansiella instrument (IAS 32 och IAS 39). I enlighet med reglerna och för att uppnå konsekvens i jämförelsedata har IFRS även tillämpats retroaktivt för 2004 samt för öppningsbalansen 1 januari 2004. Swedish Match faller dock ej under något krav på retroaktiv tillämpning av IAS 32, IAS 39 eller IFRS 2 varpå jämförelsedata ej har justerats. Mer information om de redovisningsprinciper som tillämpas återfinns i not 1.

I tabellerna nedan återfinns den finansiella rapporteringen enligt svenska redovisningsprinciper tillsammans med den finansiella rapporteringen enligt IFRS samt bryggan dem emellan. Skillnaderna i rapportering till följd av övergången till IFRS förklaras i noter som följer efter tabellerna. Skillnaderna i rapportering av finansiella instrument förklaras i not 33.

Koncernens balansräkning per den 31 december	Not	Effekt vid övergång till IFRS				Effekt vid övergång till IFRS			
		Rapporterat 31 dec, 2003	Växande		IFRS 1 jan, 2004	Rapporterat 31 dec, 2004	Växande		IFRS 31 dec, 2004
			gröda IAS 41	Pensioner IAS 19			Goodwill IAS 38	gröda IAS 41	
Tillgångar									
Immateriella anläggningstillgångar	a	3 648			3 648	3 285	167		3 452
Materiella anläggningstillgångar		2 788			2 788	2 614			2 614
Biologiska tillgångar	b	73	8		81	76		22	98
Andelar i intresseföretag		134			134	125			125
Andra långfristiga värdepappersinnehav		11			11	11			11
Långfristiga fordringar	c	226		-21	205	316			316
Uppskjutna skattefordringar	a, b, c	245		129	373	397			397
Summa anläggningstillgångar		7 125	8	108	7 240	6 823	167	22	7 012
Varulager		2 676			2 676	2 476			2 476
Kundfordringar		1 880			1 880	1 662			1 662
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		193			193	185			185
Övriga fordringar		562			562	560			560
Kortfristiga placeringar		1 169			1 169	1 815			1 815
Likvida medel		1 498			1 498	1 187			1 187
Tillgångar som innehas för försäljning		-			-	-			-
Summa omsättningstillgångar		7 977			7 977	7 886			7 886
SUMMA TILLGÅNGAR		15 102	8	108	15 218	14 709	167	22	14 898
Eget kapital									
Aktiekapital		844			844	808			808
Reserver		-			-	-96			-96
Balanserat resultat inklusive årets resultat	a, b, c	3 166	5	-257	2 914	3 709	143	15	3 867
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		4 010	5	-257	3 758	4 421	143	15	4 579
Minoritetsintressen	a, b, c	597	0	7	604	473	7	1	481
Summa eget kapital		4 606	5	-250	4 362	4 894	150	16	5 060
Skulder									
Långfristiga räntebärande skulder		4 535			4 535	2 559			2 559
Övriga långfristiga skulder		66			66	21			21
Avsättningar till pensioner	c	372		361	733	739			739
Övriga avsättningar		299			299	530			530
Uppskjutna skatteskulder	a, b, c	1 083	2	-4	1 081	1 220	16	6	1 243
Summa långfristiga skulder		6 355	2	357	6 713	5 089	16	6	5 092
Kortfristiga räntebärande skulder		846			846	970			970
Leverantörsskulder		719			719	708			708
Skatteskulder		91			91	168			168
Övriga kortfristiga skulder		1 330			1 330	1 409			1 409
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		790			790	845			845
Avsättningar		365			365	647			647
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		-			-	-			-
Summa kortfristiga skulder		4 141			4 141	4 746			4 746
Summa skulder		10 496	2	357	10 855	9 815	16	6	9 837
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		15 102	8	108	15 218	14 709	167	22	14 898

Not 32, forts

Koncernens resultaträkning

1 januari – 31 december

	Not	Effekt vid övergång till IFRS			
		Rapporterat jan-dec, 2004	Goodwill IAS 38	Växande gröda IAS 41	IFRS jan-dec, 2004
Nettomsättning inklusive tobaks-skatt		21 705			21 705
Avgår, tobaks-skatt		-8 698			-8 698
Nettomsättning		13 007			13 007
Kostnad för sålda varor*	b	-7 262		15	-7 246
Bruttoresultat		5 745		15	5 761
Övriga rörelseintäkter		24			24
Försäljningskostnader		-2 238			-2 238
Administrationskostnader**	a	-1 646	175		-1 471
Övriga rörelsekostnader		-5			-5
Resultatandelar i intressebolag		1			1
Avskrivningar på immateriella tillgångar					
Förlikningsintäkt		1 521			1 521
Rörelseresultat		3 403	175	15	3 693
Finansiella intäkter		106			106
Finansiella kostnader		-270			-270
Finansnetto		-164			-164
Resultat före skatt		3 239	175	15	3 429
Skatter	a, b	-1 323	-18	-4	-1 345
Årets resultat		1 915	157	11	2 084
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		1 852	149	10	2 011
Minoritetsintresse		64	8	1	72
		1 915	157	11	2 084
Resultat per aktie					
före utspädning (kr)		5,66			6,18
efter utspädning (kr)		5,06			6,15

* Inkluderande nedskrivning och reservering i tilläggsvärksamheten med 150 MSEK.

** Inkluderande reservering för köp av aktier i Wmco Ltd. om 90 MSEK.

a) Nyttjandeperioden för immateriella tillgångar kan fastställas till begränsad eller obegränsad enligt IFRS. Immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandeperiod prövas för värdenedgång årligen eller vid behov istället för att skrivas av enligt plan. Goodwill har enligt IFRS definitionsmässigt obegränsad nyttjandeperiod. Enligt tidigare tillämpade svenska redovisningsprinciper har alla immateriella tillgångar begränsad nyttjandeperiod och skrivs av enligt plan. Då avskrivningar enligt plan inte inkluderas enligt IFRS är det redovisade värdet på goodwill 167 MSEK högre per 31 december 2004 och rörelseresultatet för 2004 har påverkats positivt med 175 MSEK jämfört med vad som tidigare rapporterats enligt svenska redovisningsprinciper. Till följd av denna justering har uppskjuten skatteskuld ökat med 16 MSEK och eget kapital med 150 MSEK enligt IFRS.

Reglerna för redovisning av goodwill föreskrivs i IFRS 3 och IAS 8.

b) Växande gröda skall enligt IFRS redovisas till verkligt värde vid varje rapporteringstidpunkt. Förändringar i verkligt värde kan bero på fysiska förändringar eller förändringar i marknadspriset på växande gröda. Ökningar eller minskningar i verkligt värde på växande gröda ska redovisas i resultaträkningen som vinst eller förlust. Detta innebär att resultaträkningen avspeglar, förutom skörd eller avverkning, även en uppskattad nettotillväxt. Enligt svenska redovisningsprinciper har biologiska tillgångar behandlats enligt samma regler som andra anläggningstillgångar. Enligt IFRS är det redovisade värdet på växande gröda 8 MSEK högre per 1 januari 2004 och 22 MSEK högre per 31 december 2004 än enligt svenska redovisningsprinciper. Under 2004 har det verkliga värdet på

växande gröda uppskattats öka med 15 MSEK vilket har påverkat resultaträkningen. Rörelseresultatet för 2004 enligt IFRS har därmed påverkats positivt med 15 MSEK jämfört med rörelseresultatet enligt svenska redovisningsprinciper. Till följd av denna justering har uppskjuten skatteskuld ökat med 6 MSEK och eget kapital med 16 MSEK enligt IFRS.

Reglerna för redovisning av biologiska tillgångar föreskrivs i IAS 41.

c) Reglerna för redovisning av pensioner enligt IFRS överensstämmer med de svenska redovisningsprinciper för pensioner som Swedish Match började tillämpa 1 januari 2004. Detta innebär att endast öppningsbalansen 1 januari 2004 har påverkats av förändrad redovisning av pensioner. Den primära förändringen i redovisningen av pensioner jämfört med de principer som användes i stängningsbalansen 2003 är att alla underkott och överskott i fonderade förmånsbaserade pensionsplaner redovisas som skuld alternativt tillgång. Till följd av ändrade redovisningsprinciper minskade finansiella tillgångar med 21 MSEK och pensionskulder ökade med 361 MSEK per 1 januari 2004. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till pensioner ökade samtidigt med 129 MSEK och uppskjutna skatteskulder minskade med 4 MSEK. Nettoeffekten på eget kapital var negativa 250 MSEK.

I samband med denna förändrade redovisningsprincip avseende pensioner beslutades att ändra den interna definitionen av operativt kapital. Från och med den 1 januari 2004 ingår pensionskulder och pensionsfordringar i det operativa kapitalet.

Reglerna för redovisning av pensioner föreskrivs i IAS 19. En mer utförlig beskrivning av dessa redovisningsprinciper återfinns i not 1.

Jämförelse av kassaflödesanalysen för 2004 enligt svenska redovisningsprinciper och IFRS

I samband med övergången till IFRS omdefinierades likvida medel och numera exkluderas kortfristiga placeringar från posten kassa och bank. I övrigt är det ej några signifikanta skillnader mellan kassaflödet enligt svenska redovisningsprinciper och IFRS.

Not 33. Byte av redovisningsprincip för finansiella instrument och aktiebaserade ersättningar

Swedish Match började 1 januari 2005 tillämpa redovisningsreglerna för finansiella instrument IAS 32 och IAS 39 samt redovisningsprinciperna för aktiebaserad ersättning IFRS 2. Då Swedish Match ej faller under något krav på retroaktiv tillämpning av dessa standarder har jämförelsedata för 2004 ej justerats.

Reglerna för redovisning av aktiebaserade ersättningar (såsom Swedish Match optionsprogram) innebär enligt föreskrifterna i IFRS 2 att beräknat marknadsvärde vid tilldelningstillfället för optionerna ska kostnadsföras. Tillämpningen av IFRS 2 har ej haft någon direkt effekt på balansräkningen.

Reglerna för redovisning av finansiella instrument, IAS 39, innebär att alla finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivat, ska redovisas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde beroende på klassificeringen av tillgången eller skulden. För de tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde ska förändringen i verkligt värde redovisas i resultaträkningen eller mot eget kapital, beroende på om säkringsredovisning tillämpas eller ej.

Enligt IAS 39 kan företag välja att tillämpa säkringsredovisning där så är möjligt. Vid säkringsredovisning ska ett företag koppla en balanspost till ett bestämt säkringsinstrument. För att kunna tillämpa säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att kopplingen uppfyller strikta krav.

Merparten av koncernens upplåning har ursprungligen upptagits till fast ränta men därefter omvandlats till rörlig ränta med hjälp av ränteswappar. Swedish Match har beslutat att tillämpa säkringsredovisning på de ränteswappar som kan kopplas till den ursprungliga upplåningen.

Swedish Match övriga finansiella instrument redovisas till verkligt värde och vinster eller förluster från förändringar i det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen.

Vid övergången till IAS 39 redovisades skillnaden mellan de finansiella tillgångarnas och skuldernas marknadsvärden eller upplupna anskaffningsvärden och de värden som rapporterats enligt svenska redovisningsprinciper direkt i eget kapital. Den 1 januari 2005 redovisades därmed en ökning av finansiella tillgångar om 43 MSEK, en uppskjuten skatteskuld om 12 MSEK och eget kapital om 31 MSEK.

En mer utförlig beskrivning av redovisningsprinciperna för finansiella instrument återfinns i not 1.

Not 34. Resultat och eget kapital enligt amerikanska redovisningsprinciper

Räkenskaperna i Swedish Match har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS). Enligt IFRS 1, "Första gången IFRS tillämpas", har jämförelsetalen för 2004 ändrats förutom för IFRS 2, "Aktierelaterade ersättningar" och IAS 39, "Finansiella instrument". Swedish Match lämnar viss ekonomisk information enligt amerikanska redovisningsprinciper ("US GAAP") och avger en årlig rapport (Form 20-F) till Securities and Exchange Commission (SEC), i USA, vilken innehåller ytterligare information om Swedish Match verksamhet enligt fastställda regler.

En sammanfattning av effekterna på koncernens resultat och egna kapital vid tillämpningen av amerikanska redovisningsprinciper lämnas i följande tabell:

	Not	2005	2004
Avstämning av årets resultat			
Årets resultat enligt IFRS		1 769	2 011
Poster som ökar respektive minskar resultatet:			
Redovisning av goodwill med mera	a	-1	-1
Förvärv av General Cigar	b	-106	-
Omstruktureringkostnader	c	-	-
Sale and leaseback fastigheter	d	9	7
Derivatinstrument	e	-26	-2
Pensioner	f	-102	-36
Övrigt	g	-13	-13
Skatteeffekter av ovanstående		99	13
Resultat enligt amerikanska redovisningsprinciper		1 629	1 979
Vinst per aktie enligt US GAAP			
Före utspädning, SEK		5:17	6:08
Efter utspädning, SEK		5:15	6:05

	Not	2005	2004
Avstämning av eget kapital			
Eget kapital redovisat enligt IFRS		5 079	4 579
Poster som ökar respektive minskar det egna kapitalet:			
Rapportering av Goodwill med mera	a	1 805	1 763
Förvärv av General Cigar	b	98	-
Omstruktureringkostnader	c	-37	31
Sale and leaseback fastigheter	d	-269	277
Derivatinstrument	e	-1	25
Pensioner	f	68	231
Övrigt	g	14	41
Skatteeffekter av ovanstående		-127	-44
Eget kapital enligt amerikanska redovisningsprinciper		6 630	6 287

a) Redovisning av goodwill med mera

Per den 31 december 1995 ägdes Swedish Match av Volvo-koncernen, som förvärvade Swedish Match AB i två steg i november 1993 och i juni 1994, varvid förvärvsmetoden tillämpades vid redovisningen av transaktionerna.

US GAAP kräver att man tillämpar "push down"-redovisning för helägda dotterbolags oberoende årsredovisningar om ägarandelen uppgår till 95 procent eller mer, vilket blev fallet i samband med Volvos förvärv 1994. Följaktligen har de justeringar, som enligt förvärvsmetoden gjorts av Volvo avseende Swedish Match, redovisats för US GAAP-ändamål i Swedish Match från och med juni 1994. Totalt bruttovärde av goodwill som enligt ovanstående påfördes Swedish Match 1994 uppgick till 6 158 MSEK. Justeringar för fastigheter, maskiner och inventarier uppgick till 119 MSEK.

Swedish Match avyttrade under 1999 sin cigarettverksamhet. Detta medförde att det goodwillvärde som påfördes från Volvo har reducerats i den utsträckning som det avsåg cigarettverksamheten. Det bruttovärde som ursprungligen hänförde sig till cigarettverksamheten uppgick till 3 605 MSEK. Det planerliga restvärdet av detta goodwillbelopp har sålunda avräknats mot den realisationsvinst som uppstod vid försäljningen av cigarettverksamheten. Kvarstående anskaffningsvärde för goodwill som avser resterande verksamheter inom Swedish Match uppgår till 1 415 MSEK. Motsvarande belopp för fastigheter, maskiner och inventarier utgör 49 MSEK.

Enligt IFRS 38, "Immateriella tillgångar", som tillämpas från och med 1 januari, 2004, och enligt den amerikanska redovisningsrekommendationen FAS 142 "Goodwill and Other Intangible Assets", som gäller från och med den 1 januari 2002, skall goodwill och immateriella tillgångar med obestämd livslängd inte längre vara föremål för avskrivning. I stället för att

skrivs av enligt plan prövas immateriella tillgångar med obestämd livslängd årligen eller vid behov. Koncernens immateriella tillgångar bedöms alla ha bestämd livslängd med undantag för goodwill som enligt definition i IFRS har obestämd livslängd.

b) Under april 2005 förvärvade Swedish Match minoriteten av alla utestående aktier i det amerikanska bolaget General Cigar. Efter förvärvet av minoritetens utestående aktier äger Swedish Match 100 procent av bolaget. Enligt IFRS redovisas skillnaden mellan förvärvspriset och minoritetens andel av eget kapital som goodwill. US GAAP kräver att skillnaden mellan förvärvspriset och minoritetens andel av eget kapital skall redovisas enligt en detaljerad allokering av övervärdet på olika tillgångsslag. Därmed har goodwill på 637 MSEK enligt IFRS för US GAAP fördelats på goodwill, varumärken, kundrelationer, materiella anläggningstillgångar, lager och uppskjutna skatteskulder. Vissa av varumärkena har bedömts ha en obestämd livslängd.

c) Omstruktureringskostnader

Vissa kostnader för omstruktureringar som har samband med förvärv före 2002 hänförs till det förvärvande företaget och ingår i goodwillvärdet i koncernens balansräkning enligt IFRS. Enligt US GAAP har dessa kostnader redovisats i resultaträkningen då de inte avsåg kostnader i det förvärvade företaget.

d) Sale and leaseback av fastigheter

Koncernen sålde 1998 och 2002 fastigheter och hyr tillbaka dessa enligt leasingavtal som enligt IFRS klassificeras som operationell leasing. Då Swedish Match innehar en option att återköpa dessa fastigheter, ses försäljningarna enligt US GAAP som finansieringsarrangemang. Detta innebär att resultatavräkning uppskjuts och att försäljningsintäkter skuldförs. Den realisationsvinst som uppstod 2002 uppgick till 27 MSEK, och motsvarande reavinst 1998 uppgick till 266 MSEK. Enligt tabellen nedan har fastighetens bokförda värde återlagts och avskrivningar sker enligt ordinarie avskrivningsplan.

	2005	2004
Byggnader	613	610
Akkumulerade avskrivningar	-176	-180
Byggnader, netto	436	450
Förutbetalda kostnader	-14	-14
Finansieringsåtagande	691	713
Eget kapital justering	-269	-277

e) Derivatinstrument

Bolaget tillämpade, enligt IFRS, säkringsredovisning under 2004. Då bolaget ej uppfyller de krav som ställs enligt US GAAP för att kunna tillämpa säkringsredovisning skall förändringar i derivatens verkliga värde redovisas i resultaträkningen.

f) Pensioner

Sedan 1 januari 2004 redovisas alla pensioner och sjukvårdsförmåner i enlighet med IAS 19 Ersättningar till anställda. Enligt US GAAP ska pensioner och liknande förpliktelser redovisas i enlighet med SFAS 87 Employers Accounting for Pensions och SFAS 106 Employers Accounting for Post-retirement Benefits Other than Pensions. IFRS 19 beräknar förmånsbestämd ersättning till anställda efter anställningens upphörande och motsvarande kostnader genom aktuarieberäkning på samma sätt som US GAAP SFAS 87 och SFAS 106 genom att använda projected unit credit-metoden. Det finns emellertid ett antal viktiga skillnader mellan IFRS och US GAAP:

- IFRS 19 infördes 1 januari 2004 med en effekt redovisad direkt mot eget kapital, i enlighet med IFRS. SFAS 87 och SFAS 106 implementerades mycket tidigare. Olika implementeringstidpunkter orsakar en signifikant skillnad i ackumulerade aktuariella vinster och förluster. De ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna nollställdes vid övergången till IFRS 19, medan de enligt US GAAP ackumulerats sedan de amerikanska standarderna infördes.
- Enligt US GAAP ska en ytterligare skuld (minimum liability) redovisas när den ackumulerade pensionsförpliktelsen överstiger förvaltningstillgångarnas verkliga värde och detta överskott inte täcks av en avsättning i balansräkningen. Om en minimipensionsskuld redovisas ska ett motsva-

rande belopp redovisas som immateriell tillgång förutsatt att beloppet inte överstiger oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år. Eventuellt överstigande belopp ska belasta "Comprehensive Income". En sådan minimiskuld krävs inte enligt IFRS 19.

- Enligt IFRS 19 tas kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder genast om de är oantastbara alternativt amorteras tills de är oantastbara. Enligt US GAAP tas kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder över återstående anställningsperiod.
- Enligt IFRS 19 baseras den förväntade avkastningen på förvaltningstillgångar på faktiska marknadsvärden medan US GAAP tillåter att en förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna baseras på marknadsrelaterade värden.

g) Övrigt

Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning skall enligt US GAAP inräknas i tillgångens anskaffningsvärde. Enligt IFRS kan dessa lånekostnader kostnadsföras löpande. Under 2003 har ett belopp om 24 MSEK (16) inräknats i anskaffningsvärdet för byggnader och mark.

Styrelsen beslutade under 1999 att införa ett optionsprogram för ledande befattningshavare. I enlighet med IFRS reserverar bolaget för sociala kostnader och källskatt på optioner. Enligt US GAAP redovisas inte sådana kostnader förrän den dag som skattskyldighet inträder vilket normalt inträffar då optionerna tilldelas de anställda.

Under 2005 avyttrades innehavet i det delägda indonesiska tändsticksföretaget Jamafac vilket gav upphov till en reavinst. Enligt US GAAP kan inte reavinsten redovisas till den del den inte motsvaras av erhållen köpeskilling.

Swedish Match äger biologiska tillgångar i form av skogsodlingar för att leverera råmateriel i tändstickstillverkningen. Enligt IAS 41 Jord och skogsbruk ska biologiska tillgångar värderas till verkligt värde vid varje bokslutsdag. Förändringar av det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen. Enligt US GAAP redovisas biologiska tillgångar till nedlagda kostnader.

h) Dekonsolidering av General Cigar

Swedish Match förvärvade 64 procent av det amerikanska bolaget General Cigar i maj 2000. Familjen Cullman innehöll resterande 36 procent fram till att Swedish Match förvärvade minoritetens innehav under april, 2005. Enligt aktieägaravtalet mellan Swedish Match och familjen Cullman hade minoritetsaktieägaren möjlighet att aktivt delta i väsentliga frågor rörande den löpande verksamheten i General Cigar, s k "substantive participating rights". Följaktligen skall General Cigar ej konsolideras av Swedish Match under 2004 och investeringen i General Cigar redovisas därför med tillämpning av kapitalandelsmetoden enligt US GAAP. Detta föranleder ej någon effekt på avstämningarna av årets resultat respektive eget kapital redovisat enligt IFRS och amerikanska redovisningsprinciper. Däremot påverkas balansräkningen av denna skillnad.

Nedanstående tabell visar i sammandrag koncernens balansräkning enligt IFRS och enligt US GAAP per 31 december 2004 och 2005, varvid alla US GAAP-justeringar som beskrivs i denna not beaktats.

	Redovisat enligt IFRS		Beräknade värden enligt US GAAP	
	2005	2004	2005	2004
Anläggningstillgångar	7 903	7 003	10 303	9 374
Omsättningstillgångar	8 903	6 528	8 904	6 515
Summa tillgångar	16 806	13 531	19 208	15 889
Eget kapital	5 079	4 579	6 630	6 287
Minoritetsintressen	3	7	3	7
Avsättningar	3 366	2 448	3 532	2 418
Långfristiga skulder	2 884	2 575	3 518	3 213
Kortfristiga skulder	5 474	3 922	5 524	3 964
Summa skulder och eget kapital	16 806	13 531	19 208	15 889

Moderbolagets resultaträkning

	Not	2005	2004
Nettoomsättning	1	16	12
Kostnad för sålda varor		-9	-6
Bruttoresultat		7	6
Försäljningskostnader		-12	-42
Administrationskostnader	3	-234	-262
Övriga rörelseintäkter	2	33	51
Rörelseresultat	4	-206	-247
Resultat från andelar i koncernföretag		4 070	1 405
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		673	-21
Ränteintäkter och liknande resultatposter		99	334
Räntekostnader och liknande resultatposter		-762	-295
Resultat efter finansiella poster	5	3 874	1 176
Bokslutsdispositioner	6	1 439	-56
Resultat före skatt		5 313	1 120
Skatter	7	-743	-248
Årets resultat		4 570	872

Moderbolagets balansräkning

	Not	2005-12-31	2004-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8	40	49
Materiella anläggningstillgångar	9	3	3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	21	10 974	6 798
Fordringar på koncernföretag	10	2 812	2 418
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	10	10
Uppskjutna skattefordringar	7	5	5
Summa finansiella anläggningstillgångar		13 801	9 231
Summa anläggningstillgångar		13 844	9 283
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		2 435	1 410
Fordringar på intresseföretag		2	3
Övriga fordringar		2	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	49	83
Summa kortfristiga fordringar		2 488	1 502
Kortfristiga placeringar		1 923	1 803
Kassa och bank		311	527
Summa omsättningstillgångar		4 722	3 832
SUMMA TILLGÅNGAR		18 566	13 115
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	13		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital, 324 596 181 aktier à 1:20 resp 336 596 181 à 2:40		390	808
Reservfond		80	194
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		832	1 507
Årets resultat		4 570	872
Summa eget kapital		5 872	3 981
Obskattade reserver	14	35	1 474
Avskattningar		12	-
Långfristiga skulder			
Obligationslån	15	2 047	2 567
Skulder till koncernföretag	16	11	57
Övriga långfristiga skulder	17	4	-
Summa långfristiga skulder		2 062	2 614
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	15	1 432	879
Leverantörskulder		15	19
Skulder till koncernföretag	16	8 515	4 534
Skatteskulder		516	47
Övriga skulder	17	88	131
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	19	36
Summa kortfristiga skulder		10 585	5 646
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18 566	13 115
Ställda säkerheter	19	2	87
Eventuella förpliktelser	19	1 101	310

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie kapital	Reservfond	Återköp av egna aktier	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital 2004-01-01	844	194	-4 385	7 018	3 671
Avsättning till fri fond genom indragning av aktier	-36		36		0
Återköp av egna aktier			-658		-658
Av personal inlösta aktieoptioner			82		82
Lämnade koncernbidrag				-38	-38
Skatteeffekt av koncernbidrag				11	11
Utdelning till moderbolagets aktieägare				-558	-558
Årets resultat				872	872
Utgående eget kapital 2004-12-31	808	194	-4 825	7 305	3 381
Ingående eget kapital 2005-01-01	808	194	-4 825	7 305	3 381
Avsättning till fri fond genom indragning av aktier	-29		29		0
Nedsättning av nominellt värde	-389		389		0
Nedsättning av reservfond		-114		114	0
Återköp av egna aktier			-1 434		-1 434
Av personal inlösta aktieoptioner			23		23
Lämnade koncernbidrag				-82	-82
Skatteeffekt av koncernbidrag				23	23
Utdelning till moderbolagets aktieägare				-612	-612
Redovisning av optionsprogram				2	2
Årets resultat				4 570	4 570
Utgående eget kapital 2005-12-31	380	80	-5 918	11 320	5 672

Moderbolagets kassaflödesanalys

	Not	2005	2004
Den löpande verksamheten	22		
Resultat efter finansiella poster		3 874	1 176
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-2 508	-22
Betald inkomstskatt		-252	-208
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1 114	946
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		8	-
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-10	45
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 112	991
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2	-3
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-3	-1
Förvärv av dotterföretag		-1 573	-
Avyttring av dotterföretag		8	-
Lämnade aktieägartillskott		-14	-
Förändring av kortfristiga placeringar		-120	-639
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 704	-643
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-1 434	-658
Försäljning av egna aktier		23	82
Upptagna lån		920	-
Amortering av lån		-891	-1 627
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-612	-558
Lämnade koncernbidrag		-82	-38
Förändringar av koncernmellanhavanden		2 615	1 871
Övrigt		-163	295
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		376	-633
Årets kassaflöde		-216	-286
Kassa och bank vid årets början		527	812
Kassa och bank vid årets slut		311	527

Noter för moderbolaget

Not 1. Nettoomsättning

Moderbolagets nettoomsättning består uteslutande av försäljning av lukt-snus i Europa 16 MSEK (12 MSEK).

Not 2. Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter avser i huvudsak på koncernbolag utdebiterad andel av gemensamma administrationskostnader 31 MSEK (46 MSEK).

Not 3. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Administrationskostnader inkluderar kostnader för revisionsarvoden enligt nedanstående tabell:

	2005	2004
KPMG		
Revisionsuppdrag	5	3
Andra uppdrag	2	0
Summa	7	3

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 4. Sjukfrånvaro i moderbolaget

(procent)	2005	2004
Total sjukfrånvaro	2,74	2,85
varav långtidsjukfrånvaro	50,32	70,88
Sjukfrånvaro för män	5,51	4,60
Sjukfrånvaro för kvinnor	2,16	0,73
Sjukfrånvaro för anställda -29 år	-	-
Sjukfrånvaro för anställda 30-49 år	3,42	3,92
Sjukfrånvaro för anställda 50- år	1,09	0,12

* Uppgift lämnas ej då antalet i gruppen understiger 10 personer.

Långtidsjukfrånvaro beräknas i relation till total sjukfrånvaro i timmar. Övriga sjukfrånvarotal beräknas i relation till ordinarie arbetstid.

Not 5. Finansnetto

	Resultat från andelar i koncernföretag	
	2005	2004
Utdelningar	3 234	284
Nedskrivningar	-489	-23
Koncernbidrag	1 328	1 164
Övrigt	-3	-
Summa	4 070	1 466

Not. 5 forts.

	Resultat från övriga värdepapper och försäkringar som är anläggningstillgångar		Ränta- och liknande resultatposter	
	2005	2004	2005	2004
Ränta- och liknande intäkter, koncernföretag	189	186	57	29
Ränta- och liknande intäkter, övriga	0	0	42	63
Kursdifferenser	484	-207	-	242
Summa	673	-21	99	334

	Räntekostnader och liknande resultatposter	
	2005	2004
Räntekostnader, koncernföretag	-113	-65
Räntekostnader, övriga	-157	-219
Avgifter banker, kreditinstitut	-9	-6
Resultat försäkringar kortfristiga placeringar	-3	-6
Kursdifferenser	-480	0
Summa	-762	-296

Not 6. Bokslutsdispositioner

	2005	2004
Skilnad mellan redovisad avskrivning och avskrivning enligt plan:		
Varumärken	-11	23
Inventarier, verktyg och installationer	0	0
Periodiseringsfond, årets avskrivning	0	-310
Periodiseringsfond, årets återföring	1 450	231
Summa	1 439	-66

Not 7. Skatter

Redovisad i resultatförklaringen	2005	2004		
Periodens skattekostnad	-741	-254		
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-3	1		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1	5		
Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget	-743	-248		
Avstämning av effektiv skatt	2005 (%)	2005	2004 (%)	2004
Resultat före skatt		5 313		1 120
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0	-1 488	28,0	-314
Ej avdragsbara kostnader	2,7	-143	0,9	-10
Ej skattepliktiga intäkter	17,1	911	6,7	75
Skatt hänförlig till tidigare år	0,1	-3	0,1	1
Schablonintäkt	0,2	-11	-	-
Övrigt	0,2	-9	-	-
Redovisad effektiv skatt	14,0	-743	22,1	-248

Not 7. forts.

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital	2005	2004
Aktuell skatt i lämnade koncernbidrag	23	11

Aktuella skatteskulder uppgår till 516 MSEK (47 MSEK) varav 508 (47) representerar belopp att betala avseende aktuell skatt på årets resultat.

Den på balansräkningen redovisade uppskjutna skattefordran om 5 MSEK (5 MSEK) hänförs till en omstruktureringsreserv. Denna redovisas under övriga kortfristiga skulder och övriga långfristiga skulder. Moderbolagets förändring mellan åren har redovisats som uppskjuten skatteintäkt.

Not 8. Immateriella anläggningstillgångar

	Varumärken	Licenser & Programvaror
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2004-01-01	114	2
Investeringar	-	1
Utgående balans 2004-12-31	114	3
Ingående balans 2005-01-01	114	3
Investeringar	-	3
Utgående balans 2005-12-31	114	6
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans 2004-01-01	-27	-1
Årets avskrivningar	-39	-1
Utgående balans 2004-12-31	-66	-2
Ingående balans 2005-01-01	-66	-2
Årets avskrivningar	-11	-1
Utgående balans 2005-12-31	-77	-3
Redovisade värden		
Per 2004-01-01	87	1
Per 2004-12-31	48	1
Per 2005-01-01	48	1
Per 2005-12-31	37	3

Avskrivningar fördelas i resultaträkningen enligt nedan:

	2005	2004
Administrationskostnader	-1	-1
Försäljningskostnader	-11	-39
	-12	-40

Varumärken skrivs av enligt plan under 10 år. Licenser och programvaror skrivs av under 3-5 år.

I tillgångarnas anskaffningsvärde ingår inga lånekostnader.

Not 9. Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer

Anskaffningsvärde

Ingående balans 1 januari 2004	6
Investeringar	4
Försäljningar och utrangeringar	-1
Utgående balans 31 december 2004	9

Ingående balans 1 januari 2005	9
Investeringar	2
Försäljningar och utrangeringar	-4
Utgående balans 31 december 2005	7

Avskrivningar

Ingående balans 1 januari 2004	-5
Årets avskrivningar	-1
Försäljningar och utrangeringar	0
Utgående balans 31 december 2004	-6

Ingående balans 1 januari 2005	-6
Årets avskrivningar	-1
Försäljningar och utrangeringar	3
Utgående balans 31 december 2005	-4

Redovisade värden

1 januari 2004	1
31 december 2004	3
1 januari 2005	3
31 december 2005	3

Avskrivningar för materiella anläggningstillgångar ingår i administrationskostnader i resultaträkningen med -1 MSEK (-1 MSEK).

I tillgångarnas anskaffningsvärde ingår inga lånekostnader.

Not 10. Fordringar på koncernföretag

	Fordringar på koncernföretag	
	2005-12-31	2004-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 418	2 791
Amortering	-90	-139
Valutakursdifferenser	484	-234
Utgående balans 31 december	2 812	2 418

Not 11. Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andra långfristiga värdepappersinnehav är värderade till anskaffningsvärde 10 MSEK (10 MSEK).

Not 12. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2005-12-31	2004-12-31
Upplupen ränteintäkt, extern	27	34
Valutaterminer	7	29
Övriga förutbetalda kostnader	15	20
	49	83

Not 13. Eget kapital

	2005	2004
Emitterade per 1 januari	336 596 181	351 596 181
Nedsättning	-12 000 000	-15 000 000
Emitterade per 31 december – betalda	324 596 181	336 596 181

Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2005 uppgick moderbolagets innehav av egna aktier till 18 694 900 (15 079 288).

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att årets utdelning skall uppgå till 2:10 kr (1:90 kr) per aktie.

Not 14. Obeskattade reserver

	2005-12-31	2004-12-31
Accumulerade avskrivningar utöver plan:		
Immateriella anläggningstillgångar		
Ingående balans 1 januari	24	48
Årets avskrivningar utöver plan	11	-23
Utgående balans 31 december	35	24
Periodiseringsfonder		
Periodiseringsfonder avsatta vid taxering åren 1990–2004 som i sin helhet upplösts den 31 December 2005.	-	1 450
Utgående balans 31 december	0	1 450
Summa obeskattade reserver	35	1 474

Not 15. Skulder till kreditinstitut/obligationslån

Skuld som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 520 MSEK (90 MSEK). Skulder till kreditinstitut består av kortfristig del av obligationslån 1 432 MSEK (879 MSEK).

Not 20. Närstående

Sammanställning över närståendetransaktioner

Närstående relation	År	Förändring av varor till närstående	Inköp av varor från närstående	Förändring av tjänster till närstående	Inköp av tjänster från närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Dotterföretag	2005	2		48	45	8 515	2 435
Dotterföretag	2004	2		60	59	4 533	1 410
Intresseföretag	2005		14				2
Intresseföretag	2004		11				3

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. För löner och ersättningar till ledande personal hänvisas till Koncernens not 5 sid 47.

Not 16. Skulder till koncernföretag

Skuld som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdag uppgår till 0 MSEK (0).

Not 17. Övriga skulder

Skuld som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdag uppgår till 0 MSEK (0).

Not 18. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2005-12-31	2004-12-31
Personalkostnader	9	7
Upplupen bonus, inkl sociala avgifter	0	12
Övriga upplupna kostnader	10	17
	19	36

Not 19. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2005-12-31	2004-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för egna skulder	2	2
Övriga ställda pantar och säkerheter	-	85
Summa ställda säkerheter	2	87
Eventalförpliktelser		
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	3	1
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	1 098	309
Summa eventalförpliktelser	1 101	310

Not 21. Koncernföretag

	2005-12-31	2004-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6 581	6 581
Förvärv	1 573	-
Förvärv genom utdelning	3 006	-
Försäljningar	-8	-
Aktieägartillskott	14	-
Utgående balans 31 december	11 166	6 581
Akkumulerade uppskrivningar		
Vid årets början	3 045	3 045
Utgående balans 31 december	3 045	3 045
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-2 828	-2 805
Årets nedskrivningar	-409	-23
Utgående balans 31 december	-3 237	-2 828

Årets nedskrivningar redovisas i resultaträkningen på raden "Resultat från andelar i koncernföretag".

Specifikation av moderbolagets innehav av direktägda andelar i koncernföretag

Dotterföretag / Organisationsnummer / Säte	Antal aktier eller andelar	Andel i %	2005-12-31 Redovisat värde	2004-12-31 Redovisat värde
Svenska Tändsticksbolaget försäljningsaktiebolag, 556012-2730, Stockholm	34 403 000	100	3 006	0
Swedish Match Industries AB, 556005-0253, Tidaholm	30 853	100	95	195
Intermatch Sweden AB, 556018-0423, Stockholm	710 000	100	85	85
Swedish Match United Brands AB, 556345-7737, Stockholm	200 000	100	32	104
Svenskt Snus AB, 556367-1261, Stockholm	1 000	100	1	47
Svenska Tobaks AB, 556337-4833, Stockholm	8 000	100	1	1
Tobak Fastighets AB, 556367-1253, Stockholm	2 000	100	0	146
Swedish Match Arenco AB, 556040-2157, Kalmar	305 500	100	0	31
Svenska Tändsticks AB, 556105-2506, Stockholm	1 000	100	0	0
Swedish Match US AB, 556013-4412, Stockholm ¹⁾	96 000	100	-	8
Swedish Match Group BV	20 900 000	100	5 331	5 331
General Cigar Holdings, Inc. ²⁾	11 204 918	63,52	1 573	-
Swedish Match North America Inc	100	100	849	849
Nitedals Taendstiker A/S	500	100	1	1
SA Allumettiere Causemille ³⁾	10 000	100	0	0
The Burma Match Co Ltd ⁴⁾	300 000	100	0	0
Vulcan Trading Co. Ltd ⁵⁾	4 000	100	0	0
Swedish Match S.A. In liquidation		100	0	0
Totalt			10 974	6 798

¹⁾ Överfört till dotterföretag 2005.

²⁾ Resterande aktier ägs av dotterföretag.

³⁾ Nationaliserat 1963.

⁴⁾ Nationaliserat 1968.

⁵⁾ Nationaliserat 1969.

Härutöver ägs aktier i:

- Union Allumettiere Marocaine S.A.

Ägandet är endast formellt. Samtliga rättigheter och skyldigheter tillkommer koncernbolag.

Övriga aktier per 31 december 2005-12-31

Moderbolaget innehar aktier i ett rörelseanknutet bolag.

Namn	Valuta	Nominellt Värde	Bokfört värde	Moderbolagets innehav i %
Yaka Feodor SA	JPY	100 000	0	15,4

46

Not 22. Kassaflödesanalys

Likvida medel

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:

	2005-12-31	2004-12-31
Kassa och bank	309	442
Depositioner	2	85
Summa enligt balansräkningen	311	527

Betalda räntor och erhållen utdelning

	2005	2004
Erhållen utdelning*)	3 234	264
Erhållen ränta	47	45
Ertagd ränta	-168	-236
Summa	3 113	73

*) I beloppet för 2005 ingår 3 006 MSEK i form av utdelat dotterföretag.

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	2005	2004
Avskrivningar	14	41
Nedskrivningar	409	23
Realiserade kursdifferenser	-167	-12
Förändringar i värdet av finansiella instrument	-1	262
Nedskrivning finansiella fordringar	80	-
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar	2	-
Utdelning	-3 006	-6
Förändring upplupna räntor	-6	-35
Realiserade kursdifferenser, överfört till finansieringsverksamheten	164	-295
Övrigt	3	-
Summa	-2 508	-22

Not 23. Redovisat värde och verkligt värde för räntebärande finansiella instrument

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inkl. upplupen ränta) och verkligt värde per typ av räntebärande finansiellt instrument per 31 december 2005. Kundfordringar och leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp och har inte tagits med i tabellen. Beräknat verkligt värde baseras på marknadspriser vid bokslutstillfället. Lånen har marknadsvärderats utifrån aktuell ränta på återstående löptid, ursprunglig kreditspread samt nuvärdesberäkning av framtida kassaflöde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

	2005		2004	
	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kortfristiga placeringar				
Stadsekulchärder	79	79	394	394
Bankcertifikat	1 199	1 199	429	429
Bostads-certifikat	499	499	759	759
Bostadsobligationer	42	42	170	169
Statsobligationer	112	112	62	62
Total	1 931	1 931	1 814	1 813
Långfristiga lån				
Fast ränta	-727	-727	-2 325	-2 469
Rörig ränta	-1 362	-1 363	-438	-439
Total	-2 089	-2 090	-2 763	-2 908
Kortfristiga lån				
Fast ränta	-1 701	-1 701	-309	-314
Rörig ränta	0	0	-581	-581
Total	-1 701	-1 701	-890	-895
Derivatinstrument				
Valutaterminer	0	0	1	1
Valutaswapper	-17	-17	-15	-16
Ränteswapper	289	289	198	260
Total	272	272	183	245

För ytterligare information angående finansiella instrument, se not 25 sid 58 för Koncernen.



Styrelsens förslag till vinstdisposition


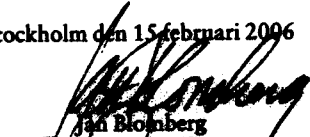



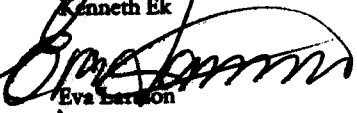



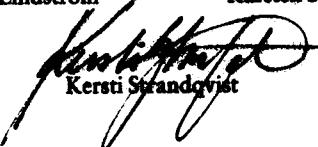

Till bolagsstämmans förfogande står enligt moderbolagets balansräkning 5 402 MSEK varav årets vinst är 4 570 MSEK. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel 5 402 MSEK disponeras så att till aktieägarna utdelas 2:10 SEK per aktie, vilket uppgår till 642 MSEK räknat på antal aktier vid årets utgång samt att resterande vinstmedel balanseras.

Resultat och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 20 april för fastställelse. Styrelsen föreslår vidare att avstämningen av i VPC registrerade aktieägare sker den 25 april 2006.

Resultatet av moderbolagets, Swedish Match AB, och koncernens verksamhet under 2005 och ställningen vid samma års utgång framgår av resultaträkningarna och balansräkningarna med noter.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att, såvitt de känner till, årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag, lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utlämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 15 februari 2006

 Kernt Magnusson Styrelsens ordförande	 Jan Blomberg	 Kenneth Ek
 Tuve Johannesson	 Arne Jurbrant	 Eva Larsson
 Joakim Lindström	 Kåren Slotte	 Meg Tivens
 Kersti Strandqvist	 Sven Hindrikes Verkställande direktör	

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 mars 2006

KPMG Bohlin AB


Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Swedish Match AB (publ)

Org nr 556015-0756

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Swedish Match AB (publ) för år 2005. Granskningen omfattar sidorna 32-76. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

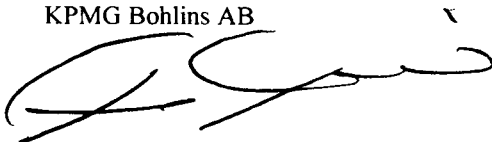
Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 10 mars 2006

KPMG Bohlins AB



Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

Punkt 9

Styrelsens förslag till beslut under punkt 9 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 20 april 2006

Styrelsen föreslår att följande principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen fastställs.

Swedish Matches ersättningsprinciper skall bidra till att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, bästa kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna skall motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen.

De grundläggande principer som anges här nedan skall tillämpas för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen (d.v.s. verkställande direktören, divisionschefer och koncernstabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören) i de avtal som härnäst ingås. Dessa principer tillämpas redan idag. I några fall gäller dock sedan tidigare ingångna avtal som delvis har ett något annorlunda innehåll. Innehållet i dessa avtal redovisas i Swedish Matches årsredovisning för 2005.

Ersättningsformerna skall verka koncernsammanhållande och vara enkla, långsiktiga, mätbara och marknadsmässiga. Förbättringar skall premieras och det skall finnas "tak" på rörliga löner. Den totala ersättningen till koncernledningen skall bestå av följande komponenter: fast lön, rörlig lön, optioner, pensionsförmåner, villkor vid uppsägning och avgångsvederlag, samt övriga förmåner.

Fast lön: Den fasta lönen för koncernledningen skall vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation.

Rörlig lön: Koncernledningen skall omfattas av ett årligt incitamentsprogram enligt vilket förbättringar i förhållande till föregående år skall premieras. Utfallet skall baseras på förbättringen av koncernens nettoresultat för verkställande direktören och koncernstabscheferna. För divisionscheferna skall hälften av incitamentsprogrammet baseras på förbättringen av koncernens nettoresultat medan andra hälften skall baseras på fastställda mål för den egna divisionens rörelseresultat. Därutöver skall det kunna förekomma lokala incitamentsprogram som enskilda koncernledningsmedlemmar kan omfattas av. Den rörliga lönen skall vara maximerad till en viss procent av den fasta årslönen.

Optioner: Koncernledningen skall omfattas av ett löpande optionsprogram, som kan ge tilldelning av köpoptioner i Swedish Match AB. Optionerna skall ha en löptid om fem år. Inlösen skall kunna ske under de fjärde och femte åren. Det sammanlagda värdet av de optioner som tilldelas skall vara maximerat och tilldelningen skall beräknas på utfallet av två kriterier som skall väga lika: Swedish Match-aktiens

totalavkastning i relation till ett urval andra företag i branschen och förbättringen av koncernens nettoresultat i relation till det föregående året.

Pension: Medlemmar i koncernledningen bosatta i Sverige skall omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och premiebaserad pension på lönedelar därutöver. Företrädesvis skall pension för medlemmar i koncernledningen som är verksamma utomlands utgöra premiebaserad pension och premien skall baseras på den fasta lönen.

Avgångsvederlag mm: För medlem i koncernledningen skall sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Avgångsvederlag skall utgå med maximalt arton månaders fast kontant lön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Avgångsvederlaget skall reduceras med inkomster från annan anställning eller uppdrag, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget.

Övriga förmåner: Övriga förmåner till medlem i koncernledningen skall tillhandahållas i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner skall i förhållande till den totala ersättningen utgöra ett begränsat värde och motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.

Beredning och beslut: Det skall inom Swedish Matches styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén skall ha till uppgift att bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor om koncernledningens ersättning och övriga anställningsvillkor inom ramen för de av bolagsstämman fastställda principerna. Kommittén skall därvid inför styrelsens beslut bereda och framlägga förslag till lön, bonus och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören samt godkänna lön, bonus och övriga anställningsvillkor som den verkställande direktören föreslår för befattningshavare som är direkt underställda denne.

Punkt 10

Styrelsens förslag till beslut under punkt 10 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 20 april 2006**Syfte**

1999 beslutade styrelsen att införa ett köoptionsprogram för ledande befattningshavare i Swedish Match som en del av den totala ersättningen. Syftet med optionsprogrammet är att ytterligare öka ledande befattningshavares engagemang och ägande i företaget samt att attrahera, motivera och kvarhålla nyckelmedarbetare inom bolaget. De ledande befattningshavarnas incitament kommer genom optionsprogrammet att överensstämma med aktieägarnas intressen.

Styrelsen föreslår

Styrelsen föreslår att stämman godkänner köoptionsprogram för 2006. Det av styrelsen föreslagna optionsprogrammet för 2006 omfattar högst 62 ledande befattningshavare och nyckelpersoner i bolaget. Som krav för tilldelning av optioner enligt programmet gäller följande:

- dels att totalavkastningen på Swedish Match-aktien är positiv och bättre än ett index av tobaksaktierna Altadis, Gallaher, Imperial Tobacco, United States Tobacco (UST) och British American Tobacco (BAT). Maximal tilldelning enligt detta kriterium sker vid avkastning som är 10 procent bättre än avkastningen på de andra företagens aktier,
- dels att koncernens nettoresultat ökat och är högre än föregående års nettoresultat. Maximal tilldelning enligt detta kriterium sker om nettoresultatet är 10 procent högre än föregående år.

De bägge kraven (positiv totalavkastning bättre än konkurrenterna och ökat nettoresultat) har lika värde. Uppnås bara det ena av ovan angivna mål utgår tilldelning med högst 50 % av maximal tilldelning.

Optionerna skall åsättas ett marknadsvärde, bedömt av oberoende värderingsinstitut, enligt en vedertagen värderingsmodell (Black-Scholes) och skall tilldelas utan vederlag. Det sammanlagda värdet av tilldelade optioner enligt det föreslagna optionsprogrammet för 2006 skall ej överstiga ett tak om 27 335 000 kronor (exklusive eventuella sociala avgifter). Optionerna är fritt överlåtbara och är inte kopplade till anställningen. Optionerna kan utnyttjas, till förvärv av aktier i bolaget, under perioden mars 2010 till och med februari 2012 och skall ha ett lösenpris motsvarande 120 procent av den genomsnittliga kursen för aktien under en period i närheten av tilldelningsdagen efter publicerat årsbokslut för 2006.

Vid maximal tilldelning enligt det föreslagna optionsprogrammet beräknas värdet på optioner som tilldelas koncernledningen vara 6 160 000 kronor, varav verkställande direktören 1 540 000 kronor.

Åtaganden enligt optionsprogrammet kan komma att säkras genom återköp av egna aktier och överlåtelse av sådana aktier i samband med att lösen av köpoptionerna eventuellt påkallas. Eventuellt beslut om återköp och utställande av köpoptioner för 2006 års program fattas av årsstämman 2007. Slutlig tilldelning baserad på utfall under 2006 beslutas av Kompensationskommittén efter publicering av årsboks slutet för 2006.

Majoritetskrav

För beslut enligt punkt 10 krävs enkel majoritet, dvs att förslaget biträds av aktieägare med mer än hälften av de avgivna rösterna.

Bakgrund

Styrelsen i Swedish Match AB beslutade vid styrelsemöte den 26 mars 1999 att införa ett rullande optionsprogram för att ytterligare öka ledande befattningshavares engagemang och ägande i företaget. Information om optionsprogrammen har lämnats i årsredovisningarna samtliga relevanta år samt vid ordinarie bolagsstämmorna 2002, 2003, 2004 och 2005.

I enlighet med Swedish Matchs ersättningsmodell för ledande befattningshavare har dessa utöver baslönen ett kortsiktigt incitamentsprogram i form av rörlig lön och ett långsiktigt incitamentsprogram i form av optioner i Swedish Match AB. Båda programmen är prestationsbaserade och kostnaden för dessa har en fastställd övre gräns. Utfallet av rörlig lön har hittills baserats på ökning av vinst per aktie samt för anställda i divisionerna till viss del på ökning av rörelseresultatet i respektive division. Fr o m 2006 kommer kravet på ökning av vinst per aktie att ersättas av ett krav på att koncernens nettoresultat skall öka och vara högre än föregående års nettoresultat. Den rörliga delen kan, beroende på befattning, ge maximalt 35 procent av baslönen.

Tilldelning av optioner har t o m 2005 års optionsprogram baserats dels på ökningen av vinst per aktie, dels på aktiens totalavkastning i jämförelse med avkastningen av ett urval av andra företag i branschen. Vad gäller 2006 års optionsprogram, så föreslår styrelsen, i enlighet med vad som framgår här ovan, att kraven på tilldelning delvis förändras, så att kravet på ökning av vinst per aktie ersätts med ett krav på att koncernens nettoresultat skall ha ökat och att det är högre än föregående års nettoresultat. Denna ersättningsmodell återspeglar styrelsens uppfattning att mätbar värdeökning för aktieägarna skall vara grunden för koncernens incitamentsprogram för ledande befattningshavare. Styrelsen bedömer mot denna bakgrund att förslaget optionsprogram med hänsyn till villkor och tilldelningens storlek är rimligt och fördelaktigt för bolaget och dess aktieägare.

Optionsprogram åren 2001-2004:

År Inskännt	Antal omfattade befattnings- havare	Utgivna optioner uttryckt i antal underliggande aktier	Utestående optioner uttryckt i antal underliggande aktier 2006-03-31	Lösenpris 1)	Värde per option vid utgivning. 2)	Värde per option 2005-04-01 3)	Lösenperiod
2001	51	1 518 770	1518 770	77:50	10:10 kr	29:00 kr	2005-03-15- 2007-03-15
2002	56	1 428 490	1 428 490	74:00	8:40 kr	32:50 kr	2006-03-01- 2008-02-28
2003	58	865 259	865 259	84:80	10:00 kr	21:70 kr	2007-03-01- 2009-02-27
2004	56	661 871	661 871	99:75	10:80 kr	6:75 kr	2008-03-03- 2010-03-01
Summa		4 474 390	4 474 390				

Noter

- Beräknat som 120 procent av genomsnittlig senaste betalkurs för bolagets aktie på Stockholmsbörsen under en period av tio bankdagar i anslutning till tillkännagivande av årsboksutlutet.
- Av oberoende värderingsinstitut beräknat värde enligt Black-Scholes värderingsmodell för optioner.
- Värdet har beräknats som skillnaden mellan lösenpriset och senaste betalkurs för bolagets aktie per den 31 mars 2006, vilken var 106:50 kr. Hänsyn har inte tagits till om optionerna nu är möjliga att lösa eller inte.

Utöver de optioner som anges i ovan angiven tabell föreslår styrelsen under punkt 11 att bolagsstämman skall besluta att bolaget skall ställa ut högst 723 333 optioner enligt optionsprogrammet för 2005. Om dessa optioner ställs ut av bolaget har bolaget utestående sammanlagt 5 197 723 optioner enligt optionsprogrammen för 2001 till 2005. Under punkt 11 föreslår styrelsen även att bolaget, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, skall få överlåta högst 723 333 aktier i bolaget till försäljningspriset 127:10 kronor per aktie i det fall lösen av köpoptionerna påkallas. Antalet aktier jämte försäljningspriset för dessa aktier kan komma att omräknas på grund av bl a fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission, nedsättning av aktiekapitalet eller liknande åtgärd.

Tilldelning till VD enligt optionsprogram för åren 2001-2004:

Options- program	2001	2002	2003	2004	Totalt
Tilldelat antal optioner	80 099	110 000	30 100	27 222	247 421

Tilldelning till övriga koncernledningen enligt optionsprogram för åren 2001-2004:

Options- program	2001	2002	2003	2004	Totalt
Tilldelat antal optioner	429 360	369 560	252 000	127 590	1 178 510

Swedish Matches aktiekapital är uppdelat på 324 596 181 aktier med kvotvärde på 1:20 kronor per aktie. Samtliga aktier har vardera en röst. Genom återköp innehar bolaget den 1 april 2006 totalt 27 038 076 egna aktier varför netto utestående aktier uppgår till 297 558 105 aktier. Utställda optioner avses ianspråkta återköpta aktier vid eventuellt utnyttjande. Bolaget har fr o m år 2000 och fram till idag i enlighet med beslut av bolagsstämmor i bolaget återköpt aktier i bolaget, bl a i syfte att täcka tilldelningen av optioner i bolagets rullande optionsprogram. Styrelsen föreslår i punkt 12 att 2006 års årsstämma i motsvarande syfte bemyndigar styrelsen besluta om förvärv av egna aktier.

Vid fullt utnyttjande av den 1 april 2006 ej inlösta optioner av de optioner som utställts enligt beslut på ordinarie bolagsstämmor år 2002 – 2006 ökar antalet utestående aktier, netto efter återköp, enligt nedan:

Options-program	2001	2002	2003	2004	Totalt
Ökning i antal aktier	1 518 770	1 428 490	865 259	661 871	4 474 390
Procentuell ökning	0,5 %	0,5 %	0,3 %	0,2 %	1,5 %

Vid fullt utnyttjande av optionerna som föreslås utställas enligt punkt 11 vid 2006 års ordinarie bolagsstämma ökar antalet utestående aktier, netto efter återköp, enligt nedan:

Options-program	2001-2004	2005	Totalt
Ökning i antal aktier	4 474 390	723 333	5 197 723
Procentuell ökning	1,5 %	0,2 %	1,7 %

Beräknat enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) redovisningsstandard angående resultat per aktie hade av Bolaget utställda ej inlösta optioner den 31 december 2005 sammantaget en utspädningseffekt på vinst per aktie om 2 öre per aktie (från 5:61 till 5:59), vilket motsvarar 0,4 %. Även de optioner som kan komma att utställas enligt 2006 års program är potentiellt utspädande avseende vinst per aktie för den del de säkras genom återköpta aktier.

Punkt 11

Styrelsens förslag till beslut under punkt 11 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 20 april 2006

Swedish Match har under åren 1999 till 2005 tillämpat ett rullande optionsprogram enligt vilket ett antal nyckelpersoner i bolaget årligen kunnat tilldelas köpoptioner på aktier i bolaget om vissa villkor uppfylls. Fyllig information om dessa optionsprogram och deras utfall finns i styrelsens förslag under punkt 10.

Bolaget är bundet av bolagsstämmans beslut om optionsprogram för år 2005. Beslutet under denna punkt 11 på dagordningen avser frågan om bolaget, för att kunna fullfölja det redan existerande optionsprogrammet för år 2005, skall äga rätt att självt utställa de aktuella köpoptionerna samt att överlåta aktier i samband med att lösen av dessa köpoptioner påkallas. Alternativet till detta förfarande är att upphandla optionerna på marknaden.

För ordningens skull skall här understrykas att stämman under denna punkt inte har att ta ställning till själva optionsprogrammet som sådant.

Styrelsen föreslår

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om att låta bolaget utställa högst 723 333 köpoptioner för säkring av köptionsprogrammet för 2005. Styrelsen föreslår vidare att bolaget, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, får överlåta högst 723 333 aktier i bolaget till försäljningspriset 127:10 kronor per aktie i samband med att lösen av köpoptionerna påkallas. Antalet aktier jämte försäljningspriset för de aktier som omfattas av beslutet om överlåtelse enligt denna punkt kan komma att omräknas på grund av bl a fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission, nedsättning av aktiekapitalet eller liknande åtgärd, enligt "Villkor för köpoptioner 2006/2011", Bilaga 4 A.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkt 11 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Bakgrund till styrelsens förslag

Styrelsen i Swedish Match AB beslutade ursprungligen vid styrelsemöte den 26 mars 1999 att införa ett rullande optionsprogram för att ytterligare öka ledande befattningshavares engagemang och ägande i företaget. Det av bolagsstämman beslutade optionsprogrammet för 2005 är en del av detta rullande optionsprogram. Enligt 2005 års köptionsprogram skall totalt 723 333 optioner tilldelas vissa ledande befattningshavare med lägst 4 900 optioner och högst 46 666 optioner per person. Optionerna kan utnyttjas till aktieköp under perioden 2 mars 2009– 28

februari 2011 till en lösenkurs om 127:10 kronor. Bland dem som tilldelas optioner finns koncernledningen. Övriga befattningshavare som omfattas av 2005 års optionsprogram är anställda nyckelpersoner inom koncernen som är direkt underställda medlemmar av koncernledningen. Optionsvillkoren fastställdes på basis av genomsnittlig kurs för Swedish Matchaktien vid Stockholmsbörsen under perioden 15 februari - 28 februari 2006, vilken var 105:88 kronor. Optionerna har värderats av Handelsbanken Capital Markets enligt en Black Scholes-modell. I modellen har volatiliteten antagits vara 22 % och den riskfria räntan 3,12 %. Därtill har ett antagande om utdelningstillväxten använts vid beräkningen av värdet. Hänsyn har tagits till att likviditeten i optionerna kommer att vara begränsad. Marknadsvärdet av optionerna, utifrån förhållandena vid tidpunkten för fastställandet av optionsvillkoren, bedöms av Handelsbanken Capital Markets uppgå till 13:20 kronor per option, motsvarande totalt högst 9 548 000 kronor.

Optionsprogrammet för 2005 omfattar 51 ledande befattningshavare. Tilldelningen av optioner fastställdes av Kompensationskommittén i februari 2006.

Swedish Matches aktiekapital är uppdelat på 324 596 181 aktier med kvotvärde 1:20 kronor per aktie. Samtliga aktier har vardera en röst. Genom återköp innehar bolaget den 1 april 2006 totalt 27 038 076 egna aktier varför netto utestående aktier uppgår till 297 558 105 aktier. Utställda optioner avses ianspråkta återköpta aktier vid eventuellt utnyttjande. Bolaget har fr o m år 2000 och fram till idag i enlighet med beslut av bolagsstämmor i bolaget återköpt aktier i bolaget, bl a i syfte att täcka tilldelningen av optioner i bolagets rullande optionsprogram. Styrelsen föreslår i punkt 12 att 2006 års årsstämma i motsvarande syfte bemyndigar styrelsen besluta om förvärv av egna aktier.

Utnyttjas de optioner som föreslås ställas ut under denna punkt 11 efter beslut på 2006 års bolagsstämma ökar antalet aktier, netto efter återköp, med 723 333 eller med 0,2 % beräknat på netto utestående aktier.

Uteställda optioner är potentiellt utspädande. Beräknat enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) redovisningsstandard angående resultat per aktie hade av Bolaget utställda ej inlösta optioner den 31 december 2005 sammantaget en utspädningseffekt på vinst per aktie om 2 öre per aktie (från 5:61 till 5:59), vilket motsvarar 0,4 %.

**VILLKOR FÖR KÖPTIONER 2006/2011
AVSEENDE KÖP AV AKTIER I
SWEDISH MATCH AB**

§ 1

DEFINITIONER

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörden som angivits nedan.

- "Bankdag" dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;
- "Banken" Svenska Handelsbanken AB (publ);
- "Bolaget" Swedish Match AB, org nr 556015-0756;
(tillika utfärdare)
- "Innehavare" innehavare av Köption;
- "Köption" rätt att köpa en aktie i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
- "VPC" VPC AB.

§ 2

KONTOFÖRANDE INSTITUT; REGISTRERING MM

Antalet Köptioner uppgår till högst 723 333 stycken.

Köptionerna skall registreras av VPC i ett avstämningsregister enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga värdepapper kommer att utges.

Köptionerna registreras för Innehavarens räkning på VP-konto. Registrering avseende Köptionerna till följd av åtgärder enligt §§ 4, 5, 6 och 7 nedan skall ombesörjas av Banken. Övriga registreringsåtgärder som avser VP-kontot kan företas av Banken eller annat kontoförande Institut.

§ 3

RÄTT ATT KÖPA AKTIER

Innehavare skall äga rätt, men ej skyldighet, att för varje Köption köpa en aktie i Bolaget av Bolaget till ett lösenpris av 127,10 kronor per aktie. Omräkning av lösenpriset liksom av det antal aktier som varje Köption berättigar till köp av, kan äga rum i de fall som framgår av § 7 nedan. Köp kan endast ske av det hela antal aktier som en och

samma Innehavare samtidigt önskar köpa. Vid sådant köp skall således bortses från överskjutande del av Köpoption som ej kan utnyttjas.

Bolaget skall vara skyldigt att, om Innehavaren så påkallar under i § 4 nedan angiven tid, sälja det antal aktier som avses med anmälan om köp.

§ 4

KÖP AV AKTIER

Önskar Innehavare utnyttja Köpoption skall anmälan om köp ske under tiden från och med den 2 mars 2009 till och med den 28 februari 2011 eller den senare respektive tidigare slutdag för anmälan om köp som kan komma att fastställas i de fall som framgår av § 7 mom C, D, E, L och M nedan. Vid sådan anmälan skall för registreringsåtgärder, ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Banken. Snarast efter mottagandet upprättar Banken avräkningsnota mellan Bolaget och Innehavaren avseende köp av de aktier anmälan avser. Anmälan om köp kan dock inte ske och Bolaget är inte skyldigt att överlåta aktier under sådan period då handel med aktier i Bolaget är förbjuden enligt 15 § lagen om anmälningskyldighet (eller annan vid var tid gällande motsvarande lagstiftning).

Anmälan om köp är bindande och kan ej återkallas.

Inges inte anmälan om köp inom i första stycket angiven tid upphör automatiskt all rätt enligt Köpoptionerna att gälla.

§ 5

BETALNING FÖR AKTIER

Betalning för aktier som förvärvas skall erläggas senast på den likviddag som anges på avräkningsnotan, dock senast fem (5) Bankdagar från det anmälan om köp gjorts. Betalning skall ske kontant till av Banken anvisat konto. Sedan likvid har erlagts och Bolaget ställt aktier till förfogande skall Banken tillse att Innehavaren registreras på anvisat VP-konto som ägare till de aktier som omfattas av de utnyttjade Köpoptionerna. Innehavaren skall erlägga den skatt eller avgift som kan komma att utgå för överlåtelse, innehav eller utnyttjande av Köpoption på grund av svensk eller utländsk lagstiftning eller svensk eller utländsk myndighetsbeslut.

§ 6

INNEHAVARES STÄLLNING

Köpoptionerna medför inte någon rätt för Innehavare som tillkommer aktieägare i Bolaget, såsom exempelvis rösträtt eller rätt till utdelning.

Innehavare äger uppbära utdelning på de aktier som Innehavare förvärvar enligt dessa villkor om avstämningsdagen för utdelning inträffar tidigast 10 Bankdagar efter det att likvid har erlagts.

§ 7

OMRÄKNING MM

Följande skall gälla beträffande den rätt, som skall tillkomma Innehavare i de situationer, som anges i denna paragraf.

- A. Genomför Bolaget en fondemission skall, med verkan från och med den dag aktien noteras utan rätt till deltagande i fondemissionen, tillämpas dels ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av, dels ett omräknat lösenpris.

Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal aktier} \\ \text{som varje Köption} \\ \text{berättigar till köp av} \end{array} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{Köption berättigar till köp av x antalet} \\ \text{aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier före fondemissionen}}$$

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris x antalet aktier före} \\ \text{fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

Om genom fondemissionen det aktieslag som Köptionen avsåg vid utgivandet berättigar till aktier av annat slag, skall de nya aktierna tillsammans med de ursprungliga aktierna utgöra giltig och odelbar leverans vid utnyttjande av Köptionen.

- B. Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktier, s.k. split, skall en häremot svarande omräkning av antalet aktier som Köptionen berättigar till köp av samt av lösenpriset utföras av Banken enligt samma grunder som vid omräkning i anledning av fondemission enligt mom A ovan.
- C. Genomför Bolaget en nyemission - med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning - skall tillämpas dels ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av, dels ett omräknat lösenpris.

Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal aktier} \\ \text{som varje Köption} \\ \text{berättigar till köp av} \end{array} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{Köption berättigar till köp av x (aktiens} \\ \text{genomsnittskurs ökad med det på} \\ \text{grundval därav framräknade teoretiska} \\ \text{värdet på teckningsrätten)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{aktiens genomsnittskurs} - \text{emissionskursen för den nya aktien})}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

Vid beräkning enligt ovanstående formel skall bortses från aktier som innehas av Bolaget. Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Enligt ovan omräknat antal aktier och omräknat lösenpris fastställs av Banken två Bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid köp som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Under tidsperioden från och med den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i emissionen till och med den dag omräkningarna fastställts kan köp av aktier ej äga rum. Infaller slutdagen för anmälan om köp under teckningstiden förskjuts slutdagen till andra börsdagen efter teckningstidens utgång.

- D. Genomför Bolaget en emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen - med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning - skall tillämpas dels ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av dels ett omräknat lösenpris.

Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

$$\text{omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom C ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknat antal aktier och omräknat lösenpris fastställs av Banken två Bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid köp som verkställs därefter.

Vid anmälan om köp som sker under tiden fram till dess att omräkningarna fastställts skall bestämmelserna i mom C sista stycket, äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle Bolaget i andra fall än vad som anges i mom A-C rikta ett erbjudande till aktieägarna att med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovannämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag skall tillämpas dels ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av dels ett omräknat lösenpris.

Omräkningen utföres av Banken enligt följande formel:

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstidens (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom C ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för

varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av lösenpris ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom E, varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 25 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid Stockholmsbörsen, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, skall vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden skall vid omräkning av lösenpris enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 börsdagar. Om sådan notering ej äger rum skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Enligt ovan omräknat antal aktier och lösenpris fastställs av Banken snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid köp som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden kan köp av aktier ej äga rum. Infaller slutdagen för anmälan om köp under anmälningstiden förskjuts slutdagen till första Bankdagen efter anmälningstidens utgång.

- F. Skulle Bolaget besluta om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider åtta (8) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget tillkännager sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall tillämpas ett omräknat lösenpris liksom ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger fyra (4) procent av aktiens genomsnittskurs under ovan nämnda period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utföres av Banken enligt följande formel:

omräknat lösenpris = $\frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat fr o m den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)} + \text{aktiens genomsnittskurs} \times \text{ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$

omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av = $\frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times \text{aktiens genomsnittskurs} \times \text{ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknat lösenpris och omräknat antal aktier fastställs av Banken två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar och skall tillämpas vid köp som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

- G. Beslutas om partiell delning enligt 24 kap aktiebolagslagen genom vilken en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag utan att Bolaget upplöses skall tillämpas ett omräknat lösenpris och ett omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av. Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

omräknat lösenpris = $\frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat fr o m den dag då aktien noteras utan rätt till delningsvederlag (aktiens genomsnittskurs)} + \text{aktiens genomsnittskurs} \times \text{ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$

omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av = $\frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times \text{aktiens genomsnittskurs} \times \text{ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen.

Värdet av det delningsvederlag som utges per aktie skall för det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som är föremål för notering på börs eller annan auktoriserad marknadsplats anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsen eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för notering skall värdet av delningsvederlaget så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av delningsvederlagets utgivande.

Enligt ovan omräknat lösenpris och antal aktier fastställs av Banken två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar och skall tillämpas vid köp som verkställs därefter.

Vid köp som verkställs under tiden till dess att omräknat lösenpris fastställts, skall bestämmelserna i mom C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Innehavarna skall inte kunna göra gällande någon rätt enligt dessa villkor gentemot det eller de bolag som vid partiell delning övertar tillgångar och skulder från Bolaget.

- H. Om Bolagets aktiekapital skulle minska med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje Köption berättigar till köp av.

Omräkningarna utföres av Banken enligt följande formler:

$$\text{omräknat lösenpris} = \frac{\text{föregående lösenpris} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat från den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje Köption berättigar till köp av} \times \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom C ovan angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall istället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

beräknat återbetalningsbelopp per aktie = det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (aktiens genomsnittskurs)
det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad angivits i mom C 1 ovan.

Enligt ovan omräknat lösenpris och omräknat antal aktier fastställs av Banken två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och skall tillämpas vid köp, som verkställs därefter.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk och där, enligt Bankens bedömning, sådan åtgärd med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av lösenpris och antal aktier som varje Köption berättigar till köp av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom H

- I. Om Bolaget skulle genomföra återköp av egna aktier genom erbjudande till samtliga aktieägare och där, enligt Bankens bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med obligatorisk minskning av aktiekapitalet, skall omräkning av lösenpriset och antal aktier som varje Köption berättigar till köp av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges i mom H ovan.
- J. Genomför Bolaget åtgärd som avses i mom A - I ovan eller annan liknande åtgärd och skulle, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Banken, under förutsättning att Bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkning i syfte att resultatet blir skäligt.
- K. Omräkning skall inte kunna resultera i en ökning av lösenpriset eller en minskning av antalet aktier som varje Köption berättigar till köp av i annat fall än vad i mom B sägs. Vid omräkning enligt ovan skall lösenpriset avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.
- L. Skulle aktier som avses med Köptionerna bli föremål för tvångsinlösenförfarande jämlikt 22 kap aktiebolagslagen, skall Banken, för det fall att slutdag för anmälan om köp skulle infalla senare än 30 dagar från det att begäran om tvångsinlösen offentliggjorts, fastställa ny slutdag infallande före utgången av nämnda tid.
- M. Vad som sagts om tvångsinlösenförfarandet i mom L skall äga motsvarande tillämpning om bolagsstämma i Bolaget beslutar att godkänna fusionsplan.

varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag eller delningsplan varigenom samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag och Bolaget därvid upplöses utan likvidation eller om beslut fattas om Bolagets trädande i likvidation eller om konkurs. Tidsperioden räknas därvid från offentliggörandet av beslut om fusion, delning, likvidation respektive konkurs.

§ 8

SÄRSKILT ÅTAGANDE FRÅN BOLAGET

Bolaget förbinder sig att samråda med Banken i god tid innan Bolaget vidtar sådana åtgärder som avses i § 7 ovan.

§ 9

ÅTERKÖP

Bolaget förbinder sig att återköpa Köpoptioner om ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga aktier i Bolaget skulle fullföljas.

Återköp skall ske till ett pris för varje Köpoption motsvarande det högsta av

(i) antal underliggande aktier per Köpoption multiplicerat med värdet av det vederlag som erbjuds i det offentliga uppköpserbjudandet per aktie minus lösenpriset; och

(ii) Köpoptions genomsnittliga marknadsmässiga värde enligt av Bolaget utsett oberoende värderingsinstitut (beräknat enligt vedertagen värderingsmodell) under en period om fem börsdagar, som infaller närmast före offentliggörandet av uppköpserbjudandet, uppräknat med samma procentuella budpremie som lämnas i det offentliga uppköpserbjudandet avseende aktie beräknad utifrån dess marknadsvärde under nyss nämnda period. Återköpspriset skall avrundas till närmast helt tiotals ören, varvid fem ören avrundas uppåt.

Återköp påkallas genom att skriftlig begäran tillsammans med undertecknad anmälningsedel enligt fastställt formulär, som tillställs varje Innehavare efter offentliggörande av uppköpserbjudande avseende samtliga aktier i Bolaget, inges till Bolaget före utgången av uppköpserbjudandets anmälnings tid (inklusive eventuell förlängning). Återköp sker per den dag då det offentliggörs att uppköpserbjudandet fullföljs, dock tidigast per den första bankdagen som infaller efter anmälnings tidens utgång (inklusive eventuell förlängning). Bolaget skall snarast därefter upprätta avräkningsnota och betala ut likvid för återköpta Köpoptioner.

§ 10

FÖRVALTARE

För Köpoption som är förvaltarregisterad enligt lag om kontoföring av finansiella instrument skall vid tillämpning av dessa villkor förvaltaren betraktas som Innehavare.

§ 11

BEGRÄNSNING AV BANKENS OCH VPCs ANSVAR

I fråga om de på Banken och VPC ankommande åtgärderna gäller - beträffande VPC med beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument - att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av lagbud, myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Banken eller VPC själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Banken eller VPC är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Banken eller VPC varit normalt aktsam. Banken är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreigger hinder för Banken eller VPC att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av sådan omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.

§ 12

MEDDELANDEN

Meddelanden rörande Köptionerna skall tillställas varje registrerad Innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på VP-konto.

§ 13

SEKRETESS

Banken eller VPC får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om Innehavare. Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från VPC om Innehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

1. Innehavarens namn, personnummer eller annat identifieringsnummer samt postadress,
2. Antal Köptioner.

§ 14

ÄNDRING AV VILLKOR

Bolaget äger ändra dessa villkor i syfte att klargöra oklarhet, revidera eller komplettera bestämmelse i dessa villkor på sådant sätt som Bolaget finner nödvändigt eller önskvärt om inte detta medför en ekonomisk skada för Innehavaren som är väsentlig. Bolaget äger vidare, utan hänsyn till eventuell ekonomisk skada för Innehavaren ändra dessa villkor om ändringen skulle nödvändiggöras av lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut.

§ 15

TILLÄMPLIG LAG MM

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan rörande villkoren skall väckas vid Stockholms tingsrätt eller vid annat sådant forum, vars behörighet accepteras av Bolaget.

**INSTRUKTION FÖR SWEDISH MATCH AB:S VALBEREDNING
FASTSTÄLLD VID ÅRSSTÄMMA
DEN 20 APRIL 2006**

1. UPPGIFT

Valberedningen skall bereda och till bolagsstämman avge förslag till:

(i) val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för utskottsarbete,

(ii) val och arvodering av revisor i förekommande fall, och

(iii) val av ordförande på ordinarie bolagsstämma (årsstämma).

Valberedningen skall bereda och på bolagsstämman presentera och motivera sina förslag samt redogöra för hur dess arbete bedrivits i enlighet med vad som föreskrivs i Svensk kod för bolagsstyrning.

Valberedningen skall till bolaget lämna information avseende Valberedningen, dess arbete och förslag. Informationen skall överlämnas i sådan tid och på sådant sätt att bolaget kan fullgöra sin informationsplikt enligt bolagsordning, lagstiftning, borsregler, Svensk kod för bolagsstyrning och andra rekommendationer som kan anses utgöra god sed på den svenska aktiemarknaden.

Valberedningen skall inhämta information om hur styrelsens arbete utvärderats och resultatet av sådan utvärdering.

2. LEDAMÖTER OCH ORDFÖRANDE

Valberedningen skall bestå av fem ledamöter. Valberedningen utses genom att styrelsens ordförande, efter mandat från årsstämman, kontaktar de fyra största aktieägarna i bolaget och ber dem att utse en representant vardera, att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning, för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. Om någon aktieägare avstår från att utse representant, skall den aktieägare som därefter är den till röstetalet största ägaren erbjudas att utse en representant. Namnen på ledamöterna i Valberedningen skall offentliggöras senast sex månader före nästkommande årsstämma. Avgörandet av vilka som är de fyra största aktieägarna baseras på de kända röstetalen omedelbart före offentliggörandet.

För det fall en eller flera av de aktieägare som utsett ledamöter i Valberedningen, under mandatperioden, inte längre tillhör de fyra största aktieägarna skall Valberedningen ta ställning till om det är erforderligt att den representant som utsetts av denna aktieägare skall ersättas eller inte. För det fall så skall ske, skall styrelsens

ordförande kontakta den eller de aktieägare som tillkommit bland de fyra största aktieägarna och erbjuda den/dem att utse representant i Valberedningen.

Ledamot som upphör att vara anställd hos den aktieägare av vilken han/hon utsetts skall avgå från Valberedningen om aktieägaren finner det erforderligt och ersättare skall då utses av aktieägaren.

Valberedningen skall äga rätt att adjungera ledamöter om den finner att detta är lämpligt.

Valberedningen skall inom sig utse en ordförande, som inte skall vara medlem i bolagets styrelse.

3. SAMMANTRÄDEN

Valberedningen skall sammanträda så ofta som erfordras för att Valberedningen skall kunna fullgöra sina uppgifter, dock minst en gång årligen. Kallelse till sammanträde utfärdas första gången efter det att Valberedningen utsetts av styrelsens ordförande och därefter av Valberedningens ordförande. Om ledamot begär att Valberedningen skall sammankallas, skall begäran efterkommas.

Valberedningen är beslutsför om samtliga ledamöter är närvarande. Som Valberedningens beslut gäller den mening för vilken mer än hälften av de närvarande ledamöterna röstar eller, vid lika röstetal, den mening som biträdes av ordföranden.

Vid Valberedningens sammanträden skall föras protokoll, som undertecknas eller justeras av ordföranden och den ledamot Valberedningen utser. Protokollen skall föras och förvaras i enlighet med vad som gäller för styrelseprotokoll i bolaget.

4. ÄNDRINGAR AV DESSA INSTRUKTIONER

Valberedningen skall löpande utvärdera dessa instruktioner och Valberedningens arbete och till bolagsstämman lämna förslag på sådana ändringar av denna instruktion som Valberedningen bedömt vara lämpliga.

Swedish Match AB
Org.nr. 556015-0756

BOLAGSORDNING

§ 1

Bolagets firma är Swedish Match AB.

Bolaget är publikt (publ).

§ 2

Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm.

§ 3

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att direkt eller indirekt driva rörelse avseende utveckling och tillverkning av samt handel med tobaksvaror, tändstickor och tändare samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst trehundra miljoner (300 000 000) och högst en miljard tvåhundra miljoner (1 200 000 000) kronor.

§ 5

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst tvåhundra miljoner (200 000 000) och högst åttahundra miljoner (800 000 000).

§ 6

Förutom av personer som på grund av lag kan komma att utses i annan ordning, skall styrelsen bestå av lägst fem och högst tio ledamöter.

§ 7

På bolagsstämman utses en eller två auktoriserade revisorer med högst samma antal revisorssuppleanter eller ett eller två revisionsbolag.

Styrelsen har rätt att utse en eller flera särskilda revisorer eller ett revisionsbolag att granska sådana redogörelser eller planer som upprättas av styrelsen i enlighet med aktiebolagslagen i samband med sådan emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler som innehåller bestämmelser om apport eller att teckning skall ske med kvittningsrätt eller med andra villkor, överlåtelse av egna aktier mot annan betalning än pengar, minskning av aktiekapitalet eller reservfonden, fusion eller delning av aktiebolag.

§ 8

Bolagsstämman skall hållas i Stockholm, Göteborg eller Malmö.

§ 9

Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

§ 10

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman skall dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap 2 § första stycket, aktiebolagslagen, avseende förhållandena fem vardagar dagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare som vill medföra ett eller två biträden vid bolagsstämman skall anmäla detta till bolaget inom ovan nämnda tid.

§ 11

Bolagets räkenskapsår skall omfatta tiden 1 januari - 31 december.

§ 12

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§ 13

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap 4 § 2 st aktiebolagslagen (2005:551).

Denna bolagsordning antogs på årsstämma den 20 april 2006