

## PROTOKOLL

Fört vid årsstämma i  
Swedish Match AB (publ)  
org. nr. 556015-0756,  
den 2 maj 2012 i Stockholm

### § 1

Till ordförande vid stämman utsågs Claes Beyer.

Det antecknades att Fredrik Peyron anmodats att föra protokollet vid stämman.

### § 2

Godkändes framlagd förteckning såsom röstlängd, Bilaga 1.

### § 3

Att jämte ordföranden justera dagens protokoll utsågs Magnus Henjeby och Christina Kusoffsky Hillesöy.

### § 4

Förklarades stämman vara i behörig ordning sammankallad.

Kallelsen bilades protokollet, Bilaga 2.

### § 5

Godkändes dagordningen enligt Bilaga 3.

### § 6

Framlades årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för tiden 1 januari - 31 december 2011. Vidare framlades styrelsens förslag till vinstutdelning och motiverade yttrande häröver, Bilaga 4 och 5, samt revisorns yttrande över huruvida de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som tidigare fastställts har följts under året, Bilaga 6.

Verkställande direktören lämnade en redogörelse över bolagets verksamhet.

Styrelsens ordförande Conny Karlsson, redogjorde för styrelsearbetet och ordföranden i Revisionskommittén, Meg Tivéus, redogjorde för Revisionskommitténs arbete och funktion samt redovisade revisionsarvoden och övriga arvoden betalda till Swedish Matchs revisorer under 2011.

Revisor Thomas Thiel redogjorde för revisionsarbetet.

Frågor från aktieägarna besvarades av verkställande direktören, styrelsens ordförande och bolagets revisor.

### § 7

Beslöts att fastställa de i årsredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna samt koncernresultat- och koncernbalansräkningarna, Bilaga 7.

1 (5) MH  
FC  
CS

## § 8

Beslöts att de till bolagsstämman förfogande stående medlen 19 135 899 079 kronor skulle disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas 6:50 kronor för varje aktie i Swedish Match AB, att resterande vinstmedel balanseras,

samt att avstämningsdag för fastställande av vilka som har rätt att erhålla kontant utdelning skall vara den 7 maj 2012.

## § 9

Beslöts att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören som verkat under perioden ansvarsfrihet för tiden 1 januari - 31 december 2011.

Det antecknades att styrelsens ledamöter och verkställande direktören inte deltog i detta beslut.

## § 10

a) Framställdes styrelsens förslag enligt Bilaga 8.

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag

att bolagets aktiekapital minskas med 12 800 976,15 kronor genom indragning av 7 000 000 aktier,

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

Det antecknades att beslutet biträdades av aktieägare med minst 2/3 av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna och att beslutet därmed fattats med erforderlig majoritet.

b) Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, Bilaga 8, att bolagets aktiekapital ökas med 12 800 976,15 kronor genom överföring från fritt eget kapital till aktiekapitalet (fondemission), varvid aktiekapitalökningen skall ske utan utgivande av nya aktier.

## § 11

Framställdes styrelsens förslag enligt Bilaga 9.

Fråga från aktieägare besvarades av styrelsens ordförande.

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag enligt Bilaga 9,

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,

att förvärv skall ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet (d v s intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs).

2 (5)

TB  
MH  
ch  
G

Syftet med återköpet är i första hand att ge möjlighet att justera bolagets kapitalstruktur samt att täcka tilldelningen av optioner i bolagets optionsprogram.

Styrelsen skall kunna besluta att förvärv av egna aktier skall ske inom ramen för ett återköpsprogram i enlighet med Kommissionens Förordning (EG) nr 2273/2003 om syftet med bemyndigandet och förvärven endast är att minska bolagets kapital och/eller att fullgöra bolagets skyldigheter enligt bolagets optionsprogram.

Det antecknades att beslutet biträdades av aktieägare med minst 2/3 av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna och att beslutet därmed fattats med erforderlig majoritet.

#### § 12

Framställdes styrelsens förslag enligt Bilaga 10.

Styrelsens ordförande redogjorde för Kompensationskommitténs arbete och funktion.

Beslöts att, i enlighet med styrelsens förslag enligt Bilaga 10, fastställa riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning.

#### § 13

Valberedningens ledamot, Björn Lind, 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 sex ordinarie ledamöter och inga suppleanter.

#### § 14

Beslöts att styrelsen, totalt för tiden till dess nästa årsstämma hållits, skall erhålla följande arvoden:

- till styrelsens ordförande skall arvode utgå med 1 710 000 kronor, till styrelsens vice ordförande 810 000 kr och till övriga stämموvalda styrelseledamöter 685 000 kronor vardera; och
- till ordförandena i Kompensationskommittén och Revisionskommittén skall arvode utgå med 250 000 kronor vardera och till övriga ledamöter i dessa kommittéer med 125 000 kronor vardera, dock att
- till styrelseledamöter anställda i Swedish Match-koncernen inte skall utgå något styrelsearvode.

Arvode till styrelseledamot får, efter särskild överenskommelse med Swedish Match AB, faktureras genom bolag. Om så sker ska det fakturerade arvodet justeras för sociala avgifter samt mervärdesskatt i syfte att uppnå fullständig kostnadsneutralitet för Bolaget.

#### § 15

Beslöts, i enlighet med Valberedningens förslag enligt Bilaga 11, att för tiden intill utgången av nästa årsstämma, välja;

till ordinarie styrelseledamöter Andrew Cripps, Karen Guerra, Conny Karlsson, Robert F. Sharpe, Meg Tivéus och Joakim Westh;

TB

3 (5)

MH CS

till styrelsens ordförande Conny Karlsson, samt

till styrelsens vice ordförande Andrew Cripps.

Det antecknades att de anställdas organisationer genom särskilda val utsett Kenneth Ek, PTK, Håkan Johansson, LO och Eva Larsson, LO, till ordinarie styrelseledamöter samt Patrik Engelbrektsson, LO, Eva Norlén Moritz, PTK, och Gert-Inge Rang, PTK, till styrelsesuppleanter.

**§ 16**

Beslöts, i enlighet med Valberedningens förslag enligt Bilaga 12,

att antalet revisorer skall uppgå till en och ingen suppleant.

**§ 17**

Beslöts, i enlighet med Valberedningens förslag enligt Bilaga 12,

att arvode till revisor skall utgå enligt godkänd räkning.

**§ 18**

Beslöts i enlighet med Valberedningens förslag enligt Bilaga 12,

att till revisor från slutet av årsstämman 2012 till slutet årsstämman 2013 omvälja revisionsbolaget KPMG AB.

Det antecknades att KPMG AB meddelat att Cronie Wallquist skall vara ansvarig huvudrevisor.

**§ 19**

Beslöts, i enlighet med Styrelsens förslag enligt Bilaga 13,

att ändra 5 § Bolagsordningen enligt följande:

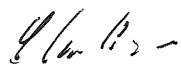
”5 § Antalet aktier i bolaget skall vara lägst etthundrafemtio miljoner (150 000 000) och högst sexhundramiljoner (600 000 000).”

samt att bolagets verkställande direktör bemyndigas 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 biträdades av aktieägare med minst 2/3 av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna och att beslutet därmed fattats med erforderlig majoritet.

TR  
4 (5)  
MA  
U

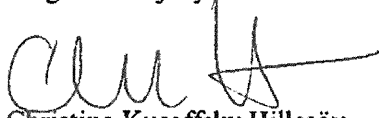
Justeras



Claes Beyer  
Ordförande

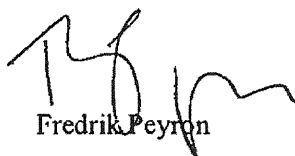


Magnus Henjeby



Christina Kusoffsky Hillesöy

Vid protokollet



Fredrik Peyron

## **Årsstämma i Swedish Match AB (publ)**

Aktieägarna i Swedish Match AB kallas till årsstämma onsdagen den 2 maj 2012, kl. 16.30 på Hotell Rival, Mariatorget 3, Stockholm.

### **Ärenden**

- 1.** Stämmans öppnande och val av ordförande vid stämman.
- 2.** Upprättande och godkännande av röstlängd.
- 3.** Val av en eller två justeringsmän.
- 4.** Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
- 5.** Godkännande av dagordning.
- 6.** Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för år 2011, revisorns yttrande över huruvida riktlinjerna för bestämmande av ersättning till ledande befattningshavare har följts samt styrelsens förslag till vinstutdelning och motiverade yttrande häröver. I anslutning därtill anförande av verkställande direktören samt redogörelse för styrelsearbetet och Revisionskommitténs arbete och funktion.
- 7.** Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
- 8.** Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen och avstämningsdag för utdelning.
- 9.** Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
- 10. a)** Beslut om 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)** beslut om fondemission.
- 11.** Beslut om att styrelsen bemyndigas att fatta beslut om förvärv av aktier i bolaget.
- 12.** Fastställande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. I anslutning därtill redogörelse för Kompensationskommitténs arbete och funktion.
- 13.** Fastställande av det antal styrelseledamöter som skall väljas av stämman.
- 14.** Fastställande av arvode till styrelsen.
- 15.** Val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande samt vice ordförande.
- 16.** Fastställande av antalet revisorer.
- 17.** Fastställande av arvode till revisor.
- 18.** Val av revisor.
- 19.** Beslut om ändring av bolagsordningen.

### **Den efter årsstämman 2011 utsedda valberedningens förslag**

**Punkt 1:** Till ordförande vid stämman föreslås advokat Claes Beyer.

**Punkt 13:** Styrelsen skall bestå av sex bolagsstämmovalda ledamöter och inga suppleanter.

**Punkt 14:** Arvode till styrelsen föreslås utgå, för tiden intill dess nästa årsstämma hållits, enligt följande: Ordföranden skall erhålla ett arvode om 1 710 000 SEK, vice ordföranden

skall erhålla ett arvode om 810 000 SEK och övriga bolagsstämmovalda ledamöter ett arvode om 685 000 SEK vardera. Ersättning för kommittéarbete skall utgå med 250 000 SEK vardera till ordförandena i Kompensationskommittén och Revisionskommittén och 125 000 SEK vardera till övriga ledamöter i dessa kommittéer. Styrelseledamöter anställda i Swedish Match-koncernen föreslås inte tilldelas något styrelsearvode.

**Punkt 15:** Följande styrelseledamöter föreslås: omval av Andrew Cripps, Karen Guerra, Conny Karlsson, Robert F. Sharpe, Meg Tivéus och Joakim Westh. Till styrelsens ordförande föreslås omval av Conny Karlsson och till styrelsens vice ordförande föreslås omval av Andrew Cripps.

**Punkt 16:** Valberedningen föreslår att antalet revisorer ska uppgå till en och ingen suppleant.

**Punkt 17:** Valberedningen föreslår att arvode till revisor skall utgå enligt godkänd räkning.

**Punkt 18:** Valberedningen föreslår att till revisor från slutet av årsstämman 2012 till slutet av årsstämman 2013 omväljs revisionsbolaget KPMG AB.

### Styrelsens förslag

**Punkt 8:** Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 6:50 SEK per aktie. Styrelsen föreslår att resterande vinstmedel balanseras i ny räkning. Som avstämningsdag för rätt att erhålla kontant utdelning föreslås den 7 maj 2012. Utbetalning av utdelning beräknas ske genom Euroclear Sweden AB den 10 maj 2012.

**Punkt 10 a):** Styrelsen föreslår att bolagets aktiekapital minskas med 12 800 976:15 SEK genom indragning av 7 000 000 aktier. De aktier som föreslås dras in har återköpts av bolaget i enlighet med bemyndigande av bolagsstämman. Styrelsen föreslår vidare att minskningsbeloppet skall avsättas till fond att användas för återköp av egna aktier.

**Punkt 10 b):** Styrelsen föreslår, under förutsättning att bolagsstämman beslutat i enlighet med styrelsens förslag under punkten 10 a), att bolagets aktiekapital ökas med 12 800 976:15 SEK genom överföring från fritt eget kapital till aktiekapitalet (fondemission). Aktiekapitalökningen skall ske utan utgivande av nya aktier. Skälet till fondemissionen är att om bolaget överför ett belopp motsvarande det belopp med vilket aktiekapitalet minskas enligt styrelsens förslag under punkten 10 a) kan beslutet om minskning av aktiekapitalet ske utan inhämtande av Bolagsverkets eller, i tvistiga fall, rättens tillstånd.

Effekten av styrelsens förslag under punkten 10 a) är att bolagets aktiekapital minskar med 12 800 976:15 SEK. Effekten av styrelsens förslag under punkten 10 b) är att aktiekapitalet ökas med motsvarande belopp genom fondemission och därigenom återställs till det belopp som det uppgick till innan minskningen.

Bolagsstämman beslut enligt styrelsens förslag under punkten 10 a) är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

**Punkt 11:** Styrelsen föreslår att den bemyndigas 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. Förvärv skall ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet, d.v.s. intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Syftet med återköpet är i första hand att ge möjlighet att justera bolagets kapitalstruktur samt att möjliggöra för bolaget att fullgöra sina skyldigheter enligt bolagets optionsprogram.

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

**Punkt 12:** Styrelsen föreslår att årsstämman 2012 fastställer riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning innebärande att löner och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga koncernledningsmedlemmar skall vara marknadsmässiga. Utöver fast årslön kan ledningen även erhålla rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen kan inkludera såväl ett ettårigt program med utbetalning påföljande år beroende på utfallet av programmet samt ett långsiktigt program med en prestationsperiod som inte skall understiga tre år. De rörliga ersättningarna skall ha ett förutbestämt tak och vara baserade huvudsakligen på klara, specifika, förutbestämda och mätbara finansiella eller operationella mål och kan villkoras av krav på återinvestering i bolagets aktier samt av en skyldighet att behålla dessa aktier. Styrelsens fullständiga förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare samt riktlinjernas tillämpning för år 2012 finns tillgängliga på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

**Punkt 19:** Bolaget har 213 000 000 aktier. I Bolagsordningen anges att antalet aktier i bolaget skall vara lägst tvåhundra miljoner (200 000 000) och högst åttahundra miljoner (800 000 000). Efter indragning av aktier i enlighet med vad som föreslås under punkten 10 a) kommer bolaget att ha 206 000 000 aktier. I syfte att möjliggöra för bolaget att dra in eventuella framtida återköpta aktier föreslår styrelsen att årsstämman 2012 fattar beslut om ändring av Bolagsordningen enligt följande:

5 § Antalet aktier i bolaget skall vara lägst etthundrafemtio miljoner (150 000 000) och högst sexhundra miljoner (600 000 000).

Bolagsstämman beslut enligt styrelsens förslag under punkt 19 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.



### Handlingar

Årsredovisning, revisionsberättelse, fullständiga förslag till beslut under punkterna 8, 10 a), 10 b), 11, 12, 15 och 19 samt yttranden från styrelsen enligt 18 kap 4 § och 19 kap 22 § Aktiebolagslagen jämte revisorsyttrande enligt 8 kap 54 § och 20 kap 14 § Aktiebolagslagen hålls tillgängliga på Swedish Match AB:s huvudkontor (Juridik), Västra Trädgårdsgatan 15 i Stockholm senast från och med den 11 april 2012. De finns då också tillgängliga på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com). De kan också beställas från bolaget. Handlingarna kommer även att finnas tillgängliga på årsstämman.

### Antal aktier och röster i bolaget

Det totala antalet aktier och röster i Swedish Match AB per den dag då kallelsen utfärdades uppgår till 213 000 000. Per den 22 mars 2012 innehade bolaget 9 115 386 återköpta egna aktier och dessa kan således inte företrädas på stämman.

### Rätt att deltaga i årsstämman

Rätt att deltaga i stämman har den som dels är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 25 april 2012, dels har anmält sin avsikt att deltaga i årsstämman till Swedish Match senast den 25 april 2012 då anmälan måste vara Swedish Match tillhanda. Vill aktieägare medföra ett eller två biträden vid stämman skall även detta anmälas inom den utsatta tiden.

### Fullmaktsformulär

Fullmaktsformulär finns tillgängligt på begäran samt på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

### Anmälan

Anmälan kan ske skriftligen under adress Swedish Match AB, ”Årsstämman”, Box 7842, 103 98 Stockholm, per telefon 08-402 90 42 (kl. 09.00–16.00), eller via internet [www.swedishmatch.com/stamman](http://www.swedishmatch.com/stamman). Vid anmälan uppges namn, adress, telefonnummer (dagtid), personnummer (organisationsnummer) samt namn på eventuella biträden. Swedish Match bekräftar mottagandet av anmälan genom att i nära anslutning till årsstämman skicka ut ett deltagarkort som skall visas upp vid entrén till stämmolokalen.

### Ombud

Aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall kopia av registreringsbevis (eller om sådan handling inte finns, motsvarande behörighetshandling) för den juridiska personen bifogas. Fullmakten är giltig högst ett år från utfärdandet, eller under den längre giltighetstid som anges i fullmakten, dock längst fem år från utfärdandet. För att underlätta inpasseringen vid stämman bör fullmakt i original samt registreringsbevis och andra behörighetshandlingar vara bolaget tillhanda under ovanstående adress senast torsdagen den 26 april 2012.

### Registrering i aktieboken

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade och som önskar deltaga i stämman, måste registrera om aktierna i eget namn. Sådan registrering kan vara tillfällig, s.k.

rösträtsregistrering. Begäran om omregistrering bör ske hos den bank eller fondhandlare som förvaltar aktierna i god tid så att omregistrering kan vara verkställd onsdagen den 25 april 2012.

### **Upplysningar på årsstämman**

Styrelsen och verkställande direktören ska, om någon aktieägare begär det, och styrelsen anser att det kan ske utan väsentlig skada för bolaget, lämna upplysningar om dels förhållanden som kan inverka på bedömningen av ett ärende på dagordningen, dels förhållanden som kan inverka på bedömningen av bolagets eller dotterföretags ekonomiska situation, dels bolagets förhållande till annat koncernföretag.

Entrén till stämmolokalen öppnas kl. 15.30. Kaffe serveras före stämman.

Stockholm i mars 2012

*Styrelsen*

**DAGORDNING**  
**VID ÅRSSTÄMMA MED AKTIEÄGARNA I SWEDISH MATCH AB**  
**ONSDAGEN DEN 2 MAJ 2012, KL. 16.30**

1. Val av ordförande vid stämman.

**Valberedningens förslag:** Advokat Claes Beyer.

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 den 28 mars 2012 och har funnits tillgänglig på bolagets hemsida från och med den 26 mars 2012. Information om att kallelse har skett har varit införd i Svenska Dagbladet den 28 mars 2012.

5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för år 2011, revisorns yttrande över huruvida riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har följts samt styrelsens förslag till vinstutdelning samt motiverade yttrande häröver. I anslutning därtill anförande av verkställande direktören samt 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.
9. Fråga om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
10. a) Beslut om 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) Beslut om fondemission.
11. Beslut om att styrelsen bemyndigas att fatta beslut om förvärv av aktier i bolaget.

12. Fastställande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. I anslutning därtill redogörelse för Kompensationskommitténs arbete och funktion.
13. Fastställande av det antal styrelseledamöter som skall väljas av stämman.
14. Fastställande av arvode till styrelsen med uppdelning mellan ordföranden och övriga ledamöter samt ersättning för kommittéarbete.
15. Val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande samt vice ordförande.
16. Fastställande av antal revisorer.
17. Fastställande av arvode till revisor.
18. Val av revisor.
19. Ändring av Bolagsordningen

**Styrelsens förslag till beslut under punkt 8 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 2 maj 2012**

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 6:50 SEK per aktie. Styrelsen föreslår vidare att resterande vinstmedel balanseras i ny räkning.

Som avstämningsdag för rätt att erhålla kontant utdelning föreslås den 7 maj 2012. Utbetalning av utdelningen beräknas ske genom Euroclear Sweden AB den 10 maj 2012.

Styrelsens yttrande enligt 18 kap 4 § aktiebolagslagen angående försvarligheten av den föreslagna vinstutdelningen bifogas i Bilaga 5.

**Styrelsens yttrande enligt 18 kap 4 § samt 19 kap 22 § aktieförelagslagen avseende till årsstämman 2012 förslagen vinstutdelning avseende räkenskapsåret 2011 samt styrelsens förslag till mandat avseende återköp av egna aktier.**

**Bakgrund**

Styrelsen har analyserat och utvärderat förslagen vinstutdelning avseende räkenskapsåret 2011 samt det föreslagna mandatet avseende återköp av egna aktier. Till grund för analysen har bland annat legat en genomgång av koncernens finansiella strategi samt en finansiell långsiktplan inkluderande en riskanalys. Förslagen vinstutdelning och återköp av aktier i enlighet med det föreslagna mandatet att återköpa aktier har analyserats mot bakgrund av koncernens finanspolicy samt koncernens utdelningspolicy. För en beskrivning av koncernens finanspolicy samt utdelningspolicy hänvisas till förvaltningsberättelsen.

**Verksamhetens art, omfattning och risker**

Verksamhetens art framgår av bolagsordningen och avgivna årsredovisningar. Den verksamhet som bedrivs i bolaget medför inte risker utöver vad som förekommer eller kan antas förekomma i branschen eller de risker som i allmänhet är förenade med bedrivande av näringsverksamhet. Tobaksbranschen är relativt okänslig för svängningar i den ekonomiska konjunkturen. Beträffande väsentliga händelser hänvisas till förvaltningsberättelsen. Härutöver har inte några händelser inträffat som påverkar bolagets förmåga att lämna utdelning eller återköpa aktier.

**Bolagets och koncernens ekonomiska ställning**

Koncernens egna kapital har beräknats i enlighet med de av EU antagna International Financial Reporting Standards(IFRS) samt i enlighet med svensk lag genom tillämpning av RFR 1.2. Kompletterande redovisningsregler för koncerner utfärdad av Rådet för finansiell rapportering. Per 2011-12-31 uppgick koncernens egna kapital till -1 602 MSEK, varav -49 MSEK är hänförligt till en hedge reserv. Moderbolagets egna kapital har beräknats enligt samma principer som för koncernen och med tillämpning av RFR 2.2. Redovisning i juridisk person. Per 2011-12-31 uppgick det till 19 525 MSEK. Beloppet inkluderar marknadsvärdering av vissa dotterbolag om 18 100 MSEK.

Koncernens verkliga ekonomiska ställning skiljer sig från den i den senaste avgivna årsredovisningen redovisade finansiella ställningen då i koncernen ingående bolag äger en rad tillgångar för vilka marknadsvärdet överstiger det redovisade värdet. Baserat på Swedish Match-aktiens slutkurs 2011-12-31 uppgick marknadsvärdet på koncernens egna kapital till 49 879 MSEK.

Det framgår av förslaget till vinstdisposition att styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 6:50 kronor per aktie. Räknat på antalet utestående aktier per 2011-12-31 uppgår därmed utdelningen till 1 327 miljoner kronor motsvarande 6,8 procent av moderbolagets egna kapital och överstiger med 2 929 MSEK av koncernens redovisade egna kapital. Utdelningen i relation till marknadsvärdet på eget kapital per 2011-12-31 uppgår till 2,7 procent.

Styrelsen föreslår dessutom att bolagsstämman ger styrelsen förnyat mandat att återköpa aktier i bolaget så att bolaget vid varje tillfälle innehar högst 10 procent av bolagets aktier. Under antagande om att 17,1 miljoner aktier återköps till ett pris av 240 kronor per aktie skulle detta innebära ett belopp på 4 104 MSEK. Beloppet motsvarar 22,6 procent av

moderbolagets egna kapital efter utdelning och överstiger koncernens egna kapital med 7,0 miljarder. Om utnyttjat fullt ut skulle återköpsprogrammet därmed motsvara 8,2 procent av marknadsvärdet av koncernens egna kapital den 31 december 2011.

Styrelsen anser att det föreslagna mandatet ska vara flexibelt. Styrelsen kommer att i samband med kommande styrelsemöten besluta om och utvärdera det verkliga utnyttjandet av mandatet.

Koncernens räntetäckningsgrad, baserat på EBITA, (resultat, justerat för större engångsposter, före ränta, skatt och avskrivning på immateriella tillgångar dividerat med räntenetto) var 7,4 per 2011-12-31 och nettolåneskulden i relation till EBITA var 2,4.

Det är styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen och återköpet inte äventyrar fullföljandet av de investeringar som bedöms erforderliga.

Den föreslagna värdeöverföringen påverkar inte bolagets förmåga att i rätt tid infria föreliggande och förutsedda betalningsförpliktelser. Bolagets likviditetsprognos innefattar beredskap för att klara variationer i de löpande betalningsförpliktelserna. För en mer utförlig beskrivning av koncernens likviditet hänvisas till koncernens räkenskaper avseende finansiella instrument i senast avgivna årsredovisning

Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget kan fortsätta sin verksamhet samt att bolaget kan förväntas fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

#### Värdeöverföringarnas försvarlighet

Med hänsyn till ovanstående anser styrelsen, vid en bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning, att värdeöverföringarna är försvarliga med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernverksamhetens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Stockholm den 21 februari 2012



Conny Karlsson  
Styrelsens ordförande

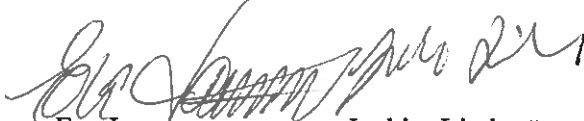


Andrew Cripps  
Vice ordförande



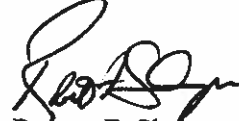
Kenneth Ek  
Styrelsemedlem

Karen Guerra  
Styrelsemedlem



Eva Larsson  
Styrelsemedlem

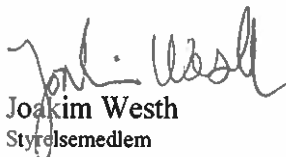
Joakim Lindström



Robert F. Sharpe  
Styrelsemedlem



Meg Triveus  
Styrelsemedlem



Joakim Westh  
Styrelsemedlem

**Revisors yttrande enligt 8 kap. 54 § aktiebolagslagen (2005:551) om huruvida årsstämman riktlinjer om ersättningar till ledande befattningshavare har följts**

Till årsstämman i Swedish Match AB (publ)

Org nr 556015-0756

*Revisorns ansvar*

Vi har granskat om styrelsen och verkställande direktören för Swedish Match AB (publ) under år 2011 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställts på årsstämman den 27 april 2010 respektive årsstämman den 2 maj 2011.

*Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att riktlinjerna följs och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att tillse att riktlinjerna följs.

*Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att lämna ett yttrande, grundat på vår granskning, till årsstämman om huruvida de riktlinjer som årsstämman beslutat har följts. Vi har utfört granskningen enligt Fars Rekommendation RevR 8 *Granskning av ersättningar till ledande befattningshavare i aktiemarknadsbolag*. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att årsstämman riktlinjer i allt väsentligt följts.

Granskningen har omfattat bolagets organisation för och dokumentation av ersättningsfrågor för ledande befattningshavare, de nya beslut om ersättningar som fattats samt ett urval av de utbetalningar som gjorts under räkenskapsåret till de ledande befattningshavarna. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska genomföras, bland annat genom att bedöma risken för att riktlinjerna inte i allt väsentligt följts. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevant för riktlinjernas efterlevnad i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll.

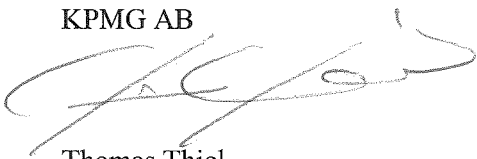
Vi anser att vår granskning ger oss rimlig grund för vårt uttalande nedan.

*Uttalande*

Vi anser att styrelsen och den verkställande direktören för Swedish Match AB (publ) under år 2011 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 27 april 2010 respektive årsstämman den 2 maj 2011.

Stockholm den 8 mars 2012

KPMG AB



Thomas Thiel  
Auktoriserad revisor



# Swedish Match AB

## Årsredovisning 2011

# Innehåll

Förvaltningsberättelse .....	3
------------------------------	---

## Koncernens räkenskaper

Koncernens resultaträkning .....	10
Koncernens rapport över totalresultat .....	10
Koncernens balansräkning .....	11
Förändringar i koncernens eget kapital .....	12
Koncernens kassaflödesanalys .....	13
Noter för koncernen .....	14
Not 1 Redovisningsprinciper .....	14
Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar .....	19
Not 3 Segmentsinformation .....	19
Not 4 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader ...	21
Not 5 Personal .....	21
Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer .....	25
Not 7 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag ...	25
Not 8 Finansnetto .....	25
Not 9 Skatter .....	25
Not 10 Resultat per aktie .....	26
Not 11 Immateriella anläggningstillgångar .....	27
Not 12 Materiella anläggningstillgångar .....	28
Not 13 Skogsplanteringar .....	28
Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures .....	29
Not 15 Övriga långfristiga fordringar och övriga fordringar .....	30
Not 16 Varulager .....	30
Not 17 Kundfordringar .....	30
Not 18 Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar ...	30
Not 19 Eget kapital .....	31
Not 20 Räntebärande skulder .....	32
Not 21 Ersättningar till anställda .....	32
Not 22 Avsättningar .....	34
Not 23 Övriga skulder .....	35
Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	35
Not 25 Finansiella instrument och finansiella risker .....	35
Not 26 Operationella leasingavtal .....	38
Not 27 Ställda säkerheter .....	38
Not 28 Åtaganden samt ansvarsförbindelser och eventuallitigångar .....	38
Not 29 Koncernföretag .....	39
Not 30 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys .....	39
Not 31 Närstående .....	40
Not 32 Uppgifter om moderbolaget .....	40

## Moderbolagets räkenskaper

Moderbolagets resultaträkning .....	41
Moderbolagets rapport över totalresultat .....	41
Moderbolagets balansräkning .....	42
Förändringar i moderbolagets eget kapital .....	43
Moderbolagets kassaflödesanalys .....	44
Noter för moderbolaget .....	45
Not 1 Nettoomsättning .....	45
Not 2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer .....	45
Not 3 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader .....	45
Not 4 Finansiella poster .....	45
Not 5 Bokslutsdispositioner .....	45
Not 6 Skatter .....	46
Not 7 Immateriella anläggningstillgångar .....	46
Not 8 Materiella anläggningstillgångar .....	46
Not 9 Koncernföretag .....	47
Not 10 Joint ventures .....	48
Not 11 Fordringar på koncernföretag .....	48
Not 12 Övriga långfristiga fordringar .....	48
Not 13 Övriga fordringar .....	48
Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....	48
Not 15 Eget kapital .....	49
Not 16 Obeskattade reserver .....	49
Not 17 Övriga avsättningar .....	49
Not 18 Obligationslån .....	50
Not 19 Skulder till koncernföretag .....	50
Not 20 Övriga skulder .....	50
Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	50
Not 22 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser/-tillgångar .....	50
Not 23 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys .....	50
Not 24 Närstående .....	50
Not 25 Bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument .....	51
Not 26 Ersättningar till anställda .....	52
Styrelsens förslag till vinstdisposition .....	53
Revisionsberättelse .....	54
Bolagsstyrningsrapport .....	55
Bolagsstyrning – Styrelse .....	61
Bolagsstyrning – Koncernledning .....	63

# Förvaltningsberättelse

SWEDISH MATCH AB (PUBL) ORGANISATIONSNUMMER 556015-0756

Swedish Match utvecklar, tillverkar och säljer marknadsledande varumärken inom produktområdena Snus, Andra tobaksprodukter (amerikanska massmarknadscigarrer och tuggtobak) och Tändprodukter (tändstickor och tändare). Koncernens produkter säljs över hela världen med tillverkning i sex länder. Swedish Match aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm (SWMA).

## Nettoomsättning

Jämförbar nettoomsättning för året uppgick till 11 666 MSEK (11 222, exklusive verksamheter som överförts till STG). I lokala valutor ökade jämförbar nettoomsättning med 8 procent. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen negativt med 461 MSEK. Nettoomsättningen för 2010, inklusive verksamheter som överförts till STG för de nio första månaderna 2010, uppgick till 13 606 MSEK.

För helåret ökade nettoomsättningen för produktområdet Snus till 4 726 MSEK (4 522). Nettoomsättningen i Skandinavien ökade med 10 procent jämfört med 2010, med en volymökning på 4 procent. I USA ökade nettoomsättningen för året med 1 procent jämfört med föregående år medan volymerna var i stort sett oförändrade.

För produktområdet Andra tobaksprodukter (amerikanska massmarknadscigarrer och tuggtobak) uppgick årets nettoomsättning till 2 388 MSEK (2 440). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 9 procent jämfört med föregående år. För amerikanska massmarknadscigarrer ökade nettoomsättningen med 23 procent i lokal valuta. Bakom den starka utvecklingen för amerikanska massmarknadscigarrer ligger fortsatta framgångar för bolagets nyare produkter. De nya "sweets"-cigarrer i FoilFresh<sup>®</sup>-förpackning, som introducerades i slutet av andra kvartalet 2010, fortsätter att bidra

kraftigt till den starka volymtillväxten. Tuggtobak säljs främst i USA:s södra delstater. Marknaden för tuggtobak visar på en avtagande trend. Högre genomsnittspriser har kompenserat för lägre volymer.

Produktområdet Tändprodukter innefattar tändstickor och tändare. För helåret uppgick nettoomsättningen för Tändprodukter till 1 346 MSEK (1 429). Både för tändare och tändstickor minskade nettoomsättningen något till följd av mindre volymer och negativa valutaeffekter.

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet uppgick till 3 206 MSEK (2 831). Övrig verksamhet omfattar främst distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden och koncerngemensamma kostnader.

## Rörelseresultat

Koncernens jämförbara rörelseresultat för helåret ökade med 7 procent till 3 365 MSEK från 3 158 MSEK under 2010. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet med 149 MSEK. I lokala valutor ökade det jämförbara rörelseresultatet med 11 procent.

Koncernens rörelseresultat, inklusive resultatandel i STG, uppgick till 3 702 MSEK för helåret. Koncernens rörelseresultat för 2010, inklusive resultatandel i STG, verksamheter som överförts till STG och större engångsposter, uppgick till 4 169 MSEK. Större engångsposter under 2010 inkluderar en vinst från inlösen av pensionsförpliktelser om 59 MSEK, en realisationsvinst från överföring av verksamheter till STG om 585 MSEK och en positiv IFRS-justering om 93 MSEK avseende avskrivningar på tillgångar som innehades för försäljning. Resultatandelen i STG uppgick för helåret till 337 MSEK och inkluderar omstruktureringkostnader om 66 MSEK före skatt.

## Nettoomsättning och rörelseresultat per produktområde

MSEK	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2011	2010	2011	2010
Snus	4 726	4 522	2 181	2 080
Andra tobaksprodukter	2 388	2 440	1 049	942
Tändprodukter	1 346	1 429	240	279
Övrig verksamhet	3 206	2 831	-105	-142
<b>Jämförbar nettoomsättning och rörelseresultat</b>	<b>11 666</b>	<b>11 222</b>	<b>3 365</b>	<b>3 158</b>
Resultatandel i STG			337	-60
Verksamheter som överförts till STG	-	2 385	-	334
<b>Summa</b>	<b>11 666</b>	<b>13 606</b>	<b>3 702</b>	<b>3 433</b>
<i>Större engångsposter:</i>				
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser			-	59
Realisationsvinst från verksamheter som överförts till STG			-	585
Återföring av avskrivningar för tillgångar som innehades för försäljning			-	93
<b>Summa större engångsposter</b>			<b>-</b>	<b>737</b>
<b>Summa</b>			<b>3 702</b>	<b>4 169</b>

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2011	2010
Nettoomsättning	11 666	13 606
Rörelseresultat	3 702	4 169
Finansnetto	-523	-562
Skatter	-642	-649
<b>Årets resultat</b>	<b>2 538</b>	<b>2 958</b>
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	2 538	2 957
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1
<b>Årets resultat</b>	<b>2 538</b>	<b>2 958</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	12:14	13:12

Rörelseresultatet ökade för alla produktområden utom Tändprodukter jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet för produktområdet Snus ökade med 5 procent till 2 181 MSEK (2 080) jämfört med föregående år. Rörelseresultatet för snusverksamheten i Skandinavien och rörelseresultatet för amerikanskt snus (i lokal valuta) var högre än föregående år. Rörelseresultatet för verksamheterna för svenskt och amerikanskt snus i USA tillsammans minskade till följd av ökade marknadsföringsåtgärningar för svenskt snus i USA. Under 2011 ökade marknadsinvesteringarna för svenskt snus i USA och genom SMPM International med 65 MSEK jämfört med 2010.

Rörelseresultatet för Andra tobaksprodukter uppgick till 1 049 MSEK (942) vilket är en ökning med 11 procent jämfört med föregående år till följd av stark tillväxt för amerikanska massmarknads cigarrer. Rörelseresultatet för 2010 inkluderade en omstruktureringkostnad om 10 MSEK för nedläggning av tuggtobaksvarumärket Piccanell i Sverige.

Rörelseresultatet för Tändprodukter uppgick till 240 MSEK (279) för året.

Rörelseresultatet för Övrig verksamhet uppgick till -105 MSEK (-142) för året. Rörelseresultatet för 2011 inkluderar uppsägningskostnader till följd av en organisationsförändring och en positiv engångspost till följd av ändrade villkor i en pensionsplan. Rörelseresultatet för 2010 inkluderade kostnader relaterade till transaktionen med STG.

Koncernens jämförbara rörelsemarginal för helåret var 28,8 procent (28,1). Koncernens rörelsemarginal, inklusive verksamheter som överförts till STG, resultatandel i STG samt exklusive effekt av återföring av avskrivningar för tillgångar som innehades för försäljning, var 31,7 procent (25,2).

### Scandinavian Tobacco Group

Swedish Match 49-procentiga resultatandel efter finansnetto och skatt i Scandinavian Tobacco Group uppgick till 337 MSEK för hel-

året. Resultatandelen i Scandinavian Tobacco Group inkluderar omstruktureringkostnader om 66 MSEK före skatt.

Scandinavian Tobacco Group förvärvade den 1 mars 2011 Lane Limited i USA (Lane) från Reynolds American, Inc. för 205 MUSD. Lane tillverkar piptobak, finskuren tobak och "little cigars".

Scandinavian Tobacco Groups totala nettoomsättning för året uppgick till 5 444 MDKK. Exklusive omstruktureringkostnader och övriga engångsposter uppgick EBITDA till 1 249 MDKK för året, varav 164 MDKK avsåg Lane. EBITDA för hela Scandinavian Tobacco Group för året uppgick till 1 137 MDKK inklusive omstruktureringkostnader och övriga engångsposter.

### Större engångsposter

Under 2011 redovisades inga större engångsposter i resultaträkningen. År 2010 redovisades en realisationsvinst om 585 MSEK för fjärde kvartalet 2010, vilken uppkom efter att transaktionen med Scandinavian Tobacco Group slutfördes genom bildandet av ett nytt bolag, till vilket Swedish Match överförde hela sin cigarrverksamhet med undantag av massmarknads cigarrer i USA och minoritetsandelen i det tyska cigarrbolaget Arnold André. Swedish Match överförde även sin piptobaks- och tillbehörsverksamhet. Realisationsvinsten är resultatet av omvärderingen av de tillgångar som Swedish Match överförde till det nya STG, inklusive en kompensation om 30 MEUR för ägarfördelningen och de relativa skillnaderna i värde på tillskjutna verksamheter, exklusive skulder och kassa. Slutliga förvärvs- och transaktionsjusteringar slutfördes under första halvåret 2011 och medförde ingen justering av den vinst som redovisades 2010. Swedish Match äger 49 procent av aktierna i det nya STG.

Den 1 december 2010 redovisades en avvecklingsvinst om 59 MSEK i resultaträkningen till följd av att pensionsförpliktelser i två svenska pensionskassor överläts till tre externa försäkringsbolag. Avvecklingsvinsten var en effekt av skillnaden mellan överlåtelsepriset till de externa försäkringsbolagen och det vid överlåtelse tillfället redovisade nuvärdet på de förmånsbestämda utfästelserna i balansräkningen. Dessa är beräknade enligt gällande aktuariella antagan-

### Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2011	2010
Anläggningstillgångar	8 943	8 577
Varulager	1 339	1 202
Övriga omsättningstillgångar	1 692	1 684
Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar	2 533	3 276
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 507</b>	<b>14 739</b>
Eget kapital	-1 599	-482
Långfristiga finansiella skulder och avsättningar	2 857	2 527
Långfristiga räntebärande skulder	8 535	9 209
Kortfristiga skulder och avsättningar	3 431	2 960
Kortfristiga räntebärande skulder	1 283	525
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 507</b>	<b>14 739</b>

### Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 608	2 616
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-151	959
Kassaflöde som överförts till aktieägarna	-3 456	-4 050
Kassaflöde från övrig finansieringsverksamhet	237	1 403
<b>Nettoökning/-minskning av likvida medel</b>	<b>-763</b>	<b>928</b>
Likvida medel vid årets början	3 275	2 530
Valutakursdifferens i likvida medel	21	-183
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>2 533</b>	<b>3 275</b>

den netto efter avdrag för verkligt värde på förvaltningstillgångar vid överlåtelsedagen. I samband med omräkningen av pensionsutfästelserna enligt gällande aktuariella antaganden per överlåtelsedagen redovisades en aktuariell förlust om 166 MSEK i övrigt totalresultat för det fjärde kvartalet 2010. I enlighet med IAS 19 redovisas de överförda pensionsutfästelserna som avgiftsbestämda pensionsplaner från och med 1 december 2010.

År 2010 inkluderade en IFRS-justering om 93 MSEK avseende återföring av avskrivningar för tillgångar som innehades för försäljning till STG.

#### Finansnetto

Finansiella kostnader, netto, för året minskade till 523 MSEK (562). Finansnettot för 2010 inkluderade kostnader för obligationsinnehavares godkännande av STG-transaktionen om 21 MSEK under det andra kvartalet och under det fjärde kvartalet kostnader om 77 MSEK relaterat till det realiserade värdet av diskonterade räntor avseende återköpta obligationer om 171 MEUR med förfall 2013. Exklusive dessa engångsposter under 2010, har finansiella kostnader, netto, ökat med 59 MSEK. Den underliggande ökningen i finansiella kostnader var främst till följd av en högre nettolåneskuld och ökade räntesatser.

#### Skatter

Skattekostnaden för året uppgick till 642 MSEK (649), vilket motsvarar en skattesats på 20,2 procent (18,0). Skattesatsen, exklusive engångsposter och resultatpåverkan från intresseföretag och joint ventures, var 22 procent (22).

#### Resultat per aktie

Resultat per aktie (före utspädning) för helåret uppgick till 12:14 SEK (9:92, eller 13:12 inklusive större engångsposter). Efter utspädning uppgick resultatet per aktie till 12:07 SEK (13:09).

#### Likvida medel

Likvida medel uppgick till 2 533 MSEK vid årets slut jämfört med 3 275 MSEK vid årets början. Swedish Match förfogade den 31 december 2011 över garanterade men outnyttjade kreditlöften på 1 426 MSEK.

#### Finansiering och kassaflöde

För helåret 2011 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 2 608 MSEK jämfört med 2 616 MSEK för föregående år. Kassaflödet för helåret 2010 inkluderade verksamheter som överfördes till STG den 1 oktober 2010. Exklusive verksamheter som överfördes till STG ökade kassaflödet från den löpande verksamheten jämfört med 2010 främst till följd av ett högre EBITDA.

Per den 31 december 2011 uppgick nettolåneskulden till 8 886 MSEK jämfört med 7 650 MSEK per den 31 december 2010. I maj återbetalade STG ett lån om 140 MSEK efter slutliga transaktionsjusteringar.

Under året upptogs nya obligationslån på 1 000 MSEK. Amortering av lån under samma period uppgick till 853 MSEK inklusive återköp av obligationslån om 310 MSEK med kortare löptider. Per

den 31 december 2011 hade Swedish Match 10 038 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser jämfört med 9 885 MSEK per den 31 december 2010. Under 2012 förfaller 1 281 MSEK av de räntebärande lånen till betalning.

#### Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året uppgick till 245 MSEK (311). Investeringar i immateriella tillgångar under 2011 uppgick till 22 MSEK (51) och avser huvudsakligen investeringar i nya affärssystem.

#### Avskrivningar

Under året uppgick de sammanlagda avskrivningarna till 290 MSEK (288), varav avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 233 MSEK (235) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 57 MSEK (53).

#### Utdelnings- och finanspolicy

Enligt Swedish Match policy ska utdelningsandelen vara 40–60 procent av resultatet per aktie, justerat för större engångsposter. Styrelsen har beslutat att koncernens finanspolicy ska vara att bibehålla en nettoskuld som inte överstiger tre gånger EBITA.

Styrelsen bevakar löpande koncernens finansiella ställning och nettoskulden mot förväntad framtida lönsamhet och kassaflöde, investerings- och expansionsplaner, förvärvsmöjligheter samt utvecklingen på ränte- och kreditmarknaderna. Styrelsen avser att bibehålla en god kreditriskvärdering motsvarande "investment grade".

#### Föreslagen utdelning per aktie

Styrelsen föreslår en höjd utdelning till 6:50 SEK (5:50), motsvarande 54 procent av resultatet per aktie för året. Utdelningen uppgår därmed till 1 327 MSEK beräknat på de 204,2 miljoner utestående aktierna vid årets utgång.

#### Aktiestructur

Årsstämman beslutade den 2 maj 2011 att bemyndiga styrelsen att besluta om att före nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många egna aktier att bolagets totala innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Enligt årsstämmans beslut drogs dessutom 18 miljoner tidigare återköpta aktier in. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 213,0 miljoner aktier med ett kvotvärde av 1:8287 SEK, vilket motsvarar ett aktiekapital om 389,5 MSEK. Varje aktie har en röst.

I linje med finanspolicyn återköptes 11,1 miljoner aktier under 2011 för 2 371 MSEK till en genomsnittskurs om 212:66 SEK, till följd av bemyndigande från årsstämmorna 2010 och 2011. Syftet med återköpen är främst att Swedish Match ska kunna optimera kapitalstrukturen samt att täcka tilldelningen av optioner inom ramen för bolagets optionsprogram. Sedan återköpen inleddes har Swedish Match återköpt aktier till en genomsnittskurs om 99:82 SEK. Under året sålde Swedish Match 0,5 miljoner återköpta egna aktier till ett genomsnittspris om 127:10 SEK, om totalt 67 MSEK, till följd av optionsinlösen. Per den 31 december 2011 var bolagets innehav 8,8 miljoner aktier, motsvarande 4,14 procent av det totala

antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, efter återköp och försäljning av återköpta aktier, uppgick per den 31 december 2011 till 204,2 miljoner.

Dessutom har Swedish Match per den 31 december 2011 utställda köpoptioner motsvarande 5,0 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2012–2015.

I januari 2012 återköptes ytterligare 210 500 egna aktier för 50 MSEK till ett genomsnittspris av 236:90 SEK.

Styrelsen kommer att till årsstämman i maj 2012 föreslå förnyelse av mandatet att fram till nästa årsstämma 2013 återköpa aktier upp till ett totalt innehav av egna aktier som inte överstiger 10 procent av antalet registrerade aktier i Swedish Match.

Dessutom kommer förslag att lämnas om indragning av 7 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier, varigenom bolagets aktiekapital, som minskas genom indragning av aktier, återställs till det belopp som det uppgick till innan minskningen.

#### Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under 2011 var 3 880 jämfört med 3 908 för helåret 2010, exklusive anställda som överförts till STG. Inklusive anställda som överförts till STG var medelantalet anställda 8 822 under 2010.

#### Bolagsstyrningsrapport

Swedish Match har i enlighet med 6 kapitlet 8 § i årsredovisningslagen valt att upprätta en separat bolagsstyrningsrapport istället för som en del av förvaltningsberättelsen. Bolagsstyrningsrapporten presenteras på sidan 55 och finns också tillgänglig på Swedish Match webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

I bolagsstyrningsrapporten finns också information om riskhantering och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, se sidan 60.

#### Hållbarhet

Hållbarhet är en viktig del av Swedish Match strategi för att skapa tillväxt och värde. Hållbarhetsarbetet gör Swedish Match mer konkurrenskraftigt och bidrar till att minska kostnader och risker på sikt. Arbetet är till stor del inriktat på tillverkning, inköp, transport och distribution, eftersom Swedish Match anser att dessa områden har störst inverkan på koncernens verksamhet, kostnadsstruktur, flexibilitet och konkurrenskraft. Swedish Match hållbarhetsstrategi bygger på systematiskt arbete för att skapa ökad tydlighet och fokus på verksamheten. Under 2011 redovisade Swedish Match, till följd av ett beslut från 2010, hållbarhetsinformation enligt G3-riktlinjerna som slagits fast av GRI (Global Reporting Initiative) för att nå mätbara, öppna, tydliga och jämförbara resultat.

#### Miljöeffekter

Swedish Match strävar efter att bedriva sin verksamhet på ett sätt som inte äventyrar miljön och i enlighet med gällande lagstiftning, förordningar och andra lokala bestämmelser på miljöområdet. Swedish Match har en miljöpolicy som ligger till grund för koncernens miljöarbete och som inbegriper alla aspekter av bolagets verksamheter. Koncernens miljöpolicy är utformad för att säkerställa att

Swedish Match uppnår en balans där koncernen konsekvent når sina kommersiella mål samtidigt som företaget uppfyller miljökrav från aktieägare, kunder och andra intressenter.

Syftet med miljöpolicyen är att se till att koncernen förpliktigar sig till ständiga miljöförbättringar samt förebygger och reducerar föroreningar i sin verksamhet. Enligt policyen ska Swedish Match också ha ett miljöledningssystem på koncernnivå, enhetsnivå och fabriksnivå, och som säkerställer att miljöarbetet upprätthålls. Med miljöledningssystemet har koncernen verktyg för att identifiera, följa upp och målsätta sina miljöindikatorer. Policyen påvisar också koncernens åtagande att följa all relevant miljölagstiftning och alla förordningar samt andra krav som berörs av den. Vidare visar policyen på ett åtagande om ständig dialog om och dokumentation kring eventuella miljöpåverkande förändringar på grund av företagets verksamhet, produkter och tjänster. Genom policyen åtar sig koncernen att vidta lämpliga avhjälpande åtgärder och förbättringar som baseras på finansiella och miljömässiga kriterier.

Majoriteten av Swedish Match produktionsanläggningar är certifierade enligt miljöledningssystemen i ISO 14001 såväl som enligt kvalitetsledningssystemet i ISO 9001. Av tolv produktionsanläggningar, har tio ISO 9001 certifiering och nio har ISO 14001 certifiering.

#### Tillstånd och anmälningsplikt

Samtliga fabriker har under 2011 levt upp till kraven i sina tillstånd. Snusfabrikerna i Göteborg och Kungälv är anmälningspliktiga enligt miljöbalken.

Vid fabriken i Vetlanda tillverkas stickor och ytteraskar med plån som används i tändstickstillverkningen. Verksamheten är tillståndspliktig enligt miljöskyddslagen och tillståndet gäller tills vidare. Bullernivåer, lagring av timmer och utsläpp av lösningsmedel regleras.

Vid fabriken i Tidaholm tillverkas tändstickor, braständare och försats till tändsatsen. Verksamheten är tillståndspliktig enligt miljöskyddslagen. Tillståndet innebär att fabriken har rätt att utöka produktionen upp till vissa nivåer och begränsar mängden vatten till avlopp, stofthalten i utgående ventilationsluft samt bullernivåer.

För fabriker i övriga länder där Swedish Match har produktion, har koncernen tillstånd enligt lagstiftningen i respektive land.

#### Organisation och personal

Swedish Match huvudkontor, med koncernchef och koncernstab, är baserat i Stockholm. Organisationsstrukturen är fördelad på följande enheter: Smokefree Products Division, Scandinavia Division, US Division, Lights International, Lights Latin America och Swedish Match Distribution AB.

Swedish Match strävar efter att behålla fokus på medarbetarna och deras utveckling, och fortsätter att förbättra och anpassa resultat, talanger och personalprocesser så att de passar Swedish Match under de kommande åren.

HR-organisationen stöder bland annat koncernens arbete med chefsförsörjning, tillhandahåller tydlig och konsekvent dokumentation av aktiviteter och ser till att personalpolitiken följer koncernens uppförandekod samt lokala lagar och förordningar. Swedish Match satsar även fortsättningsvis på "Employer Branding" ur ett mångfacetterat perspektiv för att se till att koncernen behåller och attrahera

rar en stabil bas av medarbetare och för att göra Swedish Match till en attraktiv arbetsgivare.

I september 2011 genomförde koncernen för första gången en internationell medarbetarundersökning i hela organisationen, vilken möjliggjorde för koncernen att hitta förbättringsområden. Några områden som behandlades var ledarskap, innovation och hur Swedish Match arbetar för en gemensam förståelse av koncernens kärnvärden samt hur väl koncernen inspirerar och uppmuntrar medarbetarna att prestera och stanna kvar i företaget. Undersökningen genomfördes i sju länder på sex olika språk. Medarbetarna fick ta del av resultatet av undersökningen i november.

Över 50 procent av Swedish Match medarbetare omfattas av kollektivavtal.

### Risikfaktorer

På samliga marknader där Swedish Match finns representerat och för varje produkt står bolaget inför kraftig konkurrens och denna kan komma att öka i framtiden. För att nå framgång måste Swedish Match framgångsrikt marknadsföra sina varumärken samt förutse och svara på nya konsumenttrender. Restriktioner för reklam och marknadsföring kan dock försvåra motverkande av förlorad varumärkeslojalitet bland konsumenter. Konkurrenter kan komma att utveckla och marknadsföra nya produkter som blir framgångsrika, vilket kan få en negativ effekt på Swedish Match verksamhet och resultat.

Swedish Match har en betydande del av sin produktion och försäljning i USA, Brasilien, Norge samt medlemsländer inom EMU. Därmed kan kursförändringar i euro, norska kronor, brasilianska real och framför allt i amerikanska dollar komma att ha en ogynnsam påverkan på koncernens framtida resultat, kassaflöde, finansiella ställning eller relativa konkurrensförmåga. Sådan påverkan kan förekomma både i lokala valutor eller när valutorna omräknas till svenska kronor för den finansiella rapporteringen.

Tobaksprodukter beskattas kraftigt i de flesta länder där Swedish Match har betydande försäljning. I många av dessa länder ökar tobaksskatten generellt, men storleken på skattehöjningarna varierar mellan olika typer av tobaksprodukter. Högre punktskatter eller förändringar av de relativa skattesatserna för olika tobaksprodukter kan inverka på den totala försäljningsvolymen för koncernens produkter.

Ändrade lagar och förordningar kan påverka efterfrågan på Swedish Match produkter på marknaden.

Koncernen är involverad i ett antal rättsliga processer, bland annat pågående processer avseende påstådda skador orsakade av tobaksprodukter. Inga garantier kan lämnas om att Swedish Match kommer att vinna målen och försvaret kan komma att innebära stora kostnader. Även om inte företagsledningen med säkerhet kan bedöma eventuella skadestånd i pågående eller kommande tvister, kan dessa processer i sig eller tillsammans påverka Swedish Match resultat negativt.

Swedish Match har en försiktig policy avseende finansiella instrument och risker, vilken uppdateras årligen av bolagets styrelse.

Refinansieringsrisk är risken att inte kunna uppfylla behovet av framtida finansiering. För att undvika den här risken ska alla lån som förfaller kunna lösas med kassaflöden från den löpande verksamheten. Vidare ska det finnas en likviditetsreserv som består av tillgängliga likvida medel och outnyttjade kreditlöften. Swedish

Match försöker ha en jämn förfallostruktur på sina lån och målet för räntebindningsperioderna är att ha en jämn och låg räntekostnad. Eftersom andelen av lånen med rörlig ränta är cirka 5 procent av den totala låneportföljen, bedöms ränterisken i kassaflödet vara låg. Ränteswappar och valutaswappar används i huvudsak till att omvandla koncernens lån till SEK och fasta räntor, och säkringsredovisning tillämpas i enlighet med beskrivningen i *Not 1 Redovisningsprinciper*.

Swedish Match strävar efter att begränsa kreditrisker genom att transaktioner endast får ske i derivat med motparter med hög kreditvärdighet. Swedish Match exponering för kreditrisker i kundfordringar är låg med tanke på den diversifierade kundportföljen.

Eftersom valutatransaktionsexponeringen är begränsad sker valutasäkring från fall till fall. Swedish Match har ingen trading-verksamhet, det vill säga att bolaget inte tar positioner i finansiella instrument i syfte att utnyttja fluktuationer på marknaden. För en närmare beskrivning av koncernens finansiella riskhantering och innehav av finansiella instrument, se *Not 25 Finansiella instrument och finansiella risker*.

### Klausuler avseende ägarförändringar

Swedish Match AB och vissa dotterföretag är parter i avtal med klausuler avseende ägarförändringar. Obligationer emitterade under Swedish Match Global Medium Term Note Program på 1 250 MEUR, det svenska Medium Term Note Program på 4 000 MSEK och den revolverande kreditfaciliteten på 160 MEUR innehåller bestämmelser som kan medföra skyldighet för bolaget att betala tillbaka lån vid ägarförändringar. Vissa distributionsavtal med externa parter inom den svenska tobaksdistributionen kan sägas upp om ägarförhållandet inom Swedish Match förändras. Avtalet med Philip Morris International om att gemensamt sälja snus och andra rökfria produkter utanför Skandinavien och USA innehåller också klausuler om ändrade ägarförhållanden.

Koncernchefen kan säga upp sin anställning om företaget avnoteras eller vid en större ägarförändring i bolaget, förutsatt att en sådan förändring har en betydande inverkan på koncernchefens arbetsuppgifter och ansvarsområden, jämfört med arbetsuppgifterna och ansvarsområdena omedelbart före förändringen. Koncernchefen har i sådana fall rätt till sex månaders uppsägningstid och avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Några ledande befattningshavare i den amerikanska verksamheten har också rätt att säga upp sina anställningsavtal under vissa förutsättningar vid ändrade ägarförhållanden.

### Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att nedanstående riktlinjer för bestämmande av ersättning och andra anställningsvillkor till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning (nedan "Koncernledningen") ska antas av årsstämman 2012.

Riktlinjernas syfte är att säkerställa att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, adekvat kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna ska motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Swedish Match tar hänsyn till såväl internationell ersättningspraxis som den praxis som gäller i det land där den enskilde

koncernledningsmedlemmen är bosatt. Riktlinjerna tillämpas med avseende på medlem i Koncernledningen som utses efter riktlinjernas antagande och för övriga medlemmar i Koncernledningen i den mån ingångna avtal så medger. Detaljer avseende ersättning och förmåner till Koncernledningen under 2011 framgår av *Not 5 Personal*.

Den totala ersättningen till Koncernledningen utgörs av fast lön, rörlig lön i form av ett ettårigt incitamentsprogram och ett långsiktigt incitamentsprogram, pension, övriga förmåner samt villkor vid uppsägning.

#### 1. Fast lön

Den fasta lönen för Koncernledningen ska vara marknadsanpassad och baserad på varje individs kompetens, hemvist, ansvar och prestation.

#### 2. Rörlig lön

Koncernledningen kan, utöver den fasta lönen, ha rätt till rörlig lön. Den rörliga lönen kan omfatta både ett ettårigt incitamentsprogram med utbetalning påföljande år beroende på programets utfall och ett långsiktigt program med en prestationsperiod som inte ska understiga tre år. Den rörliga lönen ska i huvudsak baseras på specifika, tydliga, förutbestämda och mätbara finansiella eller operationella kriterier fastställda av styrelsen i förhållande till verkställande direktören samt av kompensationskommittén avseende övriga medlemmar i Koncernledningen. Den rörliga lönen ska vara maximerad i förhållande till den fasta lönen och ska reflektera den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt.

Bolaget ska ha rätt att återkräva sådan rörlig lön som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig vara uppenbart felaktiga.

#### 3. Vinstandelsystem

Samtliga anställda i Sverige deltar i Swedish Match vinstandelsystem. För 2012 beräknas den totala kostnaden för avsättningen till Koncernledningen uppgå till 0,3 MSEK.

#### 4. Pensioner och försäkringar

Ålderspension, invaliditets- och sjukersättning, förmåner avseende sjukvård och livförsäkring ska överensstämma med den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt. Pension för nya medlemmar i Koncernledningen ska företrädesvis utgöras av premiebaserade pensionsplaner.

#### 5. Avgångsvederlag m.m.

För medlem i koncernledningen ska sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Fast lön under uppsägningstiden och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år. Koncernledningsmedlem bosatt utanför Sverige kan emellertid erhålla uppsägningstid och avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i det land koncernledningsmedlemmen har sin hemvist.

#### 6. Övriga förmåner

Övriga förmåner till medlemmar i Koncernledningen ska utgå i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner

ska utgöra ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen och ska motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.

#### 7. Styrelsens rätt att frånga riktlinjerna

Styrelsen äger rätt att frånga de av årsstämman beslutade riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl för detta.

#### 8. Beredning och beslut

Det ska inom Swedish Match styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén är behörig att godkänna lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för Koncernledningen utom såvitt avser den verkställande direktören. Kommittén ska även bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor rörande lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören. Därutöver är kommittén behörig att besluta (och i förhållande till den verkställande direktören behörig att föreslå beslut till styrelsen) om kriterier och mål avseende den rörliga lönen till Koncernledningen. Kommittén är även behörig att, i förhållande till såväl verkställande direktören som till övriga medlemmar av Koncernledningen, besluta om i vilken utsträckning sådana kriterier och mål har uppnåtts.

#### 9. Tidigare icke förfallna åtaganden

Bolaget har inga tidigare icke förfallna åtaganden utöver de som framgår av årsredovisningen för 2011.

#### Tillämpning av riktlinjerna avseende rörlig lön 2012

Styrelsen har inte föreslagit något långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram för 2012.

I syfte att säkerställa att Koncernledningens intressen överensstämmer med aktieägarnas långsiktiga intressen och stärka möjligheten att behålla medarbetare samt i syfte att främja Koncernledningens aktieäggande i bolaget kommer den rörliga lönen att omfatta dels ett ettårigt kontant program, dels ett treårigt kontant program där det ettåriga programmet innefattar ett incitament för Koncernledningen att förvärva och behålla aktier i bolaget, medan det långsiktiga programmet ska innefatta uttrycklig skyldighet att köpa och behålla aktier i bolaget. Prestationstiden för det kortsiktiga programmet ska vara ett år och för det långsiktiga programmet tre år. Ingen utbetalning kommer att ske under något av programmen till medlem av Koncernledningen som själv säger upp sin anställning under prestationstiden eller om anställningen avslutas till följd av avsked.

#### 1. Ettårigt program för rörlig lön

För den verkställande direktören och övriga medlemmar av Koncernledningen bosatta i Sverige ska den rörliga lönen enligt det ettåriga programmet maximalt uppgå till 70 respektive 60 procent av den fasta lönen för 2012. I syfte att följa lokal marknadspraxis ska motsvarande lön för koncernledningsmedlem som är bosatt utanför Sverige maximalt uppgå till 70 procent av den fasta lönen för 2012. Med förbehåll för berättigade undantag ska den rörliga lönen reduceras för sådan koncernledningsmedlem som inte åtar sig att förvärva aktier i bolaget för åtminstone 50 procent av den erhållna nettoutbetalningen efter skatt och att äga dessa aktier i minst tre år.



Reduktionen av den maximala ersättningen ska motsvara 20 procentenheter av den fasta lönen. Den lägsta nivå som ska uppnås för att erhålla någon utdelning samt den nivå vid vilken maximal ersättning kan erhållas ska beslutas i början av varje år. Dessa beslut fattas av styrelsen i förhållande till den verkställande direktören samt av kompensationskommittén i förhållande till Koncernledningen i övrigt.

Kostnaden för rörlig lön enligt det ettåriga incitamentsprogrammet för 2012 beräknas<sup>1)</sup> uppgå till mellan 0 MSEK och 13 MSEK.

## 2. Långsiktigt program för rörlig lön

Den långsiktiga rörliga lönen för verkställande direktören och övriga medlemmar av Koncernledningen ska, med undantag för vad som anges nedan, maximalt kunna uppgå till 45 procent av den fasta lönen 2012. Med förbehåll för berättigade undantag ska samtliga koncernledningsmedlemmar förvärva aktier i bolaget för hela den erhållna nettoutbetalningen efter skatt och behålla dessa aktier i minst två år. En koncernledningsmedlem bosatt utanför Sverige kan därutöver delta i ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram vars maximala utfall är begränsat till 100 procent av den fasta lönen vartannat år.

Utfallet av det långsiktiga incitamentsprogrammet beror på två kriterier som beslutades i början av 2012, men som mäts under hela prestationsperioden 2012-2014. Det främsta kriteriet (75 procent) är koncernens totala rörelseresultat i fasta valutor utanför Skandinavien och exklusive resultatandel i Scandinavian Tobacco Group för åren 2012-2014. Ingen utbetalning kommer att ske avseende detta kriterium om ingen förbättring har gjorts jämfört med koncernens jämförbara resultat för 2011. Den andra kriteriet (25 procent) är en kvalitativ och kvantitativ bedömning som styrelsen gör av koncernens utveckling för svenskt snus utanför Skandinavien under perioden 2012-2014.

Kostnaden för Koncernledningens långsiktiga incitamentsprogram beräknas<sup>1)</sup> uppgå till mellan 0 MSEK och 11 MSEK beroende på utfallet av programmet.

För information om de av årsstämman i maj 2011 fastställda riktlinjerna för ersättning till koncernledningen se *Not 5 Personal*.

## Framtidsutsikt

Under 2011 levererade Swedish Match det högsta rörelseresultatet någonsin i jämförbara termer. För helåret 2012 räknar bolaget med fortsatt tillväxt med ökad nettoomsättning och jämförbart rörelseresultat, drivet av produktområdena Snus och Andra tobaksprodukter.

Under 2011 ökade bolaget sina investeringar i svenskt snus utanför Skandinavien. I USA är trenden för General stark, och genom vårt joint venture, SMPM International, har bolaget genererat värdefulla insikter och sett några tidiga men uppmuntrande tecken på testmarknaderna. Under 2012 fortsätter Swedish Match att investera för tillväxt. I USA kommer bolaget att expandera distributionen och investera ytterligare i marknadsföringsaktiviteter för att öka kännedomen om det svenska snuset General. Inom SMPM International planeras minst en testmarknad till under året.

Swedish Match förväntar sig att både den skandinaviska snusmarknaden och marknaden för amerikanskt snus i USA kommer att fortsätta att växa i volym under 2012.

Inom amerikanska massmarknadscigarrer kommer Swedish Match att lansera nya innovativa produkter, och räknar med att fortsatt växa snabbare än marknaden som helhet samt öka försäljning och vinst i lokal valuta. Marknadstrenden med sjunkande volymer för tuggtobak i USA förväntas fortsätta.

Skattesatsen för 2011, exklusive engångsposter samt resultatandel i intresseföretag och joint ventures, var 22 procent och förväntas vara på en liknande nivå under 2012.

Swedish Match långsiktiga finansiella strategi och utdelningspolicy är oförändrad och vi avser att även framledes återföra medel som inte behövs inom verksamheten till aktieägarna.

## Swedish Match AB (publ)

Swedish Match AB (publ) är moderbolag i Swedish Match-koncernen.

Moderbolagets nettoomsättning för helåret uppgick till 51 MSEK (57). Resultat före skatt uppgick till 1 526 MSEK (2 556) och nettoresultatet för helåret uppgick till 1 419 MSEK (2 359).

Moderbolagets intäkter härrör främst från utdelningar och erhållna koncernbidrag. Under året erhöll moderbolaget utdelningar uppgående till 2 492 MSEK (4 286) och koncernbidrag netto om 1 839 MSEK (1 894). En nedskrivning av aktier i dotterföretag om 1 241 MSEK (2 757) har redovisats i resultaträkningen under året till följd av utdelningar som utbetalats från balanserade vinster i dotterföretag.

En del av koncernens treasury-aktiviteter ingår i moderbolagets verksamhet och inkluderar en väsentlig del av koncernens externa lån. Majoriteten av dessa lån har fasta räntesatser vilket innebär att en förändring av marknadsräntor följaktligen skulle ha en ringa inverkan på moderbolagets resultat.

Inga investeringar i materiella anläggningstillgångar har gjorts under 2011 jämfört med 2 MSEK under 2010. Under året har en investering i immateriella tillgångar gjorts om 22 MSEK (42) avseende införande av ett nytt affärssystem för koncernen.

Ett aktieägartillskott har gjorts till joint venture-företaget, SMPM International, om 15 MSEK. Eftersom joint venture-företaget befinner sig i en uppbyggnadsfas och inte genererar någon vinst, gjordes en nedskrivning om 12 MSEK under året. Under det tredje kvartalet 2011 överfördes ägarandelen i SMPM International till annat bolag inom koncernen till bokfört värde.

Kassaflödet för både 2011 och 2010 var noll (0) då moderbolaget inte har behållningar i kassa och bank.

Under året har nya obligationslån om 1 000 MSEK upptagits och amortering av lån uppgick till 853 MSEK, vilket inkluderar återköp av obligationslån om 310 MSEK med kortare löptider. Under året återköpte moderbolaget egna aktier för 2 371 MSEK (3 014) och sålde 0,5 miljoner (0,5) återköpta egna aktier för 67 MSEK (53). Utdelning om 1 152 MSEK (1 089) har utbetalats under året.

Styrelsens förslag till vinstdisposition finns på sidan 53.

<sup>1)</sup> Beräkningen är gjord utifrån antagandet att antalet medlemmar i koncernledningen är oförändrat och en antagen växelkurs mellan SEK och USD om 7:00.

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt		23 662	25 062
Avgår, tobaksskatt		-11 997	-11 456
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3</b>	<b>11 666</b>	<b>13 606</b>
Kostnad för sålda varor		-5 774	-6 662
<b>Bruttoresultat</b>		<b>5 892</b>	<b>6 944</b>
Försäljningskostnader		-1 769	-2 483
Administrationskostnader		-736	-866
Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	4	-12	-7
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures	14	327	-62
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser	21	-	59
Realisationsvinst från verksamheter som överförts till STG		-	585
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3, 5, 6, 7, 21,26</b>	<b>3 702</b>	<b>4 169</b>
Finansiella intäkter		37	27
Finansiella kostnader		-560	-590
<b>Finansnetto</b>	<b>8</b>	<b>-523</b>	<b>-562</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 180</b>	<b>3 607</b>
Skatt	9	-642	-649
<b>Årets resultat</b>		<b>2 538</b>	<b>2 958</b>
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		2 538	2 957
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1
<b>Årets resultat</b>		<b>2 538</b>	<b>2 958</b>
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	10	12:14	13:12
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	10	12:07	13:09

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2011	2010
<b>Årets resultat</b>		<b>2 538</b>	<b>2 958</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>	19		
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet		-57	-504
Omräkningsdifferens överförd till årets resultat		0	278
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-22	58
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat		0	-24
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl. särskild löneskatt		-353	-193
Andel i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat		90	55
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	9	143	39
<b>Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-199</b>	<b>-291</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>2 340</b>	<b>2 668</b>
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		2 339	2 667
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1
<b>Årets totalresultat</b>		<b>2 340</b>	<b>2 668</b>

## Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 december 2011	31 december 2010
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11	992	1 027
Materiella anläggningstillgångar	12	1 950	1 971
Skogsplanteringar	13	125	126
Andelar i intresseföretag och joint ventures	14	4 481	4 085
Övriga långfristiga fordringar	15	617	716
Uppskjutna skattefordringar	9	778	652
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>8 943</b>	<b>8 577</b>
Varulager	16	1 339	1 202
Kundfordringar	17	1 398	1 181
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		76	78
Skattefordringar		132	96
Övriga fordringar	15	86	329
Övriga kortfristiga placeringar	18	-	1
Likvida medel	18	2 533	3 275
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>5 564</b>	<b>6 162</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>14 507</b>	<b>14 739</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	19	390	390
Reserver		-19	-7
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-1 972	-867
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>-1 602</b>	<b>-484</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		2	2
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>-1 599</b>	<b>-482</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	20, 25	8 535	9 209
Övriga långfristiga skulder	23	338	320
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	21	1 449	1 158
Övriga avsättningar	22	572	577
Uppskjutna skatteskulder	9	498	472
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>11 392</b>	<b>11 737</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	20, 25	1 283	525
Leverantörsskulder		651	555
Skatteskulder		95	104
Övriga skulder	23	1 786	1 449
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	815	754
Avsättningar	22	84	98
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 714</b>	<b>3 485</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>16 107</b>	<b>15 221</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>14 507</b>	<b>14 739</b>

Se Not 27 Ställda säkerheter och Not 28 Åtaganden samt ansvarsförpliktelser och eventuelltillgångar för information om koncernens ställda säkerheter och eventualefterpliktelser.

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK 2010	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Not	Aktie- kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa		
Eget kapital vid årets början	19	390	194	315	899	4	903
Årets resultat		-	-	2 957	2 957	1	2 958
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt <sup>1)</sup>		-	-201	-90	-291	0	-291
<b>Årets totalresultat</b>		-	<b>-201</b>	<b>2 868</b>	<b>2 667</b>	<b>1</b>	<b>2 668</b>
Innehav utan bestämmande inflytande i delägt dotterföretag överfört till STG		-	-	-	-	-2	-2
Utdelning		-	-	-1 089	-1 089	0	-1 089
Återköp av egna aktier		-	-	-3 014	-3 014	-	-3 014
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	53	53	-	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-31	-	31	0	-	0
Fondemission		31	-	-31	0	-	0
<b>Eget kapital vid årets slut</b>		<b>390</b>	<b>-7</b>	<b>-867</b>	<b>-484</b>	<b>2</b>	<b>-482</b>

2011	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Not	Aktie- kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa		
Eget kapital vid årets början	19	390	-7	-867	-484	2	-482
Årets resultat		-	-	2 538	2 538	1	2 538
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt <sup>1)</sup>		-	-73	-125	-199	0	-199
<b>Årets totalresultat</b>		-	<b>-73</b>	<b>2 412</b>	<b>2 339</b>	<b>0</b>	<b>2 340</b>
Utdelning		-	-	-1 152	-1 152	0	-1 152
Återköp av egna aktier		-	-	-2 371	-2 371	-	-2 371
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	67	67	-	67
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-30	-	30	0	-	0
Fondemission		30	-	-30	0	-	0
<b>Eget kapital vid årets slut</b>		<b>390</b>	<b>-81</b>	<b>-1 911</b>	<b>-1 602</b>	<b>2</b>	<b>-1 599</b>

<sup>1)</sup> Övrigt totalresultat, som ingår i balanserat resultat, består av aktuarieffa vinster och förluster hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner till ett belopp av -215 MSEK (-145), netto efter löneskatter och inkomstskatter.

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>	30		
Resultat före skatt		3 180	3 607
Justering för resultatandel i intresseföretag och joint ventures		-327	-359
Justering för poster som inte ingår i kassaflöde m.m.		254	62
Betald inkomstskatt		-662	-733
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>2 445</b>	<b>2 576</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-191	-30
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-247	122
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		602	-52
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>2 608</b>	<b>2 616</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-245	-311
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		3	6
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-22	-51
Nettoresultat från verksamheten som överförts till STG		-	1 439
Investeringar i intresseföretag och joint ventures		-28	-123
Investeringar i övriga bolag		-4	-
Avyttrad verksamhet		143	-
Förändring i finansiella tillgångar m.m.		1	-1
Förändring i övriga kortfristiga placeringar		1	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>- 151</b>	<b>959</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		1 002	4 242
Amortering av lån		-853	-2 961
Återköp av egna aktier		-2 371	-3 014
Av personal inlösta aktieoptioner		67	53
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-1 152	-1 089
Övrigt		88	122
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-3 219</b>	<b>-2 646</b>
<b>Summa minskning/ökning likvida medel</b>		<b>-763</b>	<b>928</b>
Likvida medel vid årets början		3 275	2 530
Valutadifferens likvida medel		21	-183
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>2 533</b>	<b>3 275</b>

# 1. Redovisningsprinciper

Alla belopp i noterna till koncernens finansiella rapporter är i miljoner svenska kronor (MSEK) om inget annat anges. Belopp inom parentes avser föregående år, 2010.

### 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 Europeiska kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utfärdad av Rådet för finansiell rapportering, tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för publicering av styrelsen och koncernens verkställande direktör den 21 februari 2012.

### Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor (SEK) som också är moderbolagets rapporteringsvaluta. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal. Siffrorna i rapporten baseras på konsolideringsystemet som är i tusental kronor. Genom avrundning av siffror i tabeller kan det förekomma att totalbelopp inte motsvarar 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. De finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument och finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som finansiella tillgångar som kan säljas. Biologiska tillgångar avser skogsplanteringar.

Tillgångar och grupper av tillgångar som klassificeras som tillgångar för försäljning redovisas som tillgångar till försäljning från det datum vissa händelser bekräftar att tillgångarna eller grupperna av tillgångarna är till försäljning. Tillgångar för försäljning redovisas till det lägsta av bokfört värde och verkligt värde justerat för försäljningskostnader.

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och antaganden som påverkar redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Bedömningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Det verkliga utfallet kan dock avvika från dessa bedömningar och antaganden. Bedömningar och antaganden granskas regelbundet och ändrade bedömningar redovisas under aktuell period.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och de uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i *Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar*.

### Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

Nedan beskrivna redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Vid undantag från nedan beskrivna redovisningsprinciper beskrivs dessa noggrant i anslutning till de finansiella rapporter där undantaget förekommer.

### Nya standarder, ändringar och tolkningsuttalanden

För 2011 har inga nya eller ändrade redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats i denna årsredovisning. Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden om redovisningsstandarder som trädde i kraft den 1 januari 2011 har inte påverkat koncernens finansiella resultat eller ställning under 2011. Förändringarna i IFRS som är tillämpliga för 2011 är: Ändringar i *IAS 24 Upplysningar om närstående*, ändringar i *IAS*

*32 Finansiella instrument – Klassificering av teckningsrätter*, ändringar i *IFRIC 14 – IAS 19 Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan* samt *IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument*.

### Nya IFRS och tolkningsuttalanden som ännu inte har börjat tillämpas

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden gäller från redovisningsåret 2012 eller senare och har inte tillämpats i denna årsredovisning.

Ändringar i *IAS 1 Utformning av finansiella rapporter* innehåller ändringar beträffande utformningen av övrigt totalresultat. Poster redovisade i övrigt totalresultat ska presenteras i två kategorier 1) poster som senare omklassificeras till resultaträkningen och 2) poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen. Den omarbetade standarden gäller från och med den 1 juli 2012 och kommer att tillämpas i Swedish Matchs finansiella rapporter från och med den 1 januari 2013.

Omarbetning av *IAS 19 Ersättningar till anställda* medför ändringar i redovisningen av förmånsbestämda planer som gäller från och med den 1 januari 2013. Den omarbetade standarden får ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Ändringar i *IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar* avseende nya upplysningskrav för överförda finansiella tillgångar och skulder. Den omarbetade standarden gäller från och med den 1 juli 2011 och genomförs från och med den 1 januari 2012. Den omarbetade standarden får ingen väsentlig inverkan på koncernens upplysningar om finansiella instrument.

*IFRS 9 Finansiella instrument* som väntas ersätta *IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och Värdering* medför förändringar av klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder. *IFRS 9* förväntas träda i kraft 2015. Hur *IFRS 9* påverkar koncernens redovisning har inte bedömts.

Följande nya IFRS-standarder, ändringar och tolkningsuttalanden rörande befintliga standarder som börjar tillämpas 2012 eller senare väntas inte få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella resultat eller ställning:

*IFRS 10 Consolidated Financial Statements*, *IFRS 11 Joint Arrangements*, *IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities*, *IFRS 13 Fair Value Measurements*, i *IAS 12 Inkomstskatter*, ändringar i *IAS 27 Separata finansiella rapporter* och ändringar i *IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures* och ändringar i *IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering*.

### Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med koncernens redovisningsprinciper och omfattar redovisningen för moderbolaget och samtliga dotterföretag, joint ventures och intresseföretag i enlighet med nedanstående definitioner. 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. Avyttrade bolag ingår i koncernredovisningen till och med tidpunkten för avyttringen.

### Dotterföretag

Koncernredovisningen innefattar samtliga dotterföretag som definieras som bolag i vilka Swedish Match innehar mer än 50 procent av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande.

Samtliga förvärv av dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretags tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Bolag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten till verkligt värde. Transaktionskostnader för förvärv av dotterföretag ingår inte i värdet av de förvärvade tillgångarna. Samtliga förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs i den period de uppstår. Villkorade köpeskillningar relaterade till förvärv redovisas i balansräkningen till verkligt värde vid förvärvsdatumet. Villkorade köpeskillningar klassificerade som skulder omvärderas i efterföljande perioder med eventuella effekter redovisade i resultaträkningen.

Resultatet från avyttring av dotterföretag när det bestämmande inflytandet upphör redovisas i resultaträkningen. Eventuella återstående intressen i avyttrade företag värderas till verkligt värde och vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen i den mån avyttringen sker externt.

### Joint ventures och intresseföretag

Med joint ventures avses de bolag i vilka Swedish Match tillsammans med andra parter genom en överenskommelse har gemensam kontroll över verksamheten. Intresseföretag är företag där koncernen har ett betydande inflytande utan att det delvis ägda företaget är ett dotterföretag eller joint venture. Normalt innebär detta att koncernen innehar 20–50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag och joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Värdering av förvärvade tillgångar och skulder sker på samma sätt som för dotterföretag och det bokförda värdet för intresseföretag och joint ventures innefattar goodwill, transaktionskostnader och övriga koncernjusteringar.

Swedish Match andel av intresseföretags och joint ventures resultat efter skatt efter förvärvet redovisas på en rad i koncernens resultaträkning och företags andel av förändringar efter förvärvet i övrigt totalresultat, efter skatt, för intressebolag och joint ventures redovisas på en rad i koncernens övriga totalresultat. Ackumulerade förändringar efter förvärvet justeras mot investeringens bokförda värde.

### Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande redovisas i koncernens balansräkning under eget kapital, skilt från eget kapital som tillhör moderbolagets ägare. Innehav utan bestämmande inflytande innefattar vinst eller förlust och poster i övrigt totalresultat som är hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande.

### Avyttrad verksamhet

Sålda verksamheter redovisas som avyttrad verksamhet om den representerar en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område som består av verksamhet och kassaflöde som tydligt kan avskiljas operativt och i rapporteringssyfte från övriga koncernen. Resultatet efter skatt för avyttrad verksamhet samt resultatet från försäljningen redovisas som en separat post i resultaträkningen på transaktionsdagen eller när ledningen är förpliktad av en plan att sälja och verksamhet som ska avyttras därmed omklassificeras som tillgångar som innehas för försäljning. När en verksamhet avyttras eller klassificeras som tillgång som innehas för försäljning och redovisas som sådan räknas resultaträkningen för föregående perioder om. Balansräkningen för föregående perioder räknas inte om.

### Klassificering m.m.

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

### Segmentsrapportering

Koncernens rörelsesegment är baserade på den interna rapporteringsstrukturen. Swedish Match högsta verkställande beslutsfattare är koncernens verkställande direktör och koncernchef som följer upp och fattar beslut om verksamhetsfrågor utifrån produktområden. Koncernens rörelsesegment är Snus, Andra tobaksprodukter (amerikanska massmarknadscigarrer och tuggtobak), Tändprodukter och Övrig verksamhet. Segment har slagits samman när de ekonomiska förutsättningarna är likartade, exempelvis bruttovinstmarginal, andel kapitalinvesteringar och påverkan från variationer i konjunkturcykeln. Även likheter när det gäller typ av produkt, tillverkningsprocess, kunder, distributionsprocess och regleringar har beaktats för att fastställa lämplig sammanslagning av segment. Efter transaktionen med STG den 1 oktober 2010 och avyttringen av den sydafrikanska verksamheten 2009 ändrades koncernens segmentsrapportering och för att förenkla jämförelsen har tidigare perioder omräknats för att återspegla koncernens kvarvarande verksamhet. Det finns ingen internförsäljning mellan segmenten, och koncernens finansiella kostnader och skatter allokeras inte till segmenten. Rörelsetillgångarna mäts inte på segmentsbasis.

### 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. 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. Valutakursförändringar redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen, valutakursdifferenser från icke-monetära tillgångar och skulder redovisas som rörelseintäkter och rörelsekostnader och valutakursdifferenser från monetära tillgångar och skulder redovisas i finansnettot.

#### (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 gäller 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 som en omräkningsreserv i eget kapital via övrigt totalresultat. Omräkningsdifferensen för ett enskilt dotterföretag återförs till resultaträkningen när dotterföretaget avyttras.

Akkumulerade omräkningsdifferenser innehåller omräkningsdifferenser ackumulerade från och med den 1 januari 2004. Akkumulerade omräkningsdifferenser före den 1 januari 2004 är fördelade på övriga kapitalkategorier och särredovisas inte.

Koncernens mest betydelsefulla valutor framgår av tabellen nedan:

Land	Valuta	Genomsnittskurs januari–december		Slutkurs 31 december	
		2011	2010	2011	2010
USA	USD	6:50	7:20	6:89	6:79
Euro-länder	EUR	9:03	9:54	8:91	9:01
Brasilien	BRL	3:88	4:09	3:69	4:06
Norge	NOK	1:16	1:19	1:15	1:15

### Intäkter

Intäkterna från försäljning av varor redovisas när överenskommelse med kund föreligger, leverans har skett samt alla väsentliga risker och förmåner har övergått till kunden. Intäkterna omfattar verkligt värde för erhållen likvid eller fordran för försäljning av varor, efter rabatter och returter vid tiden för försäljning.

### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar, räntebärande värdepapper och utdelningsintäkter, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser, realiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar och derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten. Kursdifferenser som uppstår för operativa tillgångar och skulder redovisas i rörelseresultatet.

Ränteintäkter och räntekostnader beräknas enligt effektivräntemetoden som är en metod för beräkning av upplupet anskaffningsvärde för den finansiella tillgången eller finansiella skulden och periodisering av ränteintäkten eller räntekostnader över relevant period. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av en viss fordran eller skuld och det belopp som erhålls eller erlaggs vid förfall.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, övriga kortfristiga placeringar, kundfordringar, aktier och andra egetkapitalinstrument, lånefordringar och obligationsfordringar samt derivat. Bland skulder och eget kapital redovisas leverantörsskulder, emitterade skuld- och egetkapitalinstrument, låneskulder samt derivat.

En finansiell tillgång eller skuld redovisas i balansräkningen när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta belopp

pen samt det finns en avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

En finansiell tillgång (eller del av finansiell tillgång) avförs från balansräkningen när risken och rätten att erhålla kassaflöde från instrumentet upphör eller har överförs till annan part. En finansiell skuld (eller del av finansiell skuld) avförs från balansräkningen när skulden reglerats eller betalats. Finansiella tillgångar och skulder tas upp och avförs från balansräkningen per likviddagen.

Finansiella instrument redovisas initialt till ett anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som ingår i säkringsredovisningen. Redovisning sker därefter beroende på hur de har klassificerats enligt de kriterier som anges nedan. Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen.

Finansiella tillgångar, exklusive kundfordringar, och derivat värderas till verkligt värde och tas upp i balansräkningen. Verkliga värden fastställs utifrån officiella marknadsnoteringar för tillgångar och skulder som är noterade på finansmarknaderna. I de fall det inte finns några noterade marknadspriser på en viss finansiell tillgång eller skuld fastställs verkligt värde genom diskontering av alla framtida kassaflöden till aktuell marknadsränta för liknande instrument. Kundfordringar värderas till nominellt belopp.

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 instrumenten och bestäms vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Kategorierna är följande:

#### *Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet*

Finansiella tillgångar i denna kategori innehas för handel. Dessa finansiella tillgångar, som inkluderar finansiella investeringar som redovisas som övriga kortfristiga placeringar eller likvida medel och vissa långfristiga fordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, värderas löpande till verkligt värde. Finansiella skulder i denna kategori innefattar även koncernens derivat som inte används för säkringsredovisning. Förändringar avseende finansiella tillgångars och skulders verkliga värde redovisas i resultaträkningen.

#### *Lånefordringar och kundfordringar*

Lånefordringar och kundfordringar redovisas i balansräkningen till upplupna kostnader.

Den förväntade löptiden för en kundfordran är kort och den redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för potentiella osäkra fordringar, som bedömts individuellt. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

I slutet av varje rapportperiod görs bedömningar om det finns något nedskrivningsbehov för de finansiella tillgångarna. Finansiella tillgångar skrivs ner om det finns sakligt belägg på en värdeminskning till följd av en eller flera händelser efter den initiala redovisningen av tillgången och denna värdeminskande händelse har påverkat de beräknade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången.

#### *Övriga finansiella skulder*

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder klassificeras som övriga finansiella skulder, vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

#### *Derivat som används för säkringsredovisning*

Samtliga derivat redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Förändringar i verkligt värde på säkringsinstrument, när säkringsredovisning till verkligt värde tillämpas, redovisas i resultaträkningen. Säkringsredovisning beskrivs närmare nedan.

#### *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 för vilka verkligt värde kan bedömas tillförlitligt värderas löpande till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat. När investeringar avförs från balansräkningen omklassificeras tidigare redovisade vinster och förluster i övrigt totalresultat till resultaträkningen. Tillgångar i denna kategori som saknar noterat marknadspris på en aktiv marknad och vars verkliga värde inte kan bedömas tillförlitligt värderas till anskaffningsvärde och prövas regelbundet för nedskrivning. Eventuella nedskrivningar redovisas som rörelsekostnader. För närvarande har Swedish Match inga tillgångar som kan säljas och som redovisas till verkligt värde.

#### **Derivat och säkringsredovisning**

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt, optioner och swappar som nyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar och för exponering av ränterisker. Värdeförändringar på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen baserat på syftet med innehavet. Om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot, beroende på syftet med användningen av derivatinstrumentet och beroende på om användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas den ineffektiva delen på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. I dessa fall då derivat används för att hantera en ränterisk tillämpar Swedish Match säkringsredovisning i enlighet med IAS 39.

#### *Fordringar och skulder i utländsk valuta*

För säkring av tillgångar eller skulder mot valutakursrisker används terminer för att konvertera utländsk valuta till svenska kronor. Terminer används även för vissa bindande avtal. För dessa säkringar behövs ingen säkringsredovisning då både den säkrade posten och säkringsinstrumentet värderas till verkligt värde och värdeförändringar på grund av valutakursdifferenser redovisas över resultaträkningen. Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet, medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot. För närvarande har Swedish Match inga säkringar i utländsk valuta.

#### *Kassaflödessäkringar*

När derivat används för att konvertera rörlig ränta till fast ränta eller konvertera räntebetalingar i utländsk valuta till räntebetalingar i svenska kronor, tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för kassaflödessäkring. Förändringar av verkligt värde från omvärdering av derivat som ingår i kassaflödessäkring och som anses vara effektiv enligt definitionen i IAS 39 redovisas mot övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven, och eventuella ineffektiva delar redovisas direkt mot resultatet. Omklassificering från säkringsreserv via övrigt totalresultat mot resultaträkningen görs antingen när den säkrade posten påverkar resultaträkningen eller när den säkrade posten har upphört att existera, till exempel vid förtidslösen av skuld.

#### *Säkring av verkligt värde*

När fasta räntor omvandlas till rörliga räntor tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för säkring av verkligt värde. Förändringen av verkligt värde som härrör från omvärderingen av derivat redovisas direkt mot resultatet och på samma sätt redovisas även den relaterade värdeförändringen från den säkrade posten i resultatet. Den effektiva delen av säkringen neutraliseras därmed. Swedish Match har för närvarande inga säkringar av verkligt värde.

#### *Derivat som inte används för säkringsredovisning*

Vissa derivat kan inte användas för säkringsredovisning. För de derivat där säkringsredovisning inte kan tillämpas redovisas förändringar av verkligt värde direkt i resultaträkningen.



### Leasade tillgångar

För leasade tillgångar tillämpas IAS 17. Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande, klassificeras som finansiell leasing. 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.

### Immateriella anläggningstillgångar

#### (i) Goodwill

Goodwill värderas som skillnaden mellan den överförda betalningen 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 värdet utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde efter nedskrivningsprövning, se Not 11 Immateriella anläggningstillgångar.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas årligen, eller vid indikation, för eventuell nedskrivning. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

#### (ii) Varumärken och övriga immateriella tillgångar

Varumärken och övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter som kan tillskrivas förvärv av en immateriell tillgång redovisas som kostnad när den uppkommer, under förutsättning att den inte är en del av den immateriella tillgången vilket ökar den framtida ekonomiska förmånen av tillgången. Om det finns låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av materiella tillgångar som tar betydande tid att färdigställa inkluderas dessa kostnader i anskaffningsvärdet.

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

#### (iii) Avskrivning

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över de immateriella tillgångarnas beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod och prövas med avseende på nedskrivningar årligen eller så snart indikationer uppstår på att tillgången ifråga minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna bedöms individuellt, men är normalt:

- varumärken 10–20 år
- övriga immateriella tillgångar och balanserade utvecklingsutgifter 5–7 år

Bedömning av en immateriell anläggningstillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

### 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 som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av en tillgång som tar betydande tid att färdigställa inkluderas i anskaffningsvärdet.

### Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark och pågående nyanläggningar skrivs inte av. De beräknade nyttjandeperioderna är normalt:

- 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 materiell anläggningstillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

### Skogsplanteringar

Koncernen har skogsplanteringar för att tillgodose en del av behovet av råvara i tändstickstillverkningen. Koncernen värderar växande träd till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Förändringar av verkligt värde inkluderas i koncernens resultat för den period under vilken de uppkommer. Verkligt värde för träden baseras på uppskattade marknadsvärden.

### Varulager

Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först in/först ut-metoden (FIFU) eller till vägd genomsnittlig kostnad. Anskaffningsvärdet för färdigvarulager och pågående arbete innefattar råvaror, direkt arbetskostnad, övriga direkta kostnader och produktionsrelaterade gemensamma kostnader, baserat på normal produktionsnivå. Utgifter som uppkommer vid transport av lagertillgångarna till deras nuvarande plats och skick ingår i anskaffningsvärdet för varulagret. Räntekostnader ingår inte i värderingen av inventarier. Nettoförsäljningsvärdet är det beräknade försäljningspriset inom ramen för den normala verksamheten minus beräknad kostnad för färdigställande och försäljning av varan.

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

### Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för finansiella tillgångar, skogsplanteringar, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper redovisade enligt IFRS 5, varulager, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda och uppskjutna skattefordringar, prövas i enlighet med IAS 36 vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om en sådan indikation föreligger 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 på nedskrivningsbehov. En nedskrivning som belastar resultaträkningen görs när det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet.

Återföring av en nedskrivning som redovisats under tidigare perioder för andra tillgångar än goodwill redovisas när det finns en indikation på att nedskrivningen som redovisats under tidigare perioder inte längre finns eller kan ha minskat. En nedskrivning som redovisats för goodwill återförs inte under kommande perioder.

### Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som 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.

Belopp som redovisats som avsättning är den bästa uppskattningen av den ersättning som krävs för att reglera den nuvarande förpliktelsen efter rapportperiodens slut, med beaktande av risker och osäkerheter kring förpliktelsen. När en avsättning värderas genom att bedöma kassaflödet för att reglera den nuvarande förpliktelsen är dess redovisade värde det aktuella värdet av dessa kassaflöden (där påverkan från pengars tidvärde är väsentligt).

### Aktiekapital

Återköp av egna aktier och försäljning av egna aktier när aktieoptioner löses in redovisas direkt mot eget kapital.

### 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 koncernföretag och dess anställda. Oberoende aktuarier beräknar storleken på de förpliktelser som respektive plan har och omvärderar pensionsplanernas antaganden varje år.

Pensionsavgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen när de uppkommer. Pensionskostnaden för förmånsbestämda planer beräknas enligt den så kallade Projected Unit Credit-metoden på ett sätt som fördelar kostnaden under den anställdes återstående 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 pensionsåtagandet för fonderade planer netto efter avdrag för det verkliga värdet på planens förvaltningstillgångar. Fonderade planer med nettotillgångar, det vill säga med tillgångar överstigande åtagandena, redovisas som långfristiga fordringar. När beräkningen leder till en tillgång och det inte finns något lägsta fonderingskrav är det redovisade värdet för tillgången begränsat till det lägre av överskottet i planen och nuvärdet av framtida kostnader avseende tjänstgöring som företaget ska stå för. Beräkning av diskonterat värde på förmånsbestämda förpliktelser och förvaltningstillgångarnas verkliga värde kan ge upphov till aktuariella vinster och förluster. Dessa uppstår när det faktiska utfallet avviker från det beräknade resultatet eller när tidigare gjorda antaganden förändras. Aktuariella vinster och förluster som uppstår under året redovisas i sin helhet i övrigt totalresultat.

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

I Sverige har koncernen förmånsbestämda förpliktelser efter avslutad anställning för tjänstemän, vilka är försäkrade av Alecta. Alecta är Sveriges största livförsäkringsbolag och tryggar större delen av den privata sektorns förmånsbestämda pensionsplaner, ITP-planen. Alecta kan inte lämna särskild information för respektive kunds förpliktelser och verkligt värde för tillhörande tillgångar vilket är nödvändig information för Swedish Match för att kunna redovisa förpliktelserna i enlighet med reglerna för förmånsbestämda pensionsplaner. Alla förpliktelser i anslutning till de svenska ITP-planerna redovisas därför som avgiftsbestämda planer i enlighet med reglerna för pensionskassor som omfattar flera arbetsgivare.

### Aktierelaterade ersättningar

Fram till 2009 erbjöd företaget optionsprogram för vissa ledande befattningshavare med möjligheten att förvärva aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner redovisades som personalkostnad med motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet kostnadsfördes under intjänandeåret, eftersom rätten att erhålla optioner var oåterkallelig det året om den anställda kvarstod i anställningen vid årsskiftet.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsfördes under det år då optionerna intjänades. För utländska anställda, som beskattas när optionerna löses in, korrigeras beloppet för sociala kostnader fortlöpande med hänsyn till utvecklingen av optionernas verkliga värde.

För 2010 inrättade styrelsen ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare som ersätter optionsprogrammet. Enligt det nya programmet kan behöriga ledande befattningshavare efter en prestationsperiod på tre år erhålla en kontant bonus baserad på fastställda resultatmål under prestationsperioden. Kostnaderna för incitamentsprogrammet kostnadsförs under tjänstgöringsåret som är det första året, inbegripet sociala avgifter som är tillämpliga för det land där befattningshavarna arbetar. Kostnaderna för incitamentsprogrammet redovisas som personalkostnader med motsvarande belopp redovisat som en långfristig skuld i balansräkningen. Den förväntade tilldelningen kommer att ses över baserat på faktiskt resultat under pre-

stationsperioden med eventuella förändringar på det förväntade utfallet redovisat i resultaträkningen.

### Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktioner redovisas i övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt också redovisas i övrigt totalresultat.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller återfås avseende innevarande år, med tillämpning av de skattesatser som är lagstadgade per balansdagen. Här rapporteras 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: temporära skillnader som uppkommer vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, eller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser eller skatteregler som är beslutade eller beslutade i sak per balansdagen.

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

### Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

### Resultat per aktie

Beräkning av resultat per aktie baseras på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och det viktade antalet utestående aktier under året. När resultatet per aktie efter utspädning beräknas, justeras antalet aktier för en möjlig utspädning av aktierna på grund av optioner som tilldelats ledningen och vissa nyckelanställda. Utspädningen äger enbart rum om optionernas lösenpris är lägre än aktiens marknadskurs. Utspädningen ökar i takt med skillnaden mellan lösenpriset och aktiens marknadskurs.

### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridisk person som utfärdats av Rådet för finansiell rapportering. Enligt RFR 2 ska moderbolaget, i årsredovisningen för den juridiska personen, tillämpa alla IFRS-standarder och uttalanden som godkänts av EU så långt som möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som kan göras från IFRS.

Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper framgår nedan.

Rådet för finansiell rapportering har dragit tillbaka UFR 2 Koncernbidrag och aktieägartillskott. Från 2011 redovisar moderbolaget inte enbart erhållna koncernbidrag utan också lämnade koncernbidrag direkt i resultaträkningen. Jämförbara belopp för 2010 har omräknats.

### Dotterföretag, joint ventures och intresseföretag

Andelar i dotterföretag, joint ventures och intresseföretag värderas till anskaffningsvärde. Det innebär att transaktionskostnader vid förvärv ingår i anskaffningsvärdet. I koncernens redovisning kostnadsförs förvärvsrelaterade kostnader för dotterföretag när de uppstår.

### Ersättningar till anställda

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens be-

stämmler 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 aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

#### Skatter

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

#### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Moderbolaget 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. Erhållna och lämnade koncernbidrag och deras aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen.

## 2. Kritiska uppskattningar och bedömningar

För att upprätta finansiella rapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) krävs att uppskattningar, bedömningar och antaganden görs vilka påverkar de redovisade beloppen och följaktligen kan det faktiska utfallet komma att avvika från gjorda uppskattningar.

#### Immateriella tillgångar

Enligt IFRS ska immateriella tillgångar definieras som att de antingen har bestämd eller obestämd nyttjandeperiod. Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av, utan testas istället årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill har enligt IFRS per definition obestämd nyttjandeperiod och skrivs därför inte av. Förvärvade varumärken har ansetts ha bestämda nyttjandeperioder och skrivs i allmänhet av över en period på 10–20 år. Nedskrivningsbehovet för varumärken och immateriella tillgångar som skrivs av provas när det finns förhållanden som tyder på att värdet på de immateriella tillgångarna har minskat. Nedskrivningsprovningar innebär att ledningen gör väsentliga bedömningar, till exempel antagande om prognostiserade kassaflöden som används vid värdering av tillgångarna. Händelser i framtiden kan innebära att ledningen drar slutsatsen att det finns tecken på nedskrivningsbehov och att en immateriell tillgång har minskat i värde. En nedskrivning till följd av detta kan få en väsentlig effekt på verksamhetens ställning och resultat. Koncernens immateriella tillgångar per den 31 december 2011 uppgick till 992 MSEK och avskrivningar uppgick till 57 MSEK. Beloppet för goodwill, som ingår i immateriella tillgångar, uppgick till 580 MSEK. Se *Not 11 Immateriella anläggningstillgångar* för ytterligare information om nedskrivningsprovning av immateriella anläggningstillgångar.

#### Andelar i intresseföretag och joint ventures

Nedskrivningsbehovet för andelar i intresseföretag och joint ventures provas när det finns tecken på värdeminskning. Per den 31 december 2011 uppgick koncernens andelar i intresseföretag och joint ventures till 4 481 MSEK. För mer information om koncernens andelar i intresseföretag och joint ventures, se *Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures*.

#### Rättstvister

Bolaget är involverat i ett antal rättsliga processer. Även om det är företagets övertygelse att man har en god position i dessa tvister kan ett oförmånligt utfall inte uteslutas, vilket kan få en väsentlig påverkan på företagets intjäningsförmåga. Koncernens rättstvister förklaras mer ingående i *Not 28 Åtaganden samt ansvarsförbindelser och eventualtillgångar*.

#### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Kostnader och förpliktelser hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner redovisas i koncernens finansiella rapporter baserade på aktuariella beräkningar. Aktuariella beräkningar innebär att ledningen gör antaganden om diskonteringsränta, förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna, framtida dödlighet, kompensationsökning m.m., ofta för en lång tidsperiod. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda antaganden, vilket kan leda till att det belopp som redovisats i balansräkningen justeras. Förpliktelserna i koncernens förmånsbestämda pensionsplaner och sjukvårdsplaner efter avslutad anställning per den 31 december 2011 bedömdes överstiga förvaltningstillgångarnas verkliga värde med 1 382 MSEK. Koncernens förmånsbestämda planer beskrivs närmare i *Not 21 Ersättningar till anställda*.

## 3. Segmentsinformation

Swedish Match rörelsesegment bygger på den interna rapporteringsstrukturen. Swedish Match högsta verkställande beslutsfattare är koncernens verkställande direktör och koncernchef som följer upp och fattar beslut om verksamhetsråden utifrån produktområden. Under fjärde kvartalet 2010 ändrades koncernens rörelsesegment till följd av transaktionen med STG den 1 oktober 2010. I den nya segmentsrapporteringen är amerikanska massmarknadscigarrer och tuggtobak sammanförda till ett segment, Andra tobaksprodukter. Koncernens rörelsesegment är därmed Snus, Andra tobaksprodukter, Tändprodukter och Övrig verksamhet.

**Snus** är en rökfri produkt som tillverkas och säljs i framför allt Sverige, Norge och USA. Sverige är världens största snusmarknad mätt i konsumtion per capita. Den norska marknaden är mindre än den svenska, men under de senaste åren har volymerna ökat kraftigt. USA är världens största marknad för amerikanskt snus och nästan fem gånger större än den skandinaviska snusmarknaden sett till volym. Några av de mest kända varumärkena i Sverige är General, Göteborgs Rapé, Ettan, Grovsnus, Catch och Kronan. I USA är Longhorn, Timber Wolf och Red Man kända varumärken.

**Andra tobaksprodukter** är tuggtobak och massmarknadscigarrer som tillverkas och säljs i USA. Tuggtobak är en rökfri produkt. Marknaden för tuggtobak visar på en avtagande trend. Välkända varumärken är bland annat Red Man och Southern Pride. Massmarknadscigarrer är maskintillverkade cigarrer som under 2011 hade en positiv utveckling jämfört med föregående år. Välkända varumärken är White Owl, Garcia y Vega och Game by Garcia y Vega.

**Tändprodukter** innefattar tillverkning och distribution av tändstickor och tändare. Swedish Match huvudmarknader är Ryssland, Brasilien, Sverige, Frankrike, Storbritannien, Australien och Spanien, men produkterna finns i stor utsträckning även i andra delar av Europa samt Asien och Afrika. Konsumtionen av tändstickor minskar på de flesta utvecklade marknader, medan trenden för tändare skiftar. Generellt sett är försäljningen stabil på världsmarknaden även om den minskar i Europa, vilket dock delvis kompenseras av ökning på andra marknader. Några av de största tändsticksvarumärkena är Solstickan i Sverige, Fiat Lux i Brasilien, Swan i Storbritannien, Tres Estrellas i Spanien, Feudor i Frankrike och Redheads i Australien. Swedish Match största varumärke inom tändare är Cricket.

**Övrig verksamhet** inkluderar huvudsakligen distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden och koncerngemensamma kostnader.

Det finns ingen internförsäljning mellan rörelsesegmenten, och koncernens finansiella kostnader och skatter allokteras inte till segmenten. Rörelsetillgångarna mäts inte på segmentsbasis. För intern rapportering upprättas segmentsrapporteringen i enlighet med IFRS. Uppgifter som särredovisas hänförliga till verksamheter som har överförts till STG redovisas emellertid inklusive avskrivningar avseende tillgångar som rapporterats som innehav för försäljning. För att summera till koncernens rörelseresultat för helåret 2010, måste avskrivningar som avser tillgångar som innehålls för försäljning återläggas till rörelseresultatet för segmenten.

	Snus		Andra tobaks- produkter		Tändprodukter		Övrig verksamhet		Summa rapporterings- segment		Resultatandel i STG		Verksamheter som överförts till STG <sup>1)</sup>		Swedish Match- koncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Rörelsesegment</b>																
Koncernextern försäljning	4 726	4 522	2 388	2 440	1 346	1 429	3 206	2 831	11 666	11 222	-	-	- 2 385	11 666	13 606	
Av- och nedskrivningar	-156	-146	-81	-91	-41	-41	-12	-4	-290	-282	-	-	- -98	-290	-381	
Återföring av avskrivningar för tillgångar som innehades för försäljning <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93	
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	-30	-20	18	11	2	2	0	-	-11	-7	337	-60	- 4	327	-62	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 181</b>	<b>2 080</b>	<b>1 049</b>	<b>942</b>	<b>240</b>	<b>279</b>	<b>-105</b>	<b>-142</b>	<b>3 365</b>	<b>3 158</b>	<b>337</b>	<b>-60</b>	<b>- 334</b>	<b>3 702</b>	<b>3 526</b>	
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser	-	-	-	-	-	-	-	59	-	59	-	-	-	-	59	
Realisationsvinst från överförda verksamheter till STG	-	-	-	-	-	-	-	585	-	585	-	-	-	-	585	
<b>Rörelseresultat, inkl. större engångsposter</b>	<b>2 181</b>	<b>2 080</b>	<b>1 049</b>	<b>942</b>	<b>240</b>	<b>279</b>	<b>-105</b>	<b>502</b>	<b>3 365</b>	<b>3 802</b>	<b>337</b>	<b>-60</b>	<b>334</b>	<b>3 702</b>	<b>4 169</b>	
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37	27	
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-560	-590	
<b>Resultat före skatt</b>														<b>3 180</b>	<b>3 607</b>	

## Omstruktureringskostnader och resultat från försäljning av anläggningstillgångar

	Snus		Andra tobaks- produkter		Tändprodukter		Övrig verksamhet		Summa rapporterings- segment		Resultatandel i STG		Verksamheter som överförts till STG <sup>1)</sup>		Swedish Match- koncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Omstruktureringskostnader	-	-	-	-10	-	-	-	-	-	-10	-66	-175	-	-	-66	-185
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	-2	0	-1	0	1	0	-	0	-3	-	-	-	-2	0	-5
<b>Investeringar</b>																
Materiella anläggningstillgångar <sup>2)</sup>	123	192	61	30	56	52	5	1	245	275	-	-	- 36	245	311	
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	22	47	22	47	-	-	- 4	22	51	

<sup>1)</sup> 2010 avser perioden fram till den 1 oktober 2010 när transaktionen med STG slutfördes och verksamheter överfördes till STG.

<sup>2)</sup> Avskrivningar avseende tillgångar som innehades för försäljning, motsvarande ett belopp om 93 MSEK, fortsatte att belastas segmentrapporteringen under den period då tillgångar skulle överföras till STG redovisades som tillgångar för försäljning, dvs. från 15 januari till 1 oktober 2010. Orsaken till detta var att företagsledningen, av interna skäl, fortsatte att följa upp dessa verksamheter på samma sätt som tidigare, trots avsikten att överföra verksamheterna till STG. I och med att tillgångar som innehades för försäljning enligt IFRS måste värderas till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader, ska avskrivningar upphöra från den tidpunkt då tillgångarna omklassificerades till tillgångar som innehades för försäljning. I syfte att stämma av koncernens rörelseresultat i enlighet med IFRS, utifrån rörelseresultatet från segmenten, har ett belopp motsvarande de avskrivningar hänförliga till de verksamheter som överfördes till STG återförts på en separat rad i koncernens resultaträkning.

<sup>3)</sup> Investeringar i materiella anläggningstillgångar för tändproduktverksamheten inkluderar investeringar i skogsplanteringar.

Inga nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar har gjorts under 2011 eller 2010.

## Geografisk information

I tabellen nedan hänför sig försäljning till externa kunder till det land där kunden har sitt säte och anläggningstillgångar baseras på det land där företaget har sitt säte.

Externa intäkter och anläggningstillgångar fördelas på de största länderna enligt följande:

Land	Försäljning till externa kunder				Anläggningstillgångar <sup>1)</sup>			
	2011		2010		2011		2010	
	MSEK	Procent	MSEK	Procent	MSEK	Procent	MSEK	Procent
Sverige	6 313	54	5 683	42	6 348	79	5 874	76
USA	3 417	29	4 682	34	951	12	900	12
Övriga världen	1 935	17	3 242	24	737	9	945	12
<b>Totalt</b>	<b>11 666</b>	<b>100</b>	<b>13 606</b>	<b>100</b>	<b>8 036</b>	<b>100</b>	<b>7 719</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> Andra anläggningstillgångar än finansiella instrument, uppskjutna skattefordringar och pensionstillgångar

## Information om större kunder

Swedish Match försäljning genereras från en diversifierad kundportfölj och koncernen är därför inte beroende av en enskild kund i någon nämnvärd utsträckning. Koncernens enskilt största kund stod för 9 procent av koncernens totala nettoomsättning, varav 4 procent inom Snus och 5 procent inom Övrig verksamhet.

## 4. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader anges nedan:

	2011	2010
Valutakursvinster	10	6
Valutakursförluster	-19	-8
Resultat från försäljning av anläggningstillgångar	0	-5
Övrigt	-3	-1
<b>Totalt</b>	<b>-12</b>	<b>-7</b>

## 5. Personal

Medelantalet anställda under 2011 uppgick i moderbolaget till 43 och i koncernen till 3 880. För 2010 var motsvarande siffra 50 respektive 8 822. Per den 1 oktober 2010 överfördes 6 461 anställda till STG. Medelantalet anställda under 2010 exklusive anställda som överfördes till STG var 3 908.

Koncernens anställda fördelade per land sammanfattas i tabellen nedan:

	2011		2010	
	Medelantal anställda	(därav män, %)	Medelantal anställda	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	43	52	50	54
<b>Dotterföretag</b>				
Australien	-	-	44	61
Belgien	3	-	265	36
Brasilien	712	66	718	68
Bulgarien	41	39	92	38
Dominikanska republiken	831	52	2 511	36
Filippinerna	150	69	170	54
Frankrike	-	-	59	68
Honduras	-	-	858	55
Indonesien	-	-	1 524	22
Italien	-	-	4	50
Nederländerna	101	95	203	78
Nya Zeeland	-	-	5	37
Norge	47	70	47	72
Polen	-	-	11	54
Portugal	-	-	14	86
Slovenien	-	-	11	91
Spanien	-	-	39	82
Sverige	954	61	953	58
Turkiet	15	73	16	69
USA	981	69	1 225	67
Övriga länder	2	100	4	51
<b>Totalt</b>	<b>3 880</b>	<b>63</b>	<b>8 822</b>	<b>47</b>

Antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare uppdelade på kön<sup>1)</sup>:

	2011		2010	
	Vid periodens slut	(därav män, %)	Vid periodens slut	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	9	67	10	60
VD och övrig ledning	6	83	6	83
<b>Koncernen</b>				
Styrelseledamöter	66	86	83	82
VD och övrig ledning	53	89	61	80

<sup>1)</sup> Styrelsesuppleanterna ingår inte i tabellen. Verkställande direktörer som sitter i bolagsstyrelse ingår både i kategorin Styrelseledamöter och i VD och övrig ledning.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader sammanfattas nedan:

	2011			2010		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader <sup>1)</sup>	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader <sup>1)</sup>
Moderbolaget	77	39	14	83	41	10
Dotterföretag	1 143	490	160	1 583	619	173
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 220</b>	<b>528</b>	<b>173</b>	<b>1 666</b>	<b>660</b>	<b>182</b>

<sup>1)</sup> Definieras som kostnad för förmånsbestämda pensionsplaner och inbetalningar till avgiftsbestämda pensionsplaner (exklusive särskild löneskatt).

I moderbolagets pensionskostnader ingår 6 MSEK (6) som är hänförliga till verkställande direktör och övrig koncernledning som bestod av sex personer under 2011 och sex personer under 2010.

I dotterföretagens pensionskostnader ingår 13 MSEK (13) hänförliga till styrelseledamöter, verkställande direktörer och övrig ledning bestående av 34 personer 2011 (42 personer 2010, varav 10 personer övergick till det nya STG per den 1 oktober 2010). De förmånsbestämda förpliktelserna hänförliga till styrelseledamöter, verkställande direktörer och övrig ledning per den 31 december 2011 uppgick till 61 MSEK (55).

Löner och andra ersättningar till styrelseledamöter, verkställande direktören samt övrig ledning och anställda sammanfattas nedan:

	2011			2010		
	Styrelse, VD och övrig ledning <sup>1)</sup>	varav rörlig lön	Övriga anställda	Styrelse, VD och övrig ledning <sup>1)</sup>	varav rörlig lön	Övriga anställda
Moderbolaget						
Sverige	42	18	35	44	17	39
Dotterföretag						
Totalt i dotterföretag	92	38	1 051	103	35	1 480
<b>Koncernen totalt</b>	<b>134</b>	<b>56</b>	<b>1 086</b>	<b>147</b>	<b>52</b>	<b>1 519</b>

<sup>1)</sup> Styrelsen, VD och övrig ledning bestod i genomsnitt av 12 personer (13) i moderbolaget och 34 personer (42) i dotterföretagen, varav i genomsnitt tre personer var medlemmar i koncernledningen. För ytterligare information om ersättning till koncernledningen, se tabellen Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen.

Under 2011 har 49 MSEK (37) kostnadsförts till en vinständelsstiftelse avseende koncernens personal i Sverige.

### Ersättning till Swedish Match AB:s styrelse

Årsstämman den 2 maj 2011 beslutade att för tiden fram till nästa årsstämma den 2 maj 2012 ska arvode till styrelsens ordförande utgå med 1 710 000 SEK, till vice ordförande ska arvode utgå med 810 000 SEK, till övriga stämмоvalda styrelseledamöter ska arvode utgå med 685 000 SEK vardera samt att ersättning för kommittéarbete ska utgå med 250 000 SEK vardera till ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén samt att övriga ledamöter i dessa kommittéer ska erhålla 125 000 SEK vardera. Inget styrelsearvode ska utgå till styrelseledamöter anställda i koncernen.

Inga rörliga löner eller andra förmåner betalades till styrelseledamöterna för styrelsearbete under 2011. Under 2011 utgick en inläsningsersättning till de tre arbetstagarrepresentanterna i styrelsen med 54 720 SEK vardera, och för de tre suppleanterna med 40 957 SEK vardera. Inläsningsersättningen betalades av det bolag i vilket arbetstagarrepresentanten var anställd. Arvodet utbetalda för 2011 och 2010 till årsstämmovalda styrelseledamöter, framgår av följande tabeller:

### Styrelsearvodet

TSEK	2011			
	Styrelsearvode	Kompensationskommitté	Revisionskommitté	Totalt arvode för styrelsearbete
Conny Karlsson Styrelseordförande	1 710	250	-	1 960
Andrew Cripps Vice ordförande	810	-	125	935
Karen Guerra Styrelseledamot	685	125	-	810
Robert F. Sharpe Styrelseledamot	685	125	-	810
Meg Tivéus Styrelseledamot	685	-	250	935
Joakim Westh Styrelseledamot	685	-	125	810
<b>Totalt</b>	<b>5 260</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>6 260</b>

TSEK	2010			Totalt arvode för styrelsearbete
	Styrelsearvode	Kompensationskommitté	Revisionskommitté	
Conny Karlsson Styrelseordförande	1 575	230	-	1 805
Charles A. Blixt Styrelseledamot	630	115	-	745
Andrew Cripps Vice ordförande	745	-	115	860
Karen Guerra Styrelseledamot	630	115	-	745
Arne Jurbrant Styrelseledamot	630	-	-	630
Kersti Strandqvist Styrelseledamot	630	-	115	745
Meg Tivéus Styrelseledamot	630	-	230	860
<b>Totalt</b>	<b>5 470</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>6 390</b>

### Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

Årsstämman den 2 maj 2011 fastställde följande riktlinjer för bestämmande av ersättning till och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen. Medlemmarna i koncernledningen omnämns "Koncernledningen".

Riktlinjernas syfte är att säkerställa att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, adekvat kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna ska motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Swedish Match tar hänsyn till såväl internationell ersättningspraxis som den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt. Riktlinjerna tillämpas med avseende på medlem i Koncernledningen som utses efter riktlinjernas antagande och för övriga medlemmar i Koncernledningen i den mån ingångna avtal så medger.

Den totala ersättningen till Koncernledningen utgörs av fast lön, rörlig lön i form av ett ettårigt incitamentsprogram och ett långsiktigt incitamentsprogram, pension, övriga förmåner samt villkor vid uppsägning.

- Fast lön:** Den fasta lönen för Koncernledningen ska vara marknadsanpassad och baserad på varje individs kompetens, hemvist, ansvar och prestation.
- Rörlig lön:** Koncernledningen kan, utöver den fasta lönen, ha rätt till rörlig lön. Den rörliga lönen kan omfatta både ett ettårigt incitamentsprogram med utbetalning påföljande år beroende på programmets utfall och ett långsiktigt program med en prestationsperiod som inte ska understiga tre år. Den rörliga lönen ska i huvudsak baseras på specifika, tydliga, förutbestämda och mätbara finansiella eller operationella kriterier fastställda av styrelsen i förhållande till verkställande direktören samt av kompensationskommittén avseende övriga medlemmar i Koncernledningen. Maximalt 25 procent av den rörliga lönen enligt det ettåriga incitamentsprogrammet får baseras på individuella mål fastställda av styrelsen i förhållande till verkställande direktören och av kompensationskommittén avseende övriga medlemmar i Koncernledningen. Den rörliga lönen ska vara maximerad i förhållande till den fasta lönen och ska reflektera den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt.  
Bolaget ska ha rätt att återkräva sådan rörlig lön som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig vara uppenbart felaktiga.
- Vinstandelssystem:** Samtliga anställda i Sverige deltar i Swedish Match vinstandelssystem.
- Pensioner och försäkringar:** Ålderspension, invaliditets- och sjukersättning, förmåner avseende sjukvård och livförsäkring ska överensstämma med den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt. Pension för nya medlemmar i Koncernledningen ska företrädesvis utgöras av premiebaserade pensionsplaner.
- Avgångsvederlag m.m.:** För medlem i Koncernledningen ska sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Fast lön under uppsägningstiden och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år. Koncernledningsmedlem bosatt utanför Sverige kan emellertid erhålla uppsägningstid och avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i det land koncernledningsmedlemmen har sin hemvist.
- Övriga förmåner:** Övriga förmåner till medlemmar i Koncernledningen ska utgå i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner ska utgöra ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen och ska motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.
- Styrelsens rätt att frånga riktlinjerna:** Styrelsen äger rätt att frånga de av årsstämman beslutade riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl för detta.
- Beredning och beslut:** Det ska inom Swedish Match styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén är behörig att godkänna lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för Koncernledningen utom såvitt avser den verkställande direktören. Kommittén ska även bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor rörande lön och

annan ersättning och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören. Därutöver är kommittén behörig att besluta (och i förhållande till den verkställande direktören behörig att föreslå beslut till styrelsen) om kriterier och mål avseende den rörliga lönen till Koncernledningen. Kommittén är även behörig att, i förhållande till såväl verkställande direktören som till övriga medlemmar av Koncernledningen, besluta om i vilken utsträckning sådana kriterier och mål har uppnåtts.

#### Tillämpning av riktlinjerna avseende rörlig lön för 2011

I syfte att säkerställa att Koncernledningens intressen överensstämmer med aktieägarnas långsiktiga intressen och stärka möjligheten att behålla medarbetare samt i syfte att främja Koncernledningens aktieäggande i bolaget kommer den rörliga lönen att omfatta dels ett ettårigt kontant program, dels ett treårigt kontant program där det ettåriga programmet innefattar ett incitament för Koncernledningen att förvärva och behålla aktier i bolaget, medan det långsiktiga programmet ska innefatta en uttrycklig skyldighet att köpa och behålla aktier i bolaget. Prestationstiden för det kortsiktiga programmet ska vara ett år och för det långsiktiga programmet tre år. Ingen utbetalning kommer att ske under något av programmen till medlem av Koncernledningen som själv säger upp sin anställning under prestationsperioden eller om anställningen avslutas till följd av avsked.

**Ettårigt program för rörlig lön:** För den verkställande direktören och övriga medlemmar av Koncernledningen bosatta i Sverige ska den rörliga lönen enligt det ettåriga programmet maximalt uppgå till 70 respektive 60 procent av den fasta lönen för 2011. I syfte att följa lokal marknadspraxis ska motsvarande lön för koncernledningsmedlem som är bosatt utanför Sverige maximalt uppgå till 70 procent av den fasta lönen för 2011. Med förbehåll för berättigade undantag ska den rörliga lönen reduceras för sådan koncernledningsmedlem som inte åtar sig att förvärva aktier i bolaget för åtminstone 50 procent av den erhållna nettoutbetalningen efter skatt och att äga dessa aktier i minst tre år. Reduktionen av den maximala ersättningen ska motsvara 20 procentenheter av den fasta lönen. Den lägsta nivå som ska uppnås för att erhålla utdelning samt den nivå vid vilken maximal ersättning kan erhållas ska beslutas i början av varje år. Dessa beslut fattas av styrelsen i förhållande till den verkställande direktören samt av kompensationskommittén i förhållande till Koncernledningen i övrigt.

**Långsiktigt program för rörlig lön:** Den långsiktiga rörliga lönen för verkställande direktören och övriga medlemmar av Koncernledningen ska, med undantag för vad som anges nedan, maximalt kunna uppgå till 45 procent av den fasta lönen 2011. Med förbehåll för berättigade undantag ska samtliga koncernledningsmedlemmar förvärva aktier i bolaget för hela den erhållna nettoutbetalningen efter skatt och behålla dessa aktier i minst två år. En koncernledningsmedlem bosatt utanför Sverige kan därutöver delta i ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram vars maximala utfall är begränsat till 100 procent av den fasta lönen vartannat år.

#### Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

TSEK	År	Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa	Förmånsbestämda förpliktelser	Kostnader för avgångsvederlag
Verkställande direktören	2011	5 723	6 729	167	2 089	14 708	-	-
	2010	5 399	6 287	142	1 977	13 805	-	-
Övriga medlemmar i koncernledningen anställda i moderbolaget	2011	11 041	11 711	621	3 438	26 810	-	-
	2010	10 869	10 120	643	3 201	24 833	-	4 921
Övriga medlemmar i koncernledningen anställda i dotterföretag	2011	7 014	6 948	851	2 237	17 050	8 050	4 434
	2010	11 924	13 920	2 182	3 988	32 014	26 023	-
Totalt	2011	23 778	25 388	1 638	7 764	58 568	8 050	4 434
	2010	28 192	30 327	2 967	9 166	70 652	26 023	4 921

#### Kommentarer till tabellen

- I slutet av 2011 bestod koncernledningen av åtta personer inklusive verkställande direktören. Under 2011 har nio personer, inklusive verkställande direktören, varit medlemmar i koncernledningen. Vid årsskiftet var verkställande direktören och fem övriga medlemmar i koncernledningen anställda i moderbolaget och två medlemmar var anställda i dotterföretag. I slutet av 2010 bestod koncernledningen av tio personer inklusive verkställande direktören. Under 2010 var 12 personer, inklusive verkställande direktören, medlemmar i koncernledningen. Verkställande direktören och fem övriga medlemmar i koncernledningen var anställda i moderbolaget och fyra medlemmar i koncernledningen var anställda i dotterföretag.
- Rörlig lön hänför sig till upplupna kostnader som belastar koncernens resultaträkning baserat på uppnådda resultat under året för det kortsiktiga och långsiktiga incitamentsprogrammet.
- Övriga förmåner avser bilförmåner, sjukförsäkring, tandvård, livförsäkring, klubbmedlemskap och andra förmåner.
- Den redovisade pensionskostnaden avser kostnaden för förmånsbestämda pensionsplaner och avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner (exklusive löneskatt).

**Rörlig lön**

Koncernledningen omfattades år 2011 av ett kort- och ett långsiktigt incitamentsprogram (rörlig lön), som beskrivs närmare under presentationen av riktlinjerna för lön och andra ersättningar ovan.

Prestationskriteriet för VD och stabschefer i såväl det kortsiktiga som det långsiktiga incitamentsprogrammet för ledande befattningshavare 2011 var koncernens rörelseresultat (exklusive resultatandel i STG) reducerat med en kapitalkostnad på 12 procent av genomsnittligt operativt kapital (exklusive andelar i STG). VD och två stabschefer hade dessutom ytterligare ett kriterium, avseende maximalt 10 procent av det kortsiktiga incitamentsprogrammet, och som baserades på individuella mål som kompensationskommittén beslutade om. Övriga medlemmar i koncernledningen hade samma prestationskriterium som VD i det långsiktiga incitamentsprogrammet. I det kortsiktiga incitamentsprogrammet hade de koncernledningsmedlemmar som var divisionschefer viss andel baserat på samma prestationskriterium som VD och resterande andel baserat på prestationskriterier anpassade till respektive division.

Resultatet för prestationskriteriet rörelseresultat (exklusive resultatandel i STG) reducerat med en kapitalkostnad på 12 av genomsnittligt operativt kapital (exklusive andelar i STG) för 2011 fastställdes till 3 144 MSEK av kompensationskommittén. Tröskelvärdet för utbetalning och målet för att maximal utbetalning ska utgå, i såväl det kortsiktiga som det långsiktiga incitamentsprogrammet för 2011, var 2 783 MSEK respektive 3 080 MSEK.

Utöver de ovannämnda programmen deltog divisionschefen för US Division även i ett treårigt lokalt program. Detta lokala program löper över tre år och vartannat år startas ett nytt program. Programmet kan således komma att ge utfall vartannat år. Maximalt möjligt utfall i denna plan motsvarar den fasta årslönen vartannat år.

**Optioner**

Koncernen hade 2009 ett optionsprogram som kunde ge tilldelning av köpoptioner avseende aktier i Swedish Match AB under 2010. Optionerna tilldelades i början av 2010 och var oåterkalleliga vid tilldelningen. Under 2010 tilldelades 713 670 optioner. Inlösen kan ske mellan den 1 mars 2013 och 28 februari 2015. Varje option berättigar till köp av en aktie i Swedish Match AB till en kurs på 197:45 SEK per aktie.

Antal och vägt genomsnittligt lösenpris för optioner SEK	2011		2010	
	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal underliggande aktier	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal underliggande aktier
Utestående vid årets början	156:63	5 504 234	145:48	5 321 190
Tilldelade under året	-	-	197:45	713 670
Inlösta under året	127:10	523 817	99:75	530 625
Förfallna under året	-	-	99:75	1
Utestående vid årets slut	159:74	4 980 417	156:63	5 504 234
Inlösningsbara vid årets slut	161:64	2 549 799	138:34	1 464 836

För aktieoptioner som lösts in 2011 var den genomsnittliga aktiekursen 195:74 SEK (164:26).

Lösenperiod	Lösenpris per aktie	Antal underliggande aktier	Utnyttjade optioner	Netto utestående optioner
2010-03-01-2012-02-29	144:60	941 019	-	931 702
2011-03-01-2013-02-28	171:60	1 608 780	-	1 592 851
2012-03-01-2014-02-28	141:24	1 716 948	-	1 716 948
2013-03-01-2015-02-28	197:45	713 670	-	713 670
<b>Totalt</b>		<b>4 980 417</b>		<b>4 955 171</b>



**Pensioner***Verkställande direktören*

Verkställande direktören har en pensionsålder på 62 år och omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. Pensionen enligt ITP-planen ska vara slutbetald vid 62 års ålder. Därutöver erlagger företaget en pensionspremie på 40 procent av den del av den fasta lönen som överstiger 30 inkomstbasbelopp till en avgiftsbestämd pensionsplan som verkställande direktören själv väljer.

*Övriga medlemmar av koncernledningen*

De medlemmar av koncernledningen som är bosatta i Sverige har alla villkor enligt de ovannämnda principerna för ersättning. Utöver ITP-planen betalar företaget en pensionspremie motsvarande 35 procent av den fasta lönen över 30 gånger inkomstbasbeloppet. För en av medlemmarna i koncernledningen, som är bosatt i Sverige, betalar företaget 35 procent av den fasta lönen till en avgiftsbestämd plan. En medlem av koncernledningen, som är bosatt utomlands, omfattas av en förmånsbestämd pensionsplan med pensionsålder 65 år. Den årliga rörliga lönen uppgår till högst 50 procent av den fasta lönen vid beräkning av pensionsförmåner.

**Övriga anställningsvillkor***Avgångsvederlag m.m.*

För koncernledningen och verkställande direktören gäller sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Avgångsvederlag utgår med ett belopp motsvarande maximalt 18 månaders fast lön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Avgångsvederlag för koncernledningen 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. En medlem i koncernledningen, som är bosatt utomlands, har rätt att säga upp sin anställning vid ändrade ägarförhållanden om hans anställningsvillkor ändras betydligt med sex månaders uppsägningstid och avgångsvederlag i upp till 18 månader.

## 6. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Revisionskostnaderna ingår i administrationskostnader enligt följande:

Arvode och kostnadsersättning till revisorer	2011	2010
<b>KPMG</b>		
Revisionsuppdrag	8	13
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	1
Skatterådgivning	1	4
Andra uppdrag	3	12
<b>Totalt</b>	<b>11</b>	<b>30</b>

Andra uppdrag inkluderar testning av IT-kontroller. För 2010 ingår dessutom kostnader för due-diligence-rapporter.

## 7. Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

Rörelsekostnader	2011	2010
Personalkostnader	1 749	2 326
Avskrivningar	290	288
Övriga rörelsekostnader	6 251	7 405
<b>Totalt</b>	<b>8 290</b>	<b>10 019</b>

Kostnader för forskning och utveckling redovisas i resultaträkningen som övriga rörelsekostnader. Under 2011 uppgick kostnader för forskning och utveckling till 80 MSEK (96).

## 8. Finansnetto

Finansiella intäkter	2011	2010
Ränteutgifter hänförliga till pensionsfördrag	1	6
Ränteutgifter hänförliga till finansiella instrument som innehas för handel	17	8
Ränteutgifter hänförliga till finansiella skulder avseende säkring av verkligt värde	-	8
Ränteutgifter hänförliga till kassa och bank	17	14
Vinst vid omvärdering av finansiella skulder till verkligt värde	2	4
<b>Totalt</b>	<b>37</b>	<b>40</b>

Finansiella kostnader	2011	2010
Räntekostnader hänförliga till pensionskulder	-56	-69
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-476	-396
Räntekostnader hänförliga till kassaflödessäkringar överförda från eget kapital <sup>1)</sup>	0	-77
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder som innehas för försäljning	-8	-
Netto valutakursförändringar	-1	-11
Övriga finansiella kostnader	-19	-49
<b>Totalt</b>	<b>-560</b>	<b>-602</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-523</b>	<b>-562</b>

<sup>1)</sup> Totalt realiserat räntevärde till följd av återköpet av obligationer som förfaller 2012 om 50 MSEK. För 2010 avser resultatet återköp om 171 MEUR.

## 9. Skatter

Väsentliga delbelopp av inkomstskatten för de räkenskapsår som slutade den 31 december 2011 respektive 2010 fördelas enligt följande:

Skattkostnad redovisad i resultaträkningen	2011	2010
<i>Aktuell skatt:</i>		
Skatt på årets resultat	-612	-647
Justering för tidigare år	16	19
<b>Total skatt</b>	<b>-596</b>	<b>-628</b>

<i>Uppskjuten skatt:</i>		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	-28	-20
Justering för tidigare år	-18	-
<b>Totalt uppskjuten skatt</b>	<b>-46</b>	<b>-20</b>

<b>Summa skatter</b>	<b>-642</b>	<b>-649</b>
----------------------	-------------	-------------

Inkomstskatt redovisad utanför resultaträkningen	2011	2010
Uppskjuten skatt	143	39
<b>Totalt</b>	<b>143</b>	<b>39</b>

**Detta innefattar:**

<b>Skatt redovisad i övrigt totalresultat</b>		
Aktuariella vinster och förluster hänförliga till pensioner	138	49
Omvärdering av vinst/förlust på kassaflödessäkringar	6	-9
<b>Total skatt redovisad i övrigt totalresultat</b>	<b>143</b>	<b>39</b>

Avdragsgilla och skattepliktiga temporära skillnader för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2011 respektive 2010 sammanfattas nedan:

Uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar	2011			2010		
	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto
Kundfordringar	2	-	2	4	-	4
Pensioner och övriga förmåner efter avslutad anställning	588	23	565	470	39	431
Anställningsförmåner	98	-	98	90	-	90
Immateriella anläggningstillgångar	-	232	-232	-	242	-242
Anläggningstillgångar	14	192	-178	14	165	-151
Periodiseringsfond	-	30	-30	-	-	-
Varulager	2	70	-68	2	63	-61
Källskatt i utländska dotterföretag	-	8	-8	-	12	-12
Finansiella tillgångar	18	-	18	14	-	14
Övrigt	114	-	114	115	8	107
<b>Totalt</b>	<b>835</b>	<b>555</b>	<b>280</b>	<b>708</b>	<b>528</b>	<b>180</b>
Kvittning mot uppskjuten skattefordran/skuld	-57	-57	-	-56	-56	-
<b>Netto uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar</b>	<b>778</b>	<b>498</b>	<b>280</b>	<b>652</b>	<b>472</b>	<b>180</b>

Nettot av uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2011 respektive 2010 sammanfattas nedan:

Förändring av uppskjutna skatteskulder och skattefordringar, netto	2011	2010
Ingående balans, netto	-180	102
Uppskjuten skatt redovisad i resultaträkningen	46	20
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-143	-39
Försäljning av dotterföretag	-	-280
Valutakursdifferenser	-3	17
<b>Utgående balans, netto</b>	<b>-280</b>	<b>-180</b>

Inga uppskjutna skatteskulder redovisas för potentiella temporära skillnader som avser andelar i dotterföretag och intresseföretag. Bolaget kan normalt kontrollera tidpunkten för återföringar av sådana temporära skillnader och inom den närmaste framtiden är det inte troligt att några sådana kommer att göras.

Per den 31 december 2011 uppgick koncernens oredovisade avdragsgilla temporära skillnader till 20 MSEK, varav oredovisade förlustavdrag om 11 MSEK förfaller enligt följande:

Ar	Belopp
2012	7
2013	3
Därefter	-
<b>Summa oredovisade skattemässiga förlustavdrag</b>	<b>-</b>
<b>Summa skattemässiga förlustavdrag för vilka ingen skattefordran redovisats</b>	<b>11</b>

Avstämning mellan skattekostnaden och resultatet före skatt multiplicerat med den svenska skattesatsen för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2011 respektive 2010 sammanfattas nedan:

Avstämning av effektiv skattesats	2011		2010	
	%	MSEK	%	MSEK
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 180</b>		<b>3 607</b>
<b>Svensk skattesats</b>	<b>26,3</b>	<b>836</b>	<b>26,3</b>	<b>949</b>
Justering för utländska skattesatser	-2,5	-81	-2,7	-99
Redovisat resultat från intresseföretag, netto efter skatt	-2,7	-86	0,5	17
Aktuell skatt för tidigare år	0,2	6	-0,5	-19
Ej skattepliktiga intäkter	-1,5	-47	-5,3	-190
Ej avdragsgilla kostnader	0,5	15	0,3	11
Utnyttjande av tidigare oredovisade förlustavdrag	0,0	0	-0,6	-21
Övriga poster	0,0	-1	0,0	1
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>20,2</b>	<b>642</b>	<b>18,0</b>	<b>649</b>

## 10. Resultat per aktie

Före utspädning	2011	2010
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 538	2 957
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	209 001 190	225 331 835
<b>Efter utspädning</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 538	2 957
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	209 001 190	225 331 835
Effekt av utfärdade aktieoptioner	1 295 728	637 212
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning</b>	<b>210 296 918</b>	<b>225 969 047</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Före utspädning	12:14	13:12
Efter utspädning	12:07	13:09

Bolaget har ställt ut köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner, vilka kan ge upphov till utspädningseffekt. Det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier efter utspädning beräknas genom att lägga till utspädningseffekten på utestående köpoptioner till det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier. Köpoptioner ger endast upphov till utspädningseffekt om den genomsnittliga marknadskursen på aktien under perioden överstiger köpoptionernas lösenpris. Utspädningseffekten på utestående köpoptioner är antalet nya aktier som skulle emitteras om alla optioner med ett lösenpris som understiger den genomsnittliga aktiekursen under året löstes in, minus antalet aktier som skulle kunna förvärvas till denna genomsnittliga aktiekurs för de likvida medel som betalats för inlösen av köpoptionerna.

Samtliga utställda optioner har ett lösenpris som är lägre än den genomsnittliga marknadskursen på aktien under 2011. Per den 31 december 2011 hade bolaget köpoptioner motsvarande 5,0 miljoner utestående aktier. Dessa köpoptioner kan lösas in stegvis mellan 2012 och 2015 till lösenpriser som varierar från 144:60 SEK till 197:45 SEK. En tabell över utestående optioner per den 31 december 2011 finns i Not 5 Personal.

# 11. Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per den 31 december bestod av följande:

	Goodwill		Varumärken		Övriga immateriella tillgångar <sup>1)</sup>		Summa	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>620</b>	<b>2 658</b>	<b>988</b>	<b>1 984</b>	<b>86</b>	<b>202</b>	<b>1 694</b>	<b>4 844</b>
Inköp/investeringar	-	-	-	1	22	50	22	51
Rörelseförvärv <sup>2)</sup>	-	29	-	-	-	-	-	29
Avyttringar	-	-1 871	-	-958	0	-150	0	-2 980
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-	-1	-	-1
Valutakursdifferenser etc.	-1	-196	4	-38	0	-15	3	-250
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>619</b>	<b>620</b>	<b>992</b>	<b>988</b>	<b>108</b>	<b>86</b>	<b>1 719</b>	<b>1 694</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar vid årets början</b>	<b>-39</b>	<b>-49</b>	<b>-599</b>	<b>-859</b>	<b>-28</b>	<b>-144</b>	<b>-667</b>	<b>-1 052</b>
Årets avskrivningar <sup>3)</sup>	-	-	-47	-50	-10	-3	-57	-53
Avyttringar	-	9	-	296	0	104	0	410
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-	1	-	1
Valutakursdifferenser etc.	-	1	-4	14	0	13	-4	28
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>-39</b>	<b>-39</b>	<b>-650</b>	<b>-599</b>	<b>-38</b>	<b>-28</b>	<b>-727</b>	<b>-667</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>580</b>	<b>581</b>	<b>343</b>	<b>389</b>	<b>69</b>	<b>57</b>	<b>992</b>	<b>1 027</b>

<sup>1)</sup> Övriga immateriella tillgångar består huvudsakligen av programvara och licenser.

<sup>2)</sup> En prestationsbaserad tilläggsopeskilling på 29 MSEK (4 MUSD) för 2010 baserad på fastställda resultatmål hänförliga till förvärvet av Cigars International 2007 har ökat goodwill.

<sup>3)</sup> Avskrivningar för 2010 inkluderar en justering om 41 MSEK avseende återföringar av avskrivningar på tillgångar som innehades för försäljning till STG från den 15 januari 2010, då Swedish Match offentliggjorde överenskommelsen att bilda ett strategiskt partnerskap med STG, fram till den 1 oktober 2010 då transaktionen slutfördes.

Inga låneutgifter för immateriella tillgångar har aktiverats under 2011.

Koncernens immateriella tillgångar bedöms alla ha bestämd nyttjandeperiod med undantag för goodwill som per definition enligt IFRS har obestämd nyttjandeperiod. Avskrivningar har kostnadsförts i resultaträkningen enligt nedan:

	Avskrivningar <sup>1)</sup>	
	2011	2010
Kostnad för sålda varor	-1	-1
Försäljningskostnader	-49	-51
Administrationskostnader	-6	-1
<b>Totalt</b>	<b>-57</b>	<b>-53</b>

<sup>1)</sup> Under 2010 påverkade justeringarna för tillgångar som innehades för försäljning kostnaden för sålda varor med 1 MSEK, försäljningskostnader med 32 MSEK och administrationskostnader med 8 MSEK.

## Goodwill

Nedskrivningsbehovet av koncernens goodwill prövas årligen eller vid indikation på nedskrivningsbehov. I samband med prövning av nedskrivningsbehov fördelas goodwill på den lägsta nivån av grupper av kassagenererande enheter, baserat på produktgrupper och geografiska marknader, som följs upp av ledningen. De redovisade värdena för dessa grupper av kassagenererande enheter jämförs med deras nyttjandevärde. Om det redovisade värdet är högre kostnadsförs mellanskillnaden i resultaträkningen. Nyttjandevärdet beräknas med en värderingsmodell som baseras på diskonterade förväntade kassaflöden. Kassaflöden som används i värderingsmodellen prognostiseras mot bakgrund av marknadsförhållanden och historisk erfarenhet och baseras på av ledningen ansedda rimliga antaganden. Dessa antaganden kan bli föremål för förändring om förutsättningar förändras eller information blir

tillgänglig som påverkar antagandena. De kassaflöden som ligger till grund för beräkningen av nyttjandevärdet på en kassagenererande enhet är explicit prognostiserade för de kommande fem åren och därefter har en tillväxtfaktor tillämpats för att beräkna slutvärdet. Det första året i prognosen i 2011 års test baseras på budgeten för 2012. Försäljningsökning och kostnadsstruktur, som är viktiga antaganden för de prognostiserade kassaflödena under den explicita prognosperioden, ligger i linje med den tidigare utvecklingen. Diskonteringsräntorna beräknas genom att vikta skuldkostnaden och kostnaden för eget kapital med målet för Swedish Match skuldsättningsgrad. Beräkningen av skuldkostnaden baseras på lokala riskfria räntenivåer med en landspecifik riskpremie för tillämpliga marknader, lokala skattesatser och en för Swedish Match specifik räntemarginal. Beräkningen av kostnaden för eget kapital baseras på CAPM-modellen (Capital Asset Pricing Model) där genomsnittsbeta för branschen justerat för kapitalstruktur, lokala riskfria räntor och en riskpremie för eget kapital appliceras. I och med att lokala räntor ingår i beräkningen av diskonteringsräntor, är beräkningarna av nyttjandevärdet känsligt för ändrade marknadsförhållanden.

När nedskrivningsbehovet för goodwill prövades under 2011 översteg nyttjandevärdet de redovisade värdena för samtliga kassagenererande enheter. För massmarknadscigarrverksamheten i USA och tändsticksverksamheten, som står för majoriteten av koncernens goodwill, har en tillväxtfaktor om 1,5 procent (1,5) respektive -1,0 procent (-1,0) använts för att beräkna kassaflödena efter den explicita prognosperioden. Tillsammans utgör dessa två kassagenererande enheter cirka 70 procent av koncernens totala redovisade goodwill. Ytterligare information finns i tabellen nedan. Nyttjandevärdena översteg även de redovisade värdena för samtliga kassagenererande enheter när en känslighetsanalys genomfördes som ökade diskonteringsräntan med 2 procentenheter. För tändsticksverksamheten var nyttjandevärdet, som beräknats med en diskonteringsränta som ökats med 2 procentenheter, nära det redovisade värdet.

## Goodwill i kassagenererande enheter

Kassagenererande enhet	Rörelsesegment	Genomsnittligt vägd kapitalkostnad före skatt		2011	Genomsnittligt vägd kapitalkostnad före skatt		2010
		2011, %	2011		2010, %	2010	
Tuggtobak, USA	Andra tobaksprodukter	11,7	59	13,1	66		
Massmarknadscigarrar, USA	Andra tobaksprodukter	7,2	292	8,1	273		
Tändarverksamhet	Tändprodukter	12,8	35	12,7	36		
Tändsticksverksamhet	Tändprodukter	17,6	134	22,7	136		
Amerikanskt snus, USA	Snus	9,3	59	10,0	65		
Övrigt	-	-	-	-	5		
<b>Totalt</b>			<b>580</b>		<b>581</b>		

## 12. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december omfattade följande:

	Byggnader och mark <sup>1)</sup>		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar		Totalt	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>901</b>	<b>1 268</b>	<b>2 755</b>	<b>3 603</b>	<b>650</b>	<b>723</b>	<b>362</b>	<b>402</b>	<b>4 668</b>	<b>5 995</b>
Inköp/investeringar <sup>2)</sup>	92	13	190	124	88	39	-148	111	221	287
Rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avyttringar	-2	-339	-4	-865	0	-57	-1	-25	-7	-1 286
Försäljningar/utrangeringar	-2	-17	-74	-35	-10	-41	-1	-	-87	-93
Omklassificeringar	7	24	113	96	1	3	-120	-124	0	0
Valutakursdifferenser etc.	-4	-48	-9	-169	-4	-17	0	-1	-17	-234
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>990</b>	<b>901</b>	<b>2 971</b>	<b>2 755</b>	<b>724</b>	<b>650</b>	<b>93</b>	<b>362</b>	<b>4 779</b>	<b>4 668</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar vid årets början</b>	<b>-338</b>	<b>-516</b>	<b>-1 901</b>	<b>-2 569</b>	<b>-458</b>	<b>-500</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-2 697</b>	<b>-3 587</b>
Årets avskrivningar <sup>3)</sup>	-24	-26	-158	-153	-51	-56	-	-	-233	-235
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avyttringar	0	164	3	650	0	46	0	1	4	861
Försäljningar/utrangeringar	2	16	73	27	9	40	-	-	85	83
Omklassificeringar	-	-	0	-	0	-	-	-	0	-
Valutakursdifferenser etc.	1	25	9	145	4	11	0	0	13	180
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>-358</b>	<b>-338</b>	<b>-1 973</b>	<b>-1 901</b>	<b>-497</b>	<b>-458</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 828</b>	<b>-2 697</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>632</b>	<b>563</b>	<b>998</b>	<b>854</b>	<b>228</b>	<b>192</b>	<b>92</b>	<b>362</b>	<b>1 950</b>	<b>1 971</b>

<sup>1)</sup> I byggnader och mark ingår mark och markförbättringar till ett bokfört värde av 111 MSEK (117).

<sup>2)</sup> Investeringar för 2010 inkluderar 36 MSEK avseende verksamheter som överförts till STG fram till den 1 oktober 2010 då transaktionen skutfördes.

<sup>3)</sup> Avskrivningar för 2010 inkluderar justering om 52 MSEK avseende återföringar av avskrivningar på tillgångar som innehades för försäljning till STG från den 15 januari 2010, då Swedish Match offentliggjorde överenskommelsen att bida ett strategiskt partnerskap med STG, fram till den 1 oktober 2010 då transaktionen slutfördes.

Pågående nyanläggningar hänför sig främst till investeringar i produktionsanläggningar.

Inga låneutgifter har aktiverats som materiella anläggningstillgångar.

Avskrivningar under året om totalt 233 MSEK (235) belastade kostnad för sålda varor i resultaträkningen med 183 MSEK (174), administrationskostnader med 11 MSEK (8) och försäljningskostnader med 40 MSEK (52).

## 13. Skogsplanteringar

Skogsplanteringar per den 31 december bestod av följande:

Skogsplanteringar	2011	2010
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>126</b>	<b>116</b>
Inköp/investeringar/nyplantering	24	24
Försäljning/utrangering under året	-	-1
Förändring i verkligt värde	-3	1
Omklassificeringar till lager	-9	-12
Valutakursdifferenser etc.	-12	-2
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>125</b>	<b>126</b>

Koncernens skogsplanteringar består av poppel- och barrskog som per den 31 december 2011 uppgick till 5 600 hektar. Trädens ålder varierar från nyplantering upp till 35 år. Skogen innehas i syfte att säkerställa tillgången på virke för delar inom produktområdet Tändprodukter.

Den under året avverkad skogen värderades till 9 MSEK vid tidpunkten för avverkning och bestod av 81 000 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. Volymökningen under 2011 hade en negativ inverkan om 4 MSEK på det verkliga värdet, medan högre marknadspriser på virke fick en positiv inverkan om 1 MSEK på det verkliga värdet.

Vid avverkning av skog finns krav på återplantering för koncernens barrskog. Vid normal årlig avverkning innebär detta att cirka 150 hektar återplanteras. Under 2011 återplanterades 98 hektar (86) 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.

# 14. Andelar i intresseföretag och joint ventures

Koncernens andelar i intresseföretag och joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

## Andelar i intresseföretag

Den 27 oktober 2011 förvärvade Swedish Match 49 procent av aktierna i VMSM Holding AB. Genom dotterföretag tillhandahåller bolaget åkeritjänster med Swedish Match Distribution AB som en större kund.

Den 1 oktober 2010 slutfördes transaktionen mellan Swedish Match och Scandinavian Tobacco Group för att bilda ett nytt bolag. Swedish Match överförde sin cigarrverksamhet (med undantag för massmarknadscigarrer i USA och innehavet i Arnold André) liksom sin piptobaks- och tillbehörsverksamhet till det nya bolaget och förvärvade 49 procent av aktierna. Eftersom Swedish Match även fortsättningsvis äger 49 procent av nettotillgångarna som överförts till det nya bolaget har 49 procent av den totala realisationsvinsten skjutits upp. I koncernens redovisning har därför bokfört värde för STG-investeringer justerats med den uppskjutna realisationsvinsten.

Den 16 mars 2010 förvärvade Swedish Match 20 procent av aktierna i Caribbean Cigar Holding Group S.A. (Caribbean Cigar) för 110 MSEK (15,6 MUSD) från San Cristobal Holdings S.A. Swedish Match andel av nettovinsten under 2010 uppgick till 4 MSEK och en utdelning på 1 MSEK erhöles under året. Företaget överfördes till STG den 1 oktober 2010.

Siffrorna i tabellen nedan avser förändringen i redovisat värde:

Intresseföretag	2011	2010
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>4 079</b>	<b>119</b>
Investeringar i intresseföretag	0	4 155
Andel av nettoresultat i intresseföretag <sup>1)</sup>	357	-42
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag	90	55
Utdelningar från intresseföretag	-3	-12
Intresseföretag som överförts till STG	-	-114
Valutakursdifferenser	-45	-82
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>4 478</b>	<b>4 079</b>

<sup>1)</sup> 2010 inkluderar en resultatandel i Caribbean Cigars fram till 1 oktober 2010 då transaktionen med STG slutfördes.

Nedan specificeras investeringar i andelar i intresseföretag. Siffrorna i tabellen avser ägd andel.

Land (ägd andel)	VMSM Holding AB		Arnold André GmbH & Co. KG		Malaysian Match Co. SDN. BHD.		Scandinavian Tobacco Group A/S		Totalt	
	Sverige (49 %)		Tyskland (40 %)		Malaysia (32 %)		Danmark (49 %)			
MSEK	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	11	-	249	233	24	22	3 235	851	3 519	1 106
Resultat (exklusive övrigt totalresultat)	0	-	18	12	2	2	337	-60	357	-46
Tillgångar	52	-	184	167	15	12	8 184	7 446	8 435	7 625
Skulder	52	-	82	79	5	4	3 278	2 924	3 416	3 007
<b>Eget kapital</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>88</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>4 906</b>	<b>4 522</b>	<b>5 018</b>	<b>4 618</b>
Goodwill	-	-	-	-	3	4	-	-	3	4
Uppskjuten realisationsvinst netto efter transaktionskostnader	-	-	-	-	-	-	-543	-543	-543	-543
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>88</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>4 362</b>	<b>3 979</b>	<b>4 478</b>	<b>4 079</b>

## Andelar i joint ventures

Under 2009 bildade Swedish Match och Philip Morris International ett exklusivt joint venture-företag, SMPM International AB, i syfte att kommersialisera svenskt snus och andra rökfria tobaksprodukter globalt, utanför Skandinavien och USA. Enligt joint venture-avtalet äger vardera parten 50 procent i SMPM International. Swedish Match andel av nettoförlusten under 2011 uppgick till 30 MSEK.

Siffrorna i tabellen nedan avser förändringen i bokfört värde:

Joint ventures	2011	2010
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>6</b>	<b>13</b>
Investeringar i joint ventures	28	13
Nettoförlust i joint ventures	-30	-20
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>3</b>	<b>6</b>

I tabellen nedan specificeras andelen av joint venture-företagens försäljning, kostnader, tillgångar och skulder:

	2011	2010
Nettoomsättning	1	0
Kostnader	-31	-20
<b>Förlust</b>	<b>-30</b>	<b>-20</b>
Tillgångar	14	12
Skulder	10	7
<b>Eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>6</b>

## Transaktioner med intresseföretag och joint ventures

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intresseföretag och joint ventures. Dessa transaktioner är pris-satta enligt marknadsmässiga villkor. Fordringar på dessa bolag uppgick till 35 MSEK (290). Försäljningen till intresseföretag och joint ventures uppgick till 171 MSEK (108). Skulder till dessa bolag uppgick till 30 MSEK (11). Totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 139 MSEK (103).

## 15. Övriga långfristiga fordringar och övriga fordringar

Långfristiga fordringar, som ingår i anläggningstillgångar, bestod per den 31 december av följande poster:

Långfristiga fordringar	2011	2010
Långfristiga finansiella fordringar	340	384
Finansiell leasing <sup>1)</sup>	-	3
Överskott i pensionsplaner	67	117
Övriga långfristiga fordringar	209	212
<b>Totalt</b>	<b>617</b>	<b>716</b>

<sup>1)</sup> Den finansiella leasingen härrörde från ett leasingavtal för en produktionslinje som vidareuthyrdes. Leasingavtalet genererade en intäkt på 1 MSEK under året. Avtalet sådes upp under 2011 eftersom de underliggande tillgångarna såldes.

En stor del av de långfristiga finansiella fordringarna hänför sig till valutakurssäkringar som används för att minska valutakursexponeringen av moderbolagets obligationslån upptagna i EUR.

Övriga långfristiga fordringar hänför sig främst till deponerade medel för mervärdesskattvister i ett utländskt dotterföretag.

Övriga kortfristiga fordringar, som ingår i omsättningstillgångar, bestod per den 31 december av följande poster:

Övriga kortfristiga fordringar	2011	2010
Kortfristiga finansiella fordringar	9	274
Mervärdesskattfordringar	11	11
Övriga kortfristiga fordringar	66	44
<b>Totalt</b>	<b>86</b>	<b>329</b>

Kreditrisken för koncernens långa och kortfristiga fordringar bedöms som låg.

## 16. Varulager

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

Varulager	2011			2010		
	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt
Färdigvarulager	535	-	535	409	-	409
Produkter i arbete	42	-	42	36	-	36
Råttobak	314	254	568	294	272	567
Övrigt insats- och förbrukningsmaterial	195	-	195	190	0	191
<b>Totalt</b>	<b>1 085</b>	<b>254</b>	<b>1 339</b>	<b>929</b>	<b>272</b>	<b>1 202</b>

I övrigt insats- och förbrukningsmaterial ingår avverkad skog som redovisas till verkligt värde. Avverkad skog utgör en försumbar andel av övrigt insats- och förbrukningsmaterial.

## 17. Kundfordringar

Kundfordringar per den 31 december bestod av följande:

Kundfordringar	2011	2010
Kundfordringar	1 416	1 202
Reserv för osäkra kundfordringar	-18	-21
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>1 398</b>	<b>1 181</b>

Koncernens avsättning för nedskrivning av kundfordringar har förändrats enligt nedan:

Reserv för osäkra kundfordringar	2011	2010
Redovisat värde vid årets ingång	-21	-39
Avsättning	-9	-11
Återvinning	9	6
Nedskrivning	2	9
Avyttring	0	12
Valutakursdifferenser, övriga avdrag eller tillskott etc.	1	1
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>-18</b>	<b>-21</b>

Per den 31 december 2011 hade kundfordringar om 37 MSEK (27) förfallit men inte skrivits ned. Åldersanalysen av dessa kundfordringar är fördelad enligt följande:

Åldersanalys av kundfordringar	2011	2010
Ej förfallna	1 360	1 154
Förfallna < 31 dagar	28	17
Förfallna 31-60 dagar	6	5
Förfallna > 60 dagar	3	5
<b>Totalt</b>	<b>1 398</b>	<b>1 181</b>

Swedish Match har vanligtvis inga ställda säkerheter relaterade till kundfordringar. Koncernen har en bred kundbas och kundfordringsstocken är inte koncentrerad till ett fåtal större kunder. De tio största kunderna står för 39 procent (29) av den totala nettoomsättningen. Kundfordringar är vanligtvis denominerade i lokala valutor, vilket får en obetydlig inverkan på valutakursrisken. Avsättningen för kundfordringar hänför sig främst till osäkra kundfordringar som bolaget riskerar att inte få in. Kreditrisken för koncernens kundfordringar bedöms som låg. För ytterligare information, se *Not 25 Finansiella instrument och finansiella risker*.

## 18. Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar

Övriga kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel när:

- Risken för förändring av verkligt värde är obetydlig.
- De lätt kan omsättas till kontanter.
- De har en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten.

	2011	2010
Övriga kortfristiga placeringar		
Övriga finansiella placeringar	-	1
<b>Likvida medel</b>		
Kassa och bank	2 533	3 275
<b>Totalt</b>	<b>2 533</b>	<b>3 276</b>

# 19. Eget kapital

## Mål, policyer och processer för hantering av kapital

För att skapa en god och stabil verksamhet har styrelsen i Swedish Match bedömt att koncernens finanspolicy ska vara att sträva efter en nettoskuld som är högst tre gånger EBITA. Styrelsen har vidare kommit fram till att Swedish Match strategiska position stöder en utdelningspolicy med en utdelningsandel på 40–60 procent av årets resultat per aktie, men nivån kan avvika från detta intervall om resultatet inkluderar större engångsposter. Styrelsen föreslår en utdelning på 6:50 SEK, vilket motsvarar 54 procent av årets resultat per aktie. Räknat på antalet utestående aktier vid årets utgång uppgår den totala föreslagna utdelningen till 1 327 MSEK. Utdelningen för 2010, som utbetalades 2011, uppgick till 1 152 MSEK motsvarande 5:50 SEK per aktie, vilket motsvarade 55 procent av årets resultat per aktie, exklusive större engångsposter.

Totala antalet återköpta aktier och ackumulerade återköp som ingår i balanserade vinstmedel redogörs för nedan:

	Antal aktier (tusental)		Ackumulerad effekt på eget kapital (MSEK)	
	2011	2010	2011	2010
<b>Återköpta egna aktier vid årets början</b>	<b>16 203</b>	<b>19 700</b>	<b>-18 398</b>	<b>-15 437</b>
Årets inköp av egna aktier	11 149	17 034	-2 371	-3 014
Inlösta aktieoptioner under året	-524	-531	67	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier	-18 000	-20 000	30	31
Fondemission	-	-	-30	-31
<b>Återköpta egna aktier vid årets slut</b>	<b>8 828</b>	<b>16 203</b>	<b>-20 702</b>	<b>-18 398</b>

Sedan återköpen inleddes i juni 2000 uppgår det totala antalet återköpta aktier till 209,4 miljoner aktier och det totala antalet indragna aktier uppgår till 190,9 aktier. Det totala antalet aktier som sålts som ett resultat av att optionsinnehavare löst in sina optioner uppgår till 9,7 miljoner aktier.

Årsstämman den 2 maj 2011 beslutade om att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 18 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 30,4 MSEK. Genom den senare transaktionen minskade inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 213,0 miljoner med ett kvotvärde av 1:8287 SEK.

Under året återköpte bolaget 11,1 miljoner aktier för 2 371 MSEK till ett genomsnittspris av 212:66 SEK. Per den 31 december 2011 uppgick bolagets innehav till 8,8 miljoner återköpta aktier motsvarande 4,14 procent av totala antalet aktier. Under året sålde Swedish Match även 0,5 miljoner aktier i samband med att optionsinnehavare löste in sina optioner. Det totala antalet utestående aktier, efter återköp och försäljning av återköpta aktier, uppgick till 204,2 miljoner vid årets slut. Därtill hade bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per den 31 december 2011 motsvarande 5,0 miljoner aktier med successiva lösenperioder under 2012–2015.

## Förändring av reserver för ackumulerat övrigt totalresultat och innehav utan bestämmande inflytande

	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Innehav utan bestämmande inflytande
<b>2010</b>			
Balans vid årets början	-59	252	4
Årets resultat avseende innehav utan bestämmande inflytande	-	-	1
Överföring av innehav utan bestämmande inflytande till STG	-	-	-2
Årets omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	-	-504	0
Omräkningsdifferens överförd till årets resultat	-	278	-
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	58	-	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överförd till årets resultat	-24	-	-
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat <sup>1)</sup>	-9	-	-
<b>Balans vid årets slut</b>	<b>-34</b>	<b>26</b>	<b>2</b>
<b>2011</b>			
Balans vid årets början	-34	26	2
Årets resultat avseende innehav utan bestämmande inflytande	-	-	1
Årets omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	-	-57	0
Omräkningsdifferens överförd till årets resultat	-	0	-
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-22	-	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överförd till årets resultat	0	-	-
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat <sup>1)</sup>	6	-	-
<b>Balans vid årets slut</b>	<b>-50</b>	<b>-31</b>	<b>2</b>

<sup>1)</sup> För ytterligare information om skattekompontener som avser övriga poster i totalresultatet, se Not 9 Skatter.

### Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar ackumulerade förändringar av verkligt värde på kassaflödessäkringar hänförliga till säkring av valutakursförändringar och ränterisker.

### Omräkningsreserv

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.

## 20. Räntebärande skulder

Förfallstrukturen för koncernens långfristiga räntebärande lån fördelar sig enligt följande:

År	2011	2010
2011	-	1
2012	1	1 596
2013	1 160	1 176
2014	1 266	1 294
2015	1 997	1 996
2016	453	-
2017 och senare	3 658	3 146
<b>Totalt</b>	<b>8 535</b>	<b>9 209</b>

Koncernens kortfristiga räntebärande skulder per den 31 december bestod av följande poster:

Kortfristiga räntebärande skulder	2011	2010
Kortfristig del av långfristiga lån	1 281	525
Utnyttjade checkräkningskrediter	2	-
<b>Totalt</b>	<b>1 283</b>	<b>525</b>

Se Not 25 Finansiella instrument och finansiella risker för ytterligare information om räntebärande skulder.

## 21. Ersättningar till anställda

### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i ett antal dotterföretag där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserad på deras pensionsgrundande inkomst samt antal tjänstgöringsår. Koncernens största förmånsbestämda planer omfattar anställda i USA, Storbritannien och Sverige. I USA finns även planer som tillhandahåller sjukvård till tidigare anställda efter pensionering.

Avsättningar för förmånsbestämda pensionsplaner redovisas baserade på aktuariella värderingar. Koncernen redovisar det totala beloppet för aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat, det vill säga att nettopensionsskulden i balansräkningen inkluderar alla ackumulerade aktuariella vinster och förluster.

Förpliktelser avseende ersättningar efter avslutad anställning per den 31 december redovisas i balansräkningen under följande poster:

Ersättningar efter avslutad anställning	2011	2010
Förmånsbestämda planer, nettoskulder	598	445
Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning, nettoskulder	844	705
Övriga långfristiga ersättningar, nettoskulder	7	8
<b>Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>1 449</b>	<b>1 158</b>
Förmånsbestämda planer, nettotillgångar	-67	-117
<b>Inkluderat i långfristiga fordringar</b>	<b>-67</b>	<b>-117</b>
<b>Ersättningar efter avslutad anställning, nettoskuld</b>	<b>1 382</b>	<b>1 041</b>

I tabellen nedan specificeras nettoskulden avseende förmånsbaserade åtaganden efter avslutad anställning:

Ersättningar efter avslutad anställning	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2011	2010	2011	2010
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	2 242	2 025	-	-
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-1 808	-1 845	-	-
<b>Underskott (+)/ Överskott (-), netto</b>	<b>434</b>	<b>180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	81	99	843	704
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	-	-	1	1
Effekt av begränsningsregel för nettotillgångar	15	49	-	-
<b>Nettotillgång (-)/ nettoskuld (+) i balansräkningen</b>	<b>530</b>	<b>328</b>	<b>844</b>	<b>705</b>
<b>Belopp i balansräkningen</b>				
Skulder	598	445	844	705
Tillgångar	-67	-117	-	-
<b>Nettotillgång (-)/ nettoskuld (+) i balansräkningen</b>	<b>530</b>	<b>328</b>	<b>844</b>	<b>705</b>

### Aktuariella antaganden

Förmånsbestämda pensionsplaner beräknas utifrån aktuariella antaganden. Diskonteringsräntan fastställs per land baserat på avkastningen för förstklassiga företagsobligationer med lämplig löptid eller avkastningen på statsobligationer för länder där en fungerande marknad med förstklassiga företagsobligationer inte är tillgänglig. Antaganden avseende framtida dödlighet baseras på publicerad statistik och dödlighetstal från respektive land. Antagandena avseende förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna baseras på de tillgångsgrupper som ingår i enlighet med vad som definierats i respektive investeringspolicy. Antagandena avseende förväntad avkastning beräknas i varje land och utifrån portföljen som helhet, med hänsyn tagen till historiskt resultat och långsiktiga prognoser. För förmånsbestämda pensionsplaner redovisas alla aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår i enlighet med den aktuariella värderingen.

År 2011 kännetecknades av en generell minskning av diskonteringsräntorna. Följaktligen ökade koncernens nettopensionsskuld och bolaget har redovisat en aktuariell förlust för året.

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt):

Aktuariella antaganden	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2011	2010	2011	2010
Diskonteringsränta, %	4,5	5,1	4,5	5,2
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	7,0	5,3	-	-
Framtida årliga löneökningar, %	3,2	3,5	3,1	3,5
Framtida årliga pensionsökningar, %	2,7	3,0	-	-
Årlig utveckling av sjukvårdskostnader, %	-	-	8,5	8,5

### Känslighetsanalys för sjukvårdsplaner

För sjukvårdsplaner gällande ersättningar efter avslutad anställning skulle en ökning med 1 procentenhet av sjukvårdskostnaderna innebära att de totala kostnaderna avseende tjänstgöring under innevarande år och ränkekostnaderna ökar med 11 MSEK (12) och den förmånsbestämda förpliktelsen med 75 MSEK (73). En minskning med 1 procent av sjukvårdskostnaderna skulle minska de totala tjänstgörings- och ränkekostnaderna med 9 MSEK (10) och den förmånsbestämda förpliktelsen med 95 MSEK (93).



### Förändring av förmånsbestämda förpliktelser och förvaltningstillgångar

Förändringarna i den förmånsbestämda förpliktelsen under året bestod av följande:

Förmånsbestämda förpliktelser	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2011	2010	2011	2010
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets början</b>	<b>2 124</b>	<b>4 505</b>	<b>704</b>	<b>704</b>
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	40	83	30	31
Ränta på förpliktelser	103	201	34	39
Inbetalningar från planernas deltagare	-	0	2	2
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år	-	77	-	-1
Aktuariella förluster (+)/vinster (-)	124	328	108	11
Utbetalda ersättningar	-114	-269	-29	-26
Överförda skulder	6	-2 618	-24	-33
Valutakursdifferenser	40	-183	18	-22
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets slut</b>	<b>2 323</b>	<b>2 124</b>	<b>843</b>	<b>705</b>

Förändringar i förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året bestod av följande:

Förvaltningstillgångar	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2011	2010	2011	2010
<b>Verkligt värde vid årets början</b>	<b>1 845</b>	<b>4 197</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	117	209	-	-
Aktuariella förluster (-)/vinster (+)	-154	139	-	-
Inbetalningar från arbetsgivare	94	178	27	24
Inbetalningar från anställda	-	1	2	2
Utbetalda ersättningar	-114	-269	-29	-26
Tillgångar fördelade på överförda skulder	-6	-2 468	-	-
Valutakursdifferenser	25	-143	-	-
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut</b>	<b>1 808</b>	<b>1 845</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna under 2011 var en förlust om 36 MSEK (vinst om 349).

Förvaltningstillgångarna per den 31 december bestod av följande:

Förvaltningstillgångar	2011	2010
Egetkapitalinstrument	771	755
Skuldinstrument	468	818
Fastigheter	54	61
Andra tillgångar	515	211
<b>Totalt</b>	<b>1 808</b>	<b>1 845</b>

### Kostnader för förmånsbestämda planer redovisade i resultaträkningen

Belopp som redovisats i resultaträkningen består av följande:

Ersättningar efter avslutad anställning, intäkter och kostnader	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2011	2010	2011	2010
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	40	83	30	31
Räntekostnader på förpliktelser	103	201	34	39
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-117	-209	-	-
Redovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	6	77	0	-1
Vinst från överföringar av förmånsbestämda förpliktelser <sup>1)</sup>	-	-150	-	-33
Vinster på reduceringar	-	-	-24	-
Kostnad för överförda skulder <sup>2)</sup>	6	-	-	-
<b>Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>40</b>	<b>36</b>

<sup>1)</sup> Effekten av bokfört värde för förmånsbestämda förpliktelser som överförs till STG och bokfört värde av de svenska pensionsplaner som överförs till externa försäkringsbolag.

<sup>2)</sup> Avser slutliga överföringskostnader för svenska planer som överförs till försäkringsbolag under 2010.

Under året redovisades en vinst vid omräknade pensionsvillkor i resultaträkningen med ett belopp på 24 MSEK avseende sjukvårdsplan för tidigare anställda i USA.

Nettointäkterna/nettokostnaderna för förmånsbestämda planer redovisas under följande rubriker i resultaträkningen:

Ersättningar efter avslutad anställning, intäkter och kostnader	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2011	2010	2011	2010
Kostnad för sålda varor	12	22	13	13
Administrationskostnader	-12	8	-20	3
Försäljningskostnader	18	21	13	13
Större engångsposter	-	-73	-	-33
Finansiella intäkter	-1	-6	-	-
Finansiella kostnader	19	30	35	40
<b>Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>40</b>	<b>36</b>

### Aktuariella vinster och förluster

Koncernens ackumulerade aktuariella vinster och förluster per den 31 december:

Akkumulerade aktuariella vinster och förluster, redovisade i övrigt totalresultat <sup>1)</sup>	2011	2010
<b>Akkumulerade aktuariella förluster (+)/vinster (-) vid årets början</b>	<b>588</b>	<b>1 415</b>
Aktuariella förluster (+)/vinster (-) under året	386	200
Akkumulerade vinster och förluster hänförliga till överförda förpliktelser	-	-987
Valutakursdifferenser	30	-39
<b>Akkumulerade aktuariella förluster (+)/vinster (-) vid årets slut</b>	<b>1 004</b>	<b>588</b>

<sup>1)</sup> Akkumulerade aktuariella vinster och förluster innefattar inte effekter från begränsningsregler samt särskild löneskatt.

**Förväntade inbetalningar nästa år**

Förväntade inbetalningar till förmånsbestämda planer för ersättning efter avslutad anställning uppgår till 126 MSEK (126) för helåret 2012.

**Femårsöversikt**

Historisk information	2011	2010	2009	2008	2007
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	2 242	2 025	4 405	4 180	3 329
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-1 808	-1 845	-4 197	-3 908	-3 506
<b>Underskott (+)/Överskott (-)</b>	<b>434</b>	<b>180</b>	<b>208</b>	<b>272</b>	<b>-176</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	924	803	804	730	518
<b>Tillgång (-)/skuld (+) efter avslutad anställning</b>	<b>1 358</b>	<b>983</b>	<b>1 012</b>	<b>1 002</b>	<b>342</b>
Erfarenhetsbaserade justeringar avseende förvaltningsskulden, förlust (-)/vinst (+)	-56	-185	-54	-35	3
Erfarenhetsbaserade justeringar avseende förvaltningstillgångarna, förlust (-)/vinst (+)	4	77	252	-768	-35

## 22. Avsättningar

Långfristiga och kortfristiga avsättningar bestod per den 31 december av följande poster:

Långfristiga avsättningar	2011	2010
Inkomstskatter	93	104
Omstruktureringar	0	1
Övriga rörelseavsättningar	169	178
Uppskjuten ersättning	250	230
Övriga avsättningar	60	65
<b>Summa långfristiga avsättningar</b>	<b>572</b>	<b>577</b>

**Avgiftsbestämda planer**

Koncernen har vissa förpliktelser enligt avgiftsbestämda planer. Inbetalningar till dessa planer bestäms av villkor i respektive plan. Kostnaderna för avgiftsbestämda planer redovisade i årets resultaträkning uppgår till 101 MSEK (69). Den ökade kostnaden avser i huvudsak överföring av svenska pensionsförpliktelser i december 2010, se nedan:

**Plan som omfattar flera arbetsgivare**

År 2010 överfördes pensionsförpliktelserna för tjänstemännens ITP-plan i Sverige till Alecta. ITP-planen är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare, men Alecta kan inte lämna särskild information för respektive kunds förpliktelser och verkligt värde för tillhörande tillgångar. Därför redovisas ITP-planen som en avgiftsbestämd plan. Till följd av föregående års transaktion redovisades en vinst om 59 MSEK under 2010 i resultaträkningen och en aktuariell förlust om 166 MSK, inklusive särskild löneskatt, redovisades i övrigt totalresultat för föregående år.

Kortfristiga avsättningar	2011	2010
Omstruktureringar	0	2
Övriga rörelseavsättningar	83	97
<b>Summa kortfristiga avsättningar</b>	<b>84</b>	<b>98</b>
<b>Totala långfristiga och kortfristiga avsättningar</b>	<b>656</b>	<b>676</b>

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

Avsättningar	Avsättningar för inkomstskatter	Avsättningar omstruktureringar	Övriga rörelseavsättningar	Uppskjuten ersättning	Övriga avsättningar	Summa
Bokfört värde vid årets början	104	3	275	230	65	676
Avsättningar	3	0	25	62	-	89
anspråktaga avsättningar	-	-2	-29	-13	-4	-48
Återförda avsättningar under året och ändrade estimat	-6	0	-3	0	-	-10
Avyttringar	-	-	0	-	-	0
Omklassificeringar	-2	-	-	-30	-	-32
Omräkningsdifferenser etc.	-5	0	-15	1	-	-19
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>93</b>	<b>1</b>	<b>252</b>	<b>250</b>	<b>60</b>	<b>656</b>

**Avsättningar för inkomstskatter**

Avsättningar för inkomstskatter är hänförliga till skattetvister och andra skatteförpliktelser. Inga avsättningar för inkomstskatter förväntas tas i anspråk inom ett år.

**Avsättningar omstruktureringar**

Avsättningar för omstruktureringar redovisas som avsättningar för omstruktureringar. Avsättningarna förväntas normalt tas i anspråk inom ett år, men en viss andel väntas dock tas i anspråk inom fem år.

**Övriga rörelseavsättningar**

Rörelserelaterade avsättningar som inte är hänförliga till omstruktureringar eller uppskjuten ersättning redovisas som övriga rörelseavsättningar. En stor del av övriga rörelseavsättningar är hänförliga till avsättningar för utestående inlösen av kortfristiga produktkuponger och framtida produktreturer. Kuponger och returer förväntas bli realiserade inom ett år men ersätts under den perioden med nya avsättningar. Dessa avsättningar klassificeras därför som långfristiga. En annan betydande del av övriga rörelseavsättningar är avsättningar för tvistiga omsättningsskatter. Tidpunkten för reglering är svår att förutsäga och kan ligga längre fram än fem år.

**Uppskjuten ersättning**

Avsättning för uppskjuten ersättning avser förpliktelser för intjänade ersättningar (löner och/eller bonusar). Uppskjuten ersättning innefattar intjänade ersättningar till vissa anställda och tilldelning enligt den långfristiga incitamentsplanen. Vissa anställda kan välja att skjuta upp en del av ordinarie lön och/eller bonus till ett senare tillfälle och de kan skjuta fram sin ersättning till den dag då de går i pension. Från pensionsdagen kan utbetalningar spridas över en period som inte får överstiga 15 år. Det långsiktiga incitamentsprogrammet är den långsiktiga delen av den rörliga lönen för vissa ledande befattningshavare, vilken ska regleras inom tre år.

**Övriga avsättningar**

Övriga avsättningar utgörs av långfristiga legala åtaganden. Tidpunkten för reglering förväntas ligga inom fem år.

Se Not 21 *Ersättningar till anställda* för ytterligare information om pensionsavsättningar.

## 23. Övriga skulder

Övriga långfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

Övriga långfristiga skulder	2011	2010
Icke räntebärande långfristiga skulder	17	26
Långfristiga finansiella skulder, derivat	321	294
<b>Totalt</b>	<b>338</b>	<b>320</b>

Övriga kortfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

Övriga kortfristiga skulder	2011	2010
Tobaksskatter	1 235	896
Mervärdesskatteskuld	382	288
Kortfristiga finansiella skulder, derivat	33	18
Övrigt	135	248
<b>Totalt</b>	<b>1 786</b>	<b>1 449</b>

## 24. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter bestod per den 31 december av följande:

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2011	2010
Upplupna lönerelaterade kostnader	199	138
Upplupna semesterlöner	56	54
Upplupna sociala avgifter	57	56
Upplupen ränta	198	192
Övrigt	305	312
<b>Totalt</b>	<b>815</b>	<b>754</b>

## 25. Finansiella instrument och finansiella risker

### Verksamhet

Swedish Match är genom sin internationella verksamhet exponerat för finansiella risker. Med finansiella risker menas de fluktuationer i Swedish Match kassalöde 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 utgör ett ramverk av riktlinjer och regler för finansverksamheten och hanteringen av de finansiella riskerna. Den centrala finansavdelningen ansvarar för koncernens upplåning, hantering av valutor och räntor samt fungerar som internbank för koncernens finansiella transaktioner. Avdelningen ska se till att Swedish Match-koncernen har en säker finansiering, men också att koncernens finansiella risker begränsas vid finansiella transaktioner. Swedish Match-koncernens finansiella riskhantering är centraliserad för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera operativa risker.

### Finansiella instrument

Swedish Match använder olika typer av finansiella instrument för att hantera koncernens finansiella exponering som uppstår i affärsverksamheten och i koncernens tillgångs- och skuldhantering. Förutom lån, placeringar och avstainstrument används även derivat i syfte att reducera Swedish Match finansiella exponering. De mest frekvent nyttjade derivaten är valutaterminer, valutaswappar och ränteswappar. Nedan följer en tabell över samtliga derivat, värderade till verkligt värde, som påverkar koncernens resultat- och balansräkning.

### Utestående derivat

	2011			2010		
	Nominellt	Tillgång	Skuld	Nominellt	Tillgång	Skuld
Valutaderivat	207	-	0	13	0	0
Räntederivat*	8 687	62	313	9 297	78	242
<b>Totalt</b>	<b>8 894</b>	<b>62</b>	<b>313</b>	<b>9 310</b>	<b>78</b>	<b>242</b>

### \*Varav säkringsredovisning

#### Kassaflödesrisk vid finansiering

Kassaflödes-säkringar	2011	2010
	6 846	- 279
	7 081	- 205

### Valutarisker

Förändringar i valutakurser påverkar koncernens resultat och eget kapital på olika sätt:

- Resultat – när intäkter från försäljning och kostnader för produktion är i olika valutor (transaktionsexponering).
- Resultat – när de utländska dotterföretagens resultat räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).
- Resultat – när lån och placeringar är i annan valuta än enhetens funktionella valuta (omräkningsexponering).
- Eget kapital – när de utländska dotterföretagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).

I koncernens resultaträkning ingår valutakursförluster med 11 MSEK (7) i rörelseresultatet och med 1 MSEK (11) i finansnettot.

### Transaktionsexponering

För koncernen finns en balans mellan in- och utbetalningar i de viktiga valutorna euro (EUR) och dollar (USD), vilket begränsar koncernens transaktionsexponering. Begränsad transaktionsexponering uppkommer då vissa av koncernens tillverkande enheter i Europa gör inköp av råtabak i USD samt genom den europeiska verksamhetens export av tändare och tändstickor i USD. Den största exponeringen är i NOK till följd av att snus som säljs i Norge är tillverkat i Sverige.

Det förväntade kommersiella valutaflödet netto efter motriktade flöden i samma valutor (transaktionsexponeringen) uppgår på årsbasis till cirka 900 MSEK. Det är fördelat enligt följande: 600 MSEK i NOK (67 procent), 94 MSEK i EUR (10 procent), 47 MSEK i PHP (5 procent), 38 MSEK i GBP (4 procent), 34 MSEK i JPY (4 procent) och i övriga valutor 90 MSEK (10 procent). Swedish Match policy för hantering av koncernens transaktionsexponering är att göra säkringar inom vissa ramar. Eventuella säkringstransaktioner baseras på riskexponering, rådande marknadsförhållanden och andra strategiska beaktanden. Transaktionerna initieras huvudsakligen via valutaterminer med löptider upp till tolv månader och relateras till prognostiserade valutaflöden. Per den 31 december 2011 var ingen transaktionsexponering för 2012 säkrad. En generell höjning med 10 procent av den svenska kronan gentemot koncernens samtliga transaktionsvalutor har beräknats minska koncernens resultat före skatt med cirka 90 MSEK (70), varav 60 i MNOK, 9 i MEUR, 5 i MPHP och 16 i övriga valutor, för år 2011.

### Omräkningsexponering

Valutakursförändringarnas mest signifikanta inverkan på koncernresultatet kommer via omräkningen av dotterföretagens resultat. Resultatet i koncernens bolag räknas om till genomsnittskurser. Betydande effekter hänförs sig främst till USD, EUR och BRL. Den enskilt största exponeringsvalutan är USD.

När de utländska dotterföretagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor uppstår omräkningsdifferenser som förs direkt till koncernens egna kapital. Nettoinvesteringens exponering uppgår till 1 972 MSEK i USD (62 procent), 711 MSEK i EUR (22 procent) och 490 MSEK i andra valutor (16 procent). Swedish Match säkrar generellt inte det egna kapitalet i utländska dotterföretag. Om den svenska kronan försvagas med 10 procent mot samtliga valutor i vilka Swedish Match har utländska nettotillgångar, skulle koncernens eget kapital påverkas positivt med cirka 320 MSEK, varav 200 i MUSD, 70 i MEUR och 50 i övriga valutor, baserat på exponeringen per den 31 december 2011.

### Ränterisk

Swedish Match-koncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från löpande verksamhet och upplåning. Räntebärande lån och pensionsförpliktelser exponerar koncernen för ränterisk. Förändringar i

räntenivå har en direkt inverkan på Swedish Match räntenetto. Koncernens policy är att låneskuldens räntebindning ska vara kortare än fem år. Den tid det tar för en permanent förändring av räntenivån att slå igenom på räntenettet beror på lånens räntebindningstider. Koncernens mål för sin räntebindning är att ha en jämn och låg räntekostnad. Ränteswappar och valutaswappar används i huvudsak till att omvandla lån till SEK och fasta räntor. Per den 31 december 2011 uppgick den genomsnittliga räntebindningen på koncernens lån till 3,6 år (4,0) med hänsyn tagen till ränteswappar. Ränteförfallostrukturen per den 31 december 2011 var följande:

År	Lån		Lån och effekter av derivat	
	Fast	Rörlig	Fast	Rörlig
2012	330	952	1 015	267
2013	1 160		1 160	
2014	598	668	1 043	223
2015	1 997		1 997	
2016	453		453	
2017-	3 658		3 658	
<b>Totalt</b>	<b>8 196</b>	<b>1 620</b>	<b>9 326</b>	<b>490</b>

Per den 31 december 2011 beräknas en generell höjning av räntan med 1 procent (100 bp) höja koncernens resultat före skatt med cirka 20 MSEK (25) årligen. Den räntebärande nettolåneskulden (inklusive pensionsförpliktelse netto) per samma datum uppgick till 8 886 MSEK (7 650). Antagandet grundar sig på nuvarande nettolåneskuld nivå och genomsnittlig räntebindningstid.

En höjning av räntan med 1 procent (100 bp) skulle ge en total effekt på eget kapital till följd av kassaflödessäkringar motsvarande en ökning med 206 MSEK (254).

#### Refinansieringsrisk och likviditet

Refinansieringsrisk definieras som risken att marknadssituationen vid tillfället för refinansieringen gör upplåningen svårare och dyrare än beräknat. Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla löpande betalningar som en följd av otillräcklig likviditet. Swedish Match har en central finansieringsfunktion, vilket innebär att så stor del som möjligt av koncernens externa upplåning hanteras centralt. Extern upplåning kan dock ske lokalt i länder där regler och skatter gör central finansiering omöjlig eller där en sådan inte är ekonomiskt fördelaktigt. Swedish Match försöker att begränsa refinansieringsrisken genom att ha en god spridning och en viss längd på sin bruttopplåning samt att inte bli beroende av enstaka finansieringskällor.

Swedish Match har en syndikerad bankfacilitet om 160 MEUR med slutförfall i januari 2016. Denna var vid årsskiftet outnyttjad och innehåller inga finansiella villkorsbegränsningar. Tillgängliga medel i likvida medel och garanterade kreditfaciliteter vid årets slut uppgick till 3 959 MSEK. Härav utgjorde 1 426 MSEK bekräftade kreditlöften och resterande 2 533 MSEK utgjordes av likvida medel.

Huvuddelen av Swedish Match 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 1 250 MEUR. Programmen är obekräftade låneprogram och tillgången kan komma att begränsas av koncernens kreditvärdighet och rådande marknadsvillkor. Den 31 december 2011 var det svenska programmet utnyttjat med 453 MSEK och det globala programmet utnyttjat med 9 310 MSEK. Den genomsnittliga förfallostrukturen på koncernens obligationsupplåning per den 31 december 2011 uppgick till 3,6 år.

Swedish Match totala odiskonterade kassaflöden avseende lånekällor, inklusive räntebetalningar, negativa derivat (derivat med positiva marknadsvärden ingår inte), leverantörsskulder och deras förfalloprofiler fördelar sig enligt följande:

År	MTN-lån inkl. ränta	Negativa derivat	Leverantörsskulder	Totala kassaflöden	Totalt bokfört värde
2012	1 668	152	653	2 473	2 058
2013	1 509	112		1 621	1 228
2014	1 522	103		1 625	1 311
2015	2 266	45		2 311	2 027
2016	613	45		658	483
2017-	3 800	232		4 032	3 685
<b>Totalt</b>	<b>11 378</b>	<b>689</b>	<b>653</b>	<b>12 720</b>	<b>10 792</b>

Swedish Match har under det svenska obligationsprogrammet emitterat obligationer i svenska kronor och under det globala obligationsprogrammet i euro och svenska kronor. Upplåningen i euro är säkrad genom valutaswappar och valutaränteswappar. Genomsnittliga räntor för utestående upplåning (inklusive derivat) den 31 december 2011 var följande:

	2011	2010
Svenskt MTN, %	4,6	4,2
Globalt MTN, %	4,9	4,8

Likviditeten inom Swedish Match hanteras centralt genom lokala cash pooler. Koncernens bolag ska placera likviditeten på cash pool-konton eller, om sådana inte finns, hos moderbolagets treasuryfunktion. Endast om lagstiftning förbjuder cash pool-konton eller interna deponeringar.

#### Kassaflödessäkringar och säkring av verkligt värde

##### Kassaflödessäkringar

Tabellen nedan visar den årliga förändringen av marknadsvärdet från ingående balans, vilken redovisas i övrigt totalresultat, och de belopp som omklassificeras i resultaträkningen under året och som tidigare redovisades i övrigt totalresultat. Under 2011 fanns inga ineffektiva delar av kassaflödessäkring.

Förändring i säkringsreserv	2011				2010			
	1 jan	Förändring av marknadsvärdet	Allokerat till resultat	31 dec	1 jan	Förändring av marknadsvärdet	Allokerat till resultat	31 dec
Säkringsinstrument, derivat	-45	-21	0	-67	-80	10	24	-46
<b>Totalt</b>	<b>-46</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>-67</b>	<b>-80</b>	<b>10</b>	<b>24</b>	<b>-46</b>

Förfalloprofil för räntebetalningar på lån som omfattas av kassaflödessäkring och marknadsvärde på derivaten visas i tabellen nedan.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017-
Räntebetalningar från lån	287	250	191	165	165	165
Derivat till marknadsvärde	-17	-14	-16	-7	-7	-6

##### Säkring av verkligt värde

Tabellen nedan visar förändring av säkringar av verkligt värde som resultatförts under året. Vid årets slut fanns inga utestående säkringar av verkligt värde.

	2011			2010		
	1 jan	Resultat	31 dec	1 jan	Resultat	31 dec
Säkrad post	-	-	-	-9	9	-
Säkringsinstrument, derivat	-	-	-	9	-9	-
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

**Likviditets- och kreditrisker**

För att begränsa likviditets- och kreditrisker får placeringar och transaktioner i derivat endast ske i instrument med hög likviditet och med motparter med hög kreditvärdighet. Swedish Match överskottslikviditet placeras, förutom på bankräkning, huvudsakligen i statsobligationer, statsskuldväxlar, bank- och bostadscertifikat samt vissa godkända värdepapper med godkända motparter. Den 31 december 2011 uppgick den genomsnittliga räntebindningen för koncernens kortfristiga placeringar till cirka 0,2 månader.

Koncernens finanspolicy reglerar maximal kreditexponering för olika motparter. Målet är att motparterna till Swedish Match i finansiella transaktioner ska ha ett kreditbetyg om lägst A från Standard & Poor's eller motsvarande från Moody's. För att reducera kreditrisken i de fordringar som uppstår på banker via derivat har Swedish Match ingått nettingavtal, så kallade ISDA Master Agreements, med samtliga motparter. Per den 31 december 2011 uppgick den totala kreditexponeringen i derivatinstrument till 24 MSEK och i likvida medel till 2 533 MSEK. Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning ej erhålls för kundfordringar, reduceras av att Swedish Match kundfordringar är fördelade på många olika kunder. På balansdagen förelåg ingen betydande koncentration av kreditrisk i koncernens kundfordringar. Koncernens kundfordringar uppgick till totalt 1 398 MSEK. För ytterligare information, se Not 17 Kundfordringar.

**Rating**

Swedish Match hade per den 31 december 2011 följande kreditrating från Standard & Poor's respektive Moody's Investors Service:

	Standard & Poor's	Moody's
Lång rating:	BBB	Baa2
Outlook:	Stable	Stable

**Bokfört värde och verkligt värde**

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inklusive upplupen ränta) och verkligt värde per kategori av räntebärande finansiellt instrument per den 31 december 2011. Alla poster, utom räntebärande skulder, har kort löptid och är icke räntebärande, och därför är det totala bokförda värdet och det beräknade verkliga värdet detsamma.

Alla poster som är värderade till verkligt värde i balansräkningen anses ingå i nivå 2 i den hierarki för verkligt värde som presenteras i IFRS 7.

Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

2011	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen <sup>1)</sup>	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 398	-	-	-	1 398	1 398
Långfristiga fordringar	58	-	-	18 <sup>4)</sup>	541 <sup>3)</sup>	617	617
Övriga fordringar	0	-	-	-	86	86	86
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	-	-	-	65	76	76
Övriga kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-	-
Likvida medel	807	1 726	-	-	-	2 533	2 533
<b>Summa tillgångar</b>	<b>876</b>	<b>3 124</b>		<b>18</b>	<b>692</b>	<b>4 710</b>	<b>4 710</b>
Räntebärande skulder	-	-	9 818	-	-	9 818	10 252 <sup>2)</sup>
Övriga skulder	27	-	-	336	1 761	2 124	2 124
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	173	24	618	815	815
Leverantörsskulder	-	-	651	-	-	651	651
<b>Summa skulder</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>10 642</b>	<b>360</b>	<b>2 379</b>	<b>13 408</b>	<b>13 842</b>

2010	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen <sup>1)</sup>	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 181	-	-	-	1 181	1 181
Långfristiga fordringar	83	-	-	34 <sup>4)</sup>	599 <sup>3)</sup>	716	716
Övriga fordringar	0	-	-	-	329	329	329
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	-	-	-	67	78	78
Övriga kortfristiga placeringar	1	-	-	-	-	1	1
Likvida medel	619	2 656	-	-	-	3 275	3 275
<b>Summa tillgångar</b>	<b>714</b>	<b>3 837</b>		<b>34</b>	<b>995</b>	<b>5 580</b>	<b>5 580</b>
Räntebärande skulder	-	-	9 734	-	-	9 734	10 011 <sup>2)</sup>
Övriga skulder	38	-	-	276	1 455	1 769	1 769
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	162	30	562	754	754
Leverantörsskulder	-	-	555	-	-	555	555
<b>Summa skulder</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>10 451</b>	<b>306</b>	<b>2 017</b>	<b>12 812</b>	<b>13 089</b>

<sup>1)</sup> Alla poster hänför sig till instrument som innehas för handel.

<sup>2)</sup> Beräknat verkligt värde är omvärderingen av räntebärande skulder till verkligt värde baserat på marknadskurserna per den 31 december 2011 och 2010.

<sup>3)</sup> Inkluderar andelar i andra bolag om 16 MSEK (13), klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, vilka är värderade till anskaffningsvärde.

<sup>4)</sup> 0 MSEK (24) har allokerats till resultatet och 18 MSEK (10) är förändring av marknadsvärdet. Instrumenten är ränteswappar till ett nominellt belopp om 5 403 MSEK (5 529).

Det finns inga villkor i dessa transaktioner som kan orsaka skillnad i belopp eller löptider mellan dessa derivat och de underliggande skulderna.

## 26. Operationella leasingavtal

Koncernens leasingkostnader för operationella leasingavtal för 2011 uppgick till 45 MSEK (79, varav 32 MSEK hänförliga till verksamheter som överfördes till STG den 1 oktober 2010).

Framtida årliga minimileaseavgifter för kvarvarande verksamhet enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal med initiala eller återstående löptider på ett år eller mer förfaller enligt följande:

Minimileaseavgifter	2011	2010
Inom ett år	45	44
Senare än ett år men inom fem år	97	113
Senare än fem år	29	36
<b>Totalt</b>	<b>172</b>	<b>193</b>

Operationella leasingavtal hänför sig främst till hyra av fastighet.

## 27. Ställda säkerheter

Per den 31 december 2011 hade koncernen 33 MSEK (29) i ställda säkerheter hänförliga till kapitalförsäkringar som ställts som säkerhet för pensionsförpliktelser. Motsvarande belopp redovisat som avsättning i balansräkningen inkluderar löneskatt.

## 28. Åtaganden samt ansvarsförbindelser och eventualtillgångar

### Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

Borgensförbindelser för dotterföretag avser åtaganden till förmån för bolagen utöver i dotterföretagen nyttjade och skuldförda belopp. Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag hänför sig till åtaganden för dotterföretag som överförts till STG. Övriga borgens- och ansvarsförbindelser avser åtaganden gentemot tobaksodlare om framtida inköp av råtabak samt garantier ställda gentemot statliga myndigheter för koncernföretags fullgörande av åtaganden i samband med import och betalning av tobaksskatter.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	2011	2010
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	52	61
Borgensförbindelser för intresseföretag	61	171
Borgensförbindelser för externa bolag	0	-
Övriga ansvarsförbindelser	170	208
<b>Totalt</b>	<b>282</b>	<b>440</b>

### Rättstvister

Bolaget är involverat i ett antal rättsliga processer av för verksamheten rutinmässig karaktär. Även om utgången av processerna inte med säkerhet kan förutses och följaktligen inga garantier heller kan lämnas, är företagsledningen övertygad om att skyldigheter hänförliga till dessa tvister inte kommer att inverka väsentligt på Swedish Match finansiella ställning eller resultat, om de ens får någon inverkan alls.

Dotterföretag till Swedish Match i USA är svarande i mål där det påstås att bruk av tobaksprodukter orsakat hälsoproblem. Pinkerton Tobacco Company (dotterföretag 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 kändena i de avskilda målen avser att driva krav separat mot Pinkerton. Swedish Match North America, Inc. och Pinkerton Tobacco Company är angivna som svaranden 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 grupp-talan men omvandlades under 2005 till en individuell talan. Swedish Match North America, Inc. är också angivet som en av flera svarande i en individuell talan väckt i federal domstol i Mississippi i oktober 2011 relaterad till påstådda hälsoeffekter från användande av tuggtobak. Även om företagsledningen inte på ett meningsfullt sätt kan uppskatta den betalningskyldighet 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.

### Eventualtillgångar

Per den 31 december 2011 hade inte koncernen några eventualtillgångar.

## 29. Koncernföretag

Dotterföretagsinnehav <sup>1)</sup>	Dotterföretags säte, land	Ägarandel i %		Dotterföretagsinnehav <sup>1)</sup>	Dotterföretags säte, land	Ägarandel i %	
		2011	2010			2011	2010
SM Treasury SEK SA	Belgien	100	100	SM Distribution AB	Sverige	100	100
SM Treasury EUR SA	Belgien	100	100	SM Industries Aktiebolag	Sverige	100	100
SM Treasury USD SA	Belgien	100	100	SM North Europe AB	Sverige	100	100
SM Comercio Importacao e Exportacao Ltda	Brasilien	100	100	Svenska Tändsticks Aktiebolaget	Sverige	100	100
SM da Amazonia S.A.	Brasilien	100	100	Svenska Tändsticksbolaget Försäljningsaktiebolag	Sverige	100	100
SM do Brazil S.A.	Brasilien	99,4	99,4	SM Cigars Holding	Sverige	100	100
SM Plam Bulgaria JSC <sup>2)</sup>	Bulgarien	-	99,9	Svenska Tobaks Aktiebolag	Sverige	100	100
SM Dominicana, S.A.	Dominikanska republiken	100	100	SM Suisse SA	Schweiz	100	100
SM Deutschland GmbH	Tyskland	100	100	SM Kibrit ve Cakmak Endustri A.S.	Turkiet	100	100
SM Dominicana BV <sup>3)</sup>	Nederländerna	-	100	SM Cigars Inc.	USA	100	100
SM Group BV	Nederländerna	100	100	SM Leaf Tobacco Company	USA	100	100
SM Lighters BV	Nederländerna	100	100	SM North America Inc.	USA	100	100
SM Overseas BV	Nederländerna	100	100	The Pinkerton Tobacco Co.	USA	100	100
SM Sales.com <sup>4)</sup>	Nederländerna	-	100				
SM Distribution A/S	Norge	100	100				
SM Norge A/S	Norge	100	100				
SM Philippines Inc.	Filippinerna	100	100				
SMINT Holdings Corp	Filippinerna	100	100				
Swedmat Corp	Filippinerna	100	100				

<sup>1)</sup> Förteckningen innefattar såväl direkt som indirekt ägda bolag. Förteckningen innehåller inte vilande företag.  
<sup>2)</sup> Avyttrat företag.  
<sup>3)</sup> Likviderat företag.  
<sup>4)</sup> Likviderat företag.

## 30. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Likvida medel definieras i Not 18 Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar. Noten beskriver även fördelningen av likvida medel.

Betalda räntor och erhållna räntor	2011	2010
Erhållen ränta	35	32
Erlagd ränta	-479	-477
<b>Totalt</b>	<b>-444</b>	<b>-445</b>

Betalda räntor och erhållna räntor redovisas som kassaflöden från den löpande verksamheten.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2011	2010
Avskrivningar	290	288
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	-327	62
Erhållen utdelning från intresseföretag och joint ventures	14	3
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	5
Realisationsvinst från verksamheter som överförts till STG	-	-585
Realisationsvinst från avyttrade bolag	-1	-
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser	-	-59
Förändring av verkligt värde för skogsplanteringar	3	-1
Förändrade avsättningar	-43	-75
Förändring upplupna räntor	8	-2
Förändring av verkligt värde och orealiserade kursdifferenser	88	158
Realiserade kursdifferenser, överfört till finansieringsverksamheten	-94	-80
Övrigt	-11	-12
<b>Totalt</b>	<b>-73</b>	<b>-297</b>

### Andelar i intresseföretag, joint ventures och övriga bolag

Andelar i joint ventures under 2011 hänför sig till investeringar på 28 MSEK (12) i Swedish Match och Philip Morris Internationals joint venture och 1 MSEK i VMSSM Holding AB. Andelar i övriga bolag hänför sig till förvärv av 13 procent av aktierna i Secure Vending AB till ett belopp om 4 MSEK. Andelar i intresseföretag under 2010 hänförde sig till förvärv av 20 procent av aktierna i Caribbean Cigar Holdings Group, S.A till ett belopp om 110 MSEK. För ytterligare information, se Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures.

Inga dotterföretag förvärvades under 2011 eller 2010.

**Avyttring av dotterföretag**

Kassaflödet från avyttring av dotterföretag under 2011 hänför sig till återbetalning av lån från STG om 140 MSEK efter slutliga transaktionsjusteringar. I juni 2011 avyttrades dessutom dotterföretaget SM Plam Bulgaria till en total köpeskilling om 12 MSEK, varav 6 MSEK erhöles kontant när transaktionen slutfördes.

Avyttring av dotterföretag	2011
<b>Avyttrade tillgångar och skulder</b>	
Immateriella anläggningstillgångar	0
Materiella anläggningstillgångar	3
Varulager	8
Kundfordringar	4
Övriga fordringar	1
Likvida medel	3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18</b>
Leverantörsskulder	-1
Långfristiga finansiella skulder	-1
Övriga skulder	-6
<b>Summa skulder</b>	<b>-7</b>
<b>Avyttrade tillgångar, netto</b>	<b>12</b>
<b>Erhållet säljlikvid netto</b>	<b>6</b>
Avgår transaktionskostnader avseende avyttrad verksamhet	0
Avgår likvida medel i avyttrade verksamheter	-3
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>3</b>

Under 2010 avyttrades inga dotterföretag eller andra företagsenheter.

**Transaktionen med STG**

Den 1 oktober 2010 slutfördes transaktionen mellan Swedish Match och Scandinavian Tobacco Group om att bilda ett nytt bolag. Swedish Match överförde sin cigarrverksamhet (med undantag för massmarknadscigarrer i USA och innehavet i Arnold André) liksom sin piptobaks- och tillbehörsverksamhet till det nya bolaget. Swedish Match förvärvade 49 procent av aktierna i det nya bolaget STG.

Beloppen i tabellerna nedan visar tillgångar och skulder som överfördes till STG och en analys av kassaflödeseffekten av transaktionen med STG.

Tillgångar och skulder som överförts till STG	2010
Långfristiga finansiella tillgångar	9
Övriga långfristiga tillgångar	3 148
Kortfristiga operativa tillgångar	2 335
Likvida medel	103
Finansiella fordringar på koncernföretag	591
Övriga fordringar på koncernföretag	22
<b>Summa överförda tillgångar</b>	<b>6 207</b>
Långfristiga skulder	406
Kortfristiga skulder	404
Finansiella skulder till koncernföretag	2 381
Övriga skulder till koncernföretag	1 442
<b>Summa överförda skulder</b>	<b>4 634</b>
<b>Summa överförda nettotillgångar</b>	<b>1 573</b>
<b>Analys av kassaflödeseffekt av transaktionen med STG</b>	<b>2010</b>
Återbetalning av lån erhållet från STG <sup>1)</sup>	1 560
Avgår likvida medel i verksamheter som överförts till STG	-103
<b>Påverkan på likvida medel från nettotillgångar som överförts till STG</b>	<b>1 457</b>
Transaktionskostnader hänförliga till investeringen av 49% andel i STG	-19
<b>Påverkan på likvida medel från investering i STG<sup>2)</sup></b>	<b>-19</b>
<b>Summa kassaflöde från transaktionen med STG</b>	<b>1 439</b>

<sup>1)</sup> Den 28 oktober 2010 återbetalade STG lån på 170 MEUR (1 560 MSEK) till Swedish Match. Ytterligare lån uppgående till 16 MEUR (140 MSEK) återbetalades under 2011. Swedish Match beviljade lånen till STG i samband med bildandet av det nya bolaget och inkluderar de 30 MEUR som Swedish Match skulle erhålla som kompensation för de relativa skillnaderna i värde på tillskjutna verksamheter från Swedish Match och Scandinavian Tobacco Group. Slutliga prisjusteringar fastställdes och slutfördes under andra kvartalet 2011.

<sup>2)</sup> För ytterligare information om den 49-procentiga investeringen i STG, se *Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures*.

## 31. Närstående

Företagets närstående parter är joint ventures, intresseföretag och ledande befattningshavare med betydande inflytande i företaget. Ledande befattningshavare med betydande inflytande omfattar Swedish Match styrelse och koncernledningen. Transaktioner med närstående parter görs på marknads-mässiga villkor. För vidare information om koncernens transaktioner med joint ventures och intresseföretag, se *Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures*. Information om ersättningar till styrelsen och koncernledningen framgår av *Not 5 Personal*. Utöver detta, med undantag för koncerntransaktioner som elimineras i sin helhet i koncernredovisningen, har inga andra transaktioner med närstående parter gjorts under året.

## 32. Uppgifter om moderbolaget

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

Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholm. Huvudkontoret har besöksadress Västra Trädgårdsgatan 15 och postadress Box 7179, 103 88 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2011 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag och joint ventures.



## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	1	51	57
Administrationskostnader	2, 7, 8, 26	-165	-358
Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	3	-1	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-115</b>	<b>-301</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	4	2 974	3 722
Resultat från andelar i joint venture	4	-12	-20
Ränteintäkter från fordringar redovisade som långfristiga tillgångar	4	133	213
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	0	18
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	-1 330	-1 076
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>1 650</b>	<b>2 556</b>
Bokslutsdispositioner	5	-124	0
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 526</b>	<b>2 556</b>
Skatt	6	-107	-197
<b>Årets resultat</b>		<b>1 419</b>	<b>2 359</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not	2011	2010
<b>Årets resultat</b>		<b>1 419</b>	<b>2 359</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>			
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-22	58
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat		0	-24
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	6	6	-9
<b>Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-16</b>	<b>25</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>1 403</b>	<b>2 384</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 december 2011	31 december 2010
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	7	58	43
Materiella anläggningstillgångar	8	2	2
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	9	49 234	41 626
Andelar i joint venture	10	-	6
Fordringar på koncernföretag	11	-	8 850
Övriga långfristiga fordringar	12	109	146
Uppskjutna skattefordringar	6	30	39
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>49 373</b>	<b>50 667</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>49 433</b>	<b>50 711</b>
<b>Kortfristiga tillgångar</b>			
Fordringar på koncernföretag		2 051	2 058
Fordringar på intresseföretag		2	258
Fordringar på joint venture		1	1
Skattefordringar	6	88	-
Övriga fordringar	13	3	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	27	32
<b>Summa kortfristiga tillgångar</b>		<b>2 172</b>	<b>2 353</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>51 605</b>	<b>53 064</b>
<b>Eget kapital</b>			
15			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital, 213 000 000 aktier à 1:8287 respektive 231 000 000 à 1:6862		390	390
<b>Fritt eget kapital</b>			
Säkringsreserv		-49	-34
Balanserat resultat		17 766	18 863
Årets resultat		1 419	2 359
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>19 525</b>	<b>21 578</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	16	<b>124</b>	<b>1</b>
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	26	-	37
Övriga avsättningar	17	71	77
<b>Summa avsättningar</b>		<b>71</b>	<b>114</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Obligationslån	18	8 535	9 209
Skulder till koncernföretag	19	18 101	18 100
Övriga skulder	20	324	297
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>26 960</b>	<b>27 606</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Obligationslån		1 281	525
Leverantörsskulder		17	25
Skulder till koncernföretag		3 348	2 918
Skulder till intresseföretag		3	-
Skatteskulder	6	-	41
Övriga skulder		49	26
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	225	231
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 924</b>	<b>3 765</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>51 605</b>	<b>53 064</b>
Ställda säkerheter	22	33	29
Eventualförpliktelser	22	112	232

## Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK 2010	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Säkrings-reserv	Balanserat resultat	Årets resultat	
Eget kapital vid årets början	15	390	-59	18 321	4 578	23 229
Årets resultat		-	-	-	2 359	2 359
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	25	-	-	25
<b>Årets totalresultat</b>		-	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>2 359</b>	<b>2 384</b>
Vinstdisposition		-	-	4 578	-4 578	-
Utdelning		-	-	-1 089	-	-1 089
Återköp av egna aktier		-	-	-3 014	-	-3 014
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	53	-	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-31	-	31	-	-
Fondemission		31	-	-31	-	-
Ersättningar från koncernföretag avseende aktierelaterade ersättningar		-	-	14	-	14
<b>Eget kapital vid årets slut</b>		<b>390</b>	<b>-34</b>	<b>18 863</b>	<b>2 359</b>	<b>21 578</b>

2011	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Säkrings-reserv	Balanserat resultat	Årets resultat	
Eget kapital vid årets början	15	390	-34	18 863	2 359	21 578
Årets resultat		-	-	-	1 419	1 419
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	-16	-	-	-16
<b>Årets totalresultat</b>		-	<b>-16</b>	<b>-</b>	<b>1 419</b>	<b>1 403</b>
Vinstdisposition		-	-	2 359	-2 359	-
Utdelning		-	-	-1 152	-	-1 152
Återköp av egna aktier		-	-	-2 371	-	-2 371
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	67	-	67
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-30	-	30	-	-
Fondemission		30	-	-30	-	-
<b>Eget kapital vid årets slut</b>		<b>390</b>	<b>-49</b>	<b>17 766</b>	<b>1 419</b>	<b>19 525</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>	23		
Resultat efter finansiella poster		1 650	2 556
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-475	-1 397
Betald inkomstskatt		-221	-301
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>954</b>	<b>858</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		48	-23
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-13	34
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>989</b>	<b>869</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-22	-42
Avyttring av dotterföretag, netto likviditetpåverkan		140	18
Nedsättning av aktiekapital i dotterföretag		-	2 500
Lämnade aktieägartillskott		-	-558
Aktieägartillskott till joint venture		-15	-12
Avyttring av joint venture, netto likviditetpåverkan		9	-
Investeringar i övriga bolag		-4	-
Avyttring av övriga bolag, netto likviditetpåverkan		4	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>111</b>	<b>1 904</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier		-2 371	-3 014
Av personal inlösta aktieoptioner		67	53
Upptagna lån		1 000	4 242
Amortering av lån		-853	-2 961
Utdelning		-1 152	-1 089
Ersättningar från koncernföretag avseende aktierelaterade ersättningar		-	14
Förändringar av finansiella fordringar/skulder koncernföretag		2 205	-51
Övrigt		3	33
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 100</b>	<b>-2 773</b>
<b>Ökning/minskning av kassa och bank</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Kassa och bank vid årets början		-	-
Kassa och bank vid årets slut		-	-

## Noter för moderbolaget

Alla belopp i noterna till moderbolagets finansiella rapporter är angivna i miljoner svenska kronor (MSEK) om ej annat anges. Belopp inom parentes avser föregående år, 2010.

För information om löner och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen se koncernens *Not 5 Personal* på sidan 21.

### 1. Nettoomsättning

Nettoomsättningen avser tjänster till koncernföretag och intresseföretag.

### 2. Arvode och kostnads-ersättning till revisorer

Administrationskostnader inkluderar kostnader för revisionsarvoden enligt nedanstående tabell:

Arvode och kostnadsersättning till revisorer	2011	2010
<b>KPMG</b>		
Revisionsuppdrag	4	4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	0
Skatterådgivning	0	3
Andra uppdrag	3	12
<b>Totalt</b>	<b>7</b>	<b>19</b>

Andra uppdrag inkluderar testning av IT-kontroller. För 2010 ingår dessutom kostnader för due-diligence-rapporter.

### 3. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader avser i huvudsak valutakursvinster och förluster.

## 4. Finansiella poster

	Resultat från andelar i koncernföretag		Resultat från andelar i joint venture	
	2011	2010	2011	2010
Utdelningar	2 492	4 286	-	-
Erhållna koncernbidrag	2 038	1 952	-	-
Beviljade koncernbidrag	-199	-58	-	-
Nedskrivningar	-1 241	-2 757	-12	-20
Resultat vid försäljning av koncernföretag	-116	299	-	-
<b>Totalt</b>	<b>2 974</b>	<b>3 722</b>	<b>-12</b>	<b>-20</b>

Nedskrivningen på 1 241 MSEK (2 757) var en följd av att utdelningar utbetalats från dotterföretag. Resultat vid försäljning av andelar i koncernföretag om -116 MSEK (299) avser dotterföretag som sålts till STG under 2010.

Resultat från andelar i joint venture redovisas i koncernens räkenskaper i enlighet med förvärvsmetoden.

Resultatet på -12 MSEK (-20) hänför sig till SMPM International AB, Swedish Match joint venture med Philip Morris International. Under året har andelarna överförts till ett annat koncernföretag.

	Ränteintäkter från fordringar redovisade som långfristiga tillgångar		Ränteintäkter och liknande resultatposter	
	2011	2010	2011	2010
Ränteintäkter, koncernföretag	133	213	0	16
Ränteintäkter hänförliga till finansiella instrument som innehas för handel	-	-	0	0
Ränteintäkter hänförliga till övriga finansiella instrument som innehas för handel	-	-	-	1
Netto valutakursförändringar	-	0	0	1
<b>Totalt</b>	<b>133</b>	<b>213</b>	<b>0</b>	<b>18</b>

	2011	2010
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Räntekostnader, koncernföretag	-847	-572
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-475	-393
Räntekostnader hänförliga till kassaflödessäkringar överförda från eget kapital <sup>1)</sup>	0	-77
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder avseende säkring av verkligt värde	0	9
Vinst hänförligt till finansiella skulder som innehas för handel	2	4
Övriga finansiella kostnader	-11	-44
Netto valutakursförändringar	-	-3
<b>Totalt</b>	<b>-1 330</b>	<b>-1 076</b>

<sup>1)</sup> Totalt realiserat räntevärde till följd av återköpet av obligationer som förfaller 2012 om 50 MSEK. För 2010 avser resultatet återköpet om 171 MEUR.

## 5. Bokslutsdispositioner

Bokslutsdispositioner	2011	2010
<b>Skillnad mellan redovisad avskrivning och avskrivning enligt plan</b>		
Programvara och licenser	-9	-
Inventarier, verktyg och installationer	0	0
<b>Delsumma</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>
<b>Förändring i periodiseringsfond</b>		
Periodiseringsfond 2011	-115	-
<b>Delsumma</b>	<b>-115</b>	<b>-</b>
<b>Totalt</b>	<b>-124</b>	<b>0</b>

## 6. Skatter

Skatt redovisad i resultaträkningen	2011	2010
Aktuell skatt	-92	-216
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-15	19
<b>Totalt</b>	<b>-107</b>	<b>-197</b>

Skatt redovisad i övrigt totalresultat	2011	2010
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	6	-15
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	0	6
<b>Totalt</b>	<b>6</b>	<b>-9</b>

Avstämning av effektiv skattesats	2011		2010	
	(%)		(%)	
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 526</b>		<b>2 556</b>
Svensk skattesats	26,3	-402	26,3	-672
Ej skattepliktiga utdelningar	-42,9	655	-44,1	1 127
Ej skattepliktiga poster	-0,1	1	-3,1	79
Ej avdragsgilla nedskrivningar	21,6	-330	28,6	-730
Övriga ej avdragsgilla poster	2,1	-31	0,1	-2
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	0	-0,0	1
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>7,0</b>	<b>-107</b>	<b>7,7</b>	<b>-197</b>

Förändringen i skattefordringar/skatteskulder under perioden förklaras nedan:

	Skattefordringar		Skatteskulder	
	2011	2010	2011	2010
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	-	-	<b>41</b>	<b>126</b>
Aktuell skatt	-98	-	-5	216
Betald skatt	186	-	-35	-301
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>88</b>	-	-	<b>41</b>

Skattefordringarna uppgick till 88 MSEK och utgjordes av skatt som ska återbetalas för årets resultat. Föregående års skatteskuld på 41 MSEK bestod av skatter som ska betalas på årets resultat.

Skatteeffekterna av avdragsgilla temporära skillnader, som resulterade i uppskjuten skattefordran/skatteskuld per den 31 december, sammanfattas nedan:

	Uppskjutna skattefordringar		Uppskjutna skatteskulder	
	2011	2010	2011	2010
Säkringsreserv	18	12	-	-
Avsättningar	11	13	-	-
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	-	12	-	-
Övrigt	1	2	-	-
<b>Totalt</b>	<b>30</b>	<b>39</b>	-	-

Nedanstående sammanställning visar förändringen för uppskjutna skattefordringar (+)/skatteskulder (-) vid årets början och årets slut.

2011	Ingående balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans
Säkringsreserv	12	-	6	18
Avsättningar	13	-2	-	11
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	12	-12	-	-
Övrigt	2	-1	-	1
<b>Totalt</b>	<b>39</b>	<b>-15</b>	<b>6</b>	<b>30</b>

2010	Ingående balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans
Säkringsreserv	21	-	-9	12
Avsättningar	7	6	-	13
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	-	12	-	12
Övrigt	1	1	-	2
<b>Totalt</b>	<b>29</b>	<b>19</b>	<b>-9</b>	<b>39</b>

## 7. Immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella tillgångar	2011	2010
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>45</b>	<b>3</b>
Inköp/investeringar	22	42
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>68</b>	<b>45</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets början</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>
Årets avskrivningar	-6	-1
<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-9</b>	<b>-3</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>58</b>	<b>43</b>

Avskrivningar ingår i administrationskostnader i resultaträkningen med 6 MSEK (1).

Samtliga immateriella anläggningstillgångar är förvärvade.

Övriga immateriella tillgångar består av licenser och programvaror och skrivs av under 5-7 år. Under året har det investerats i programvaruutveckling av ett nytt affärssystem för koncernen.

Inga lånekostnader för immateriella anläggningstillgångar har aktiverats under 2011 eller 2010.

## 8. Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	2011	2010
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
Inköp/investeringar	-	2
Försäljningar/utrangeringar	-	-1
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets början</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
Årets avskrivningar	0	0
Försäljningar/utrangeringar	-	1
<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Avskrivningar för materiella anläggningstillgångar ingår i administrationskostnader i resultaträkningen med 0 MSEK (0).

Inga lånekostnader för materiella anläggningstillgångar har aktiverats under 2011 eller 2010.

## 9. Koncernföretag

2011	Ingående balans	Förvärv	Aktieägar-tillskott	Nedsättning av aktiekapital	Likvidation	Nedskrivningar	Avyttringar	Utgående balans
Anskaffningsvärde	51 025	-	8 850	-	-5 158	-	-	54 717
Nedskrivningar	-9 399	-	-	-	5 158	-1 241	-	-5 483
<b>Bokfört värde</b>	<b>41 626</b>	<b>-</b>	<b>8 850</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 241</b>	<b>-</b>	<b>49 234</b>

2010	Ingående balans	Förvärv	Aktieägar-tillskott	Nedsättning av aktiekapital	Likvidation	Nedskrivningar	Avyttringar	Utgående balans
Anskaffningsvärde	53 418	2 036	5 145	-2 500	-	-	-7 074	51 025
Nedskrivningar	-9 410	-	-	-	-	-2 757	2 768	-9 399
<b>Bokfört värde</b>	<b>44 008</b>	<b>2 036</b>	<b>5 145</b>	<b>-2 500</b>	<b>-</b>	<b>-2 757</b>	<b>-4 306</b>	<b>41 626</b>

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen under Resultat från andelar i koncernföretag.

Nedskrivningen på 1 241 MSEK (2 757) var en följd av att utdelningar utbetalats från dotterföretag.

### Innehav av direktägda andelar i koncernföretag

Dotterföretag	Org. nr	Säte	Antal aktier	Andel i %	2011	Andel i %	2010
Swedish Match North Europe AB	556571-6924	Stockholm	1 000	100	15 750	100	15 750
Swedish Match Distribution AB	556571-7039	Stockholm	1 000	100	2 350	100	2 350
Swedish Match Cigars Holding AB	556367-1253	Stockholm	2 000	100	500	100	500
Svenska Tändsticksbolaget Försäljningsaktiebolag	556012-2730	Stockholm	34 403 000	100	236	100	286
Swedish Match Industries AB	556005-0253	Tidaholm	30 853	100	95	100	95
Swedish Match US AB	556013-4412	Stockholm	96 000	100	9	100	9
Svenska Tändsticks AB	556105-2506	Stockholm	1 000	100	7	100	1 100
Svenskt Snus AB	556367-1261	Stockholm	1 000	100	1	100	1
Svenska Tobaks AB	556337-4833	Stockholm	8 000	100	1	100	1
GC Sweden AB	556680-3028	Stockholm	100 000	100	0	100	0
Swedish Match Treasury SEK SA <sup>1)</sup>	0890.171.968	Belgien	9 999 999	99,99	22 688	99,99	13 838
Swedish Match Treasury USD SA <sup>1)</sup>	0894.153.126	Belgien	999 999	99,99	5 065	99,99	5 065
Swedish Match Treasury EUR SA <sup>1)</sup>	0440.934.581	Belgien	20 169	99,99	429	99,99	429
Swedish Match Group BV	17080059	Nederländerna	20 900 000	100	1 083	100	1 174
Swedish Match North America Inc	62-1257378	USA	100	100	849	100	849
Swedish Match Dominicana S.A.	05338-2007-ST1	Dominikanska republiken	9 249 907	99,99	171	99,99	171
Swedish Match Distribution A/S <sup>2)</sup>	930567647	Norge	500	100	1	100	1
SA Allumettiére Causeville <sup>3)</sup>		Algeriet	10 000	100	0	100	0
The Burma Match Co Ltd <sup>4)</sup>		Burma	300 000	100	0	100	0
Vulcan Trading Co. Ltd <sup>5)</sup>		Burma	4 000	100	0	100	0
Swedish Match Sales.com B.V. <sup>6)</sup>	17154863	Nederländerna	-	-	-	100	7
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>					<b>49 234</b>		<b>41 626</b>

<sup>1)</sup> Resterande aktier ägs av dotterföretag.

<sup>2)</sup> Företaget har ändrat namn från Nitcedals Taendstiker A/S.

<sup>3)</sup> Förstatligt 1963.

<sup>4)</sup> Förstatligt 1968.

<sup>5)</sup> Förstatligt 1969.

<sup>6)</sup> Företaget likviderat.

Härutöver ägs aktier i Union Allumettiére Marocaine S.A. Ägandet är endast formellt. Samtliga rättigheter och skyldigheter tillkommer koncernföretag.

## 10. Joint ventures

2011	Ingående balans	Aktieägartillskott	Nedskrivningar	Avyttring	Utgående balans
Anskaffningsvärde	35	15	-	-50	-
Nedskrivningar	-29	-	-12	41	-
<b>Bokfört värde</b>	<b>6</b>	<b>15</b>	<b>-12</b>	<b>-9</b>	<b>-</b>

2010	Ingående balans	Aktieägartillskott	Nedskrivningar	Avyttring	Utgående balans
Anskaffningsvärde	23	12	-	-	35
Nedskrivningar	-9	-	-20	-	-29
<b>Bokfört värde</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>	<b>6</b>

Årets nedskrivningar redovisas i resultaträkningen under resultat från andelar i joint venture. Under året har andelarna överförts till ett annat koncernföretag.

Företagsnamn/Org.nr/Säte	Antal aktier	Antal röster och andel i %	2011	Antal röster och andel i %	2010
SMPM International AB, 556771-7128, Stockholm	-	-	-	50%	6
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>			<b>-</b>		<b>6</b>

## 11. Fordringar på koncernföretag

Fordringar på koncernföretag	2011	2010
Bokfört värde vid årets början	8 850	6 424
Upptagna lån	-	2 500
Amorteringar	-8 850	-74
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>8 850</b>

## 12. Övriga långfristiga fordringar

Övriga långfristiga fordringar	2011	2010
Kapitalförsäkringar	33	29
Derivat	76	117
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>109</b>	<b>146</b>

En stor del av de långfristiga derivaten hänför sig till valutakurssåkringar som används för att minska valutakursexponeringen av moderbolagets obligationslån upptagna i EUR.

Kapitalförsäkringar ställs som säkerhet för pensionsförpliktelser. Motsvarande belopp redovisat som en avsättning i balansräkningen inkluderar även särskild löneskatt.

## 13. Övriga fordringar

Övriga fordringar	2011	2010
Mervärdesskattefordringar	2	0
Övriga kortfristiga fordringar	1	4
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>3</b>	<b>4</b>

## 14. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2011	2010
Upplupen ränteintäkt	11	11
Förutbetald bankavgift	8	6
Upplupen ersättning för pensionskostnader	-	4
Förutbetald hyra	1	1
Förutbetalda försäkringspremier	0	1
Övriga förutbetalda kostnader	7	9
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>27</b>	<b>32</b>



## 15. Eget kapital

Information om förändringar i moderbolagets eget kapital finns i Förändringar i moderbolagets eget kapital.

Antal registrerade aktier i moderbolaget:

Antal registrerade aktier	2011	2010
Emitterade per 1 januari	231 000 000	251 000 000
Nedsättning	-18 000 000	-20 000 000
<b>Totalt antal utestående aktier per 31 december</b>	<b>213 000 000</b>	<b>231 000 000</b>
Varav innehades av Swedish Match AB	-8 827 859	-16 202 894

Totalt antal utestående aktier, exkl. aktier som innehades av Swedish Match AB	204 172 141	214 797 106
--	-------------	-------------

### Återköp av egna aktier

Återköpta egna aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehades av moderbolaget. Per den 31 december 2011 uppgick moderbolagets innehav av egna aktier till 8 827 859 (16 202 894).

Historisk sammanfattning av återköpta aktier som ingår i balanserade vinstmedel finns nedan:

Effekt på eget kapital	2011	2010
Akkumulerad effekt på eget kapital vid årets början	-18 398	-15 437
Årets köp av egna aktier	-2 371	-3 014
Inlösta aktieoptioner under året	67	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	30	31
Fondemission	-30	-31
<b>Akkumulerad effekt på eget kapital vid årets slut</b>	<b>-20 702</b>	<b>-18 398</b>

Årsstämman den 2 maj 2011 beslutade om att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 18 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 30,4 MSEK. Genom den senare transaktionen minskade inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 213 miljoner med ett kvotvärde av 1:8287 SEK.

Under året återköpte bolaget 11,1 miljoner aktier för 2 371 MSEK till ett genomsnittspris av 212,66 SEK. Per den 31 december 2011 innehade Swedish Match 8,8 miljoner återköpta aktier motsvarande 4,14 procent av totala antalet aktier. Under året sålde Swedish Match även 0,5 miljoner aktier i samband med att optionsinnehavare löste in sina optioner. Det totala antalet utestående aktier, efter återköp och försäljning av återköpta aktier, uppgick till 204,2 miljoner vid årets slut. Därtill hade bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per den 31 december 2011 motsvarande 5,0 miljoner aktier med successiva lösenperioder under 2012–2015.

### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att årets utdelning ska uppgå till 6,50 SEK (5:50) per aktie. Utdelningen motsvarar då 1 327 MSEK baserat på antalet utestående aktier i slutet av 2011. Föregående års totala utdelning uppgick till 1 152 MSEK och motsvarade 209 408 074 aktier.

### Säkringsreserv

Säkringsreservens förändring under året beskrivs nedan:

Säkringsreserv	2011	2010
Bokfört värde vid årets början	-34	-59
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-22	58
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	0	-24
Skatt	6	-9
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>-49</b>	<b>-34</b>

## 16. Obeskattade reserver

Avskrivningar utöver plan	2011	2010
Immateriella anläggningstillgångar		
Bokfört värde vid årets början	0	0
Årets avskrivning utöver plan	9	-
<b>Totalt</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
Materiella anläggningstillgångar		
Bokfört värde vid årets början	0	0
Årets avskrivning utöver plan	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Periodiseringsfond		
Bokfört värde vid årets början	-	-
Periodiseringsfond 2011	115	-
<b>Totalt</b>	<b>115</b>	<b>-</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>124</b>	<b>1</b>

## 17. Övriga avsättningar

Långfristiga och kortfristiga avsättningar bestod per den 31 december av följande poster:

Övriga avsättningar	2011	2010
Kapitalförsäkringar	41	36
Långsiktiga incitament	29	15
Övriga avsättningar	1	26
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>71</b>	<b>77</b>
Varav långfristiga	70	59
Varav kortfristiga	1	18

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

2011	Kapitalförsäkring	Långsiktiga incitament	Övriga avsättningar	Totalt
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>36</b>	<b>15</b>	<b>26</b>	<b>77</b>
Årets avsättningar	6	15	-	21
Anspråktaga avsättningar	-	-1	-13	-14
Återförda avsättningar under året och ändrade estimat	-1	0	-12	-13
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>41</b>	<b>29</b>	<b>1</b>	<b>71</b>

2010	Kapitalförsäkringar	Långsiktiga incitament	Övriga avsättningar	Totalt
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25</b>
Årets avsättningar	11	15	26	52
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>36</b>	<b>15</b>	<b>26</b>	<b>77</b>

### Kapitalförsäkringar

Avsättningar avser kapitalförsäkringar. Motsvarande belopp redovisas som ställd säkerhet i balansräkningen, exklusive särskild löneskatt. Betalningar förväntas ske efter fem år.

### Långsiktiga incitament

Det långsiktiga incitamentsprogrammet är den långsiktiga delen av den rörliga lönen för vissa chefer, vilken ska regleras inom tre år.

### Övriga avsättningar

Övriga avsättningar är av rörelsekaraktär och inte personalrelaterade.

## 18. Obligationslån

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 3 658 MSEK (3 186).

## 19. Skulder till koncernföretag

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 18 100 MSEK (18 100).

## 20. Övriga skulder

Övriga skulder består av förändring i verkligt värde för derivat på grund av ökning eller minskning av räntor och valutor. Derivat som förfaller senare än fem år efter balansdagen uppgår till 215 MSEK (161).

## 21. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2011	2010
Upplupna räntekostnader	197	191
Personalkostnader	4	7
Upplupna incitament, inkl. sociala avgifter	18	18
Upplupna semesterlöner	2	2
Övriga upplupna kostnader	4	13
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>225</b>	<b>231</b>

## 22. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/-tillgångar

### Ställda säkerheter

Ställda säkerheter hänför sig till kapitalförsäkringar som ställts som säkerhet för pensionsförpliktelser uppgående till 33 MSEK (29). Motsvarande belopp som redovisats som avsättning i balansräkningen inkluderar löneskatt.

Eventalförpliktelser	2011	2010
Borgensförbindelser för dotterföretag	52	61
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	61	171
<b>Totalt</b>	<b>112</b>	<b>232</b>

### Eventualtillgångar

Per den 31 december 2011 hade inte moderbolaget några eventualtillgångar.

## 23. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Betalda och erhållna räntor och erhållen utdelning	2011	2010
Erhållen utdelning <sup>1)</sup>	2 492	2 250
Erhållen ränta, externa	1	11
Erlagd ränta, externa	-468	-473
Erhållen ränta, koncernföretag	181	240
Erlagd ränta, koncernföretag	-847	-572
<b>Totalt</b>	<b>1 359</b>	<b>1 456</b>

<sup>1)</sup> Beloppet för 2010 anges exklusive 2 036 MSEK som avser utdelningar i form av dotterföretag.

Betalda och erhållna räntor redovisas som kassaflöden från den löpande verksamheten.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2011	2010
Avskrivningar	7	1
Nedskrivningar	1 253	2 777
Förändring upplupna räntor	54	9
Förändring i verkligt värde	-2	-4
Kursdifferenser	0	2
Utdelning	-	-2 036
Koncernbidrag	-1 839	-1 894
Resultat vid försäljning av dotterföretag	96	-299
Förändring i pensionsavsättningar	-46	46
Övrigt	2	1
<b>Totalt</b>	<b>-475</b>	<b>-1 397</b>

## 24. Närstående

Sammanställning över närståendetransaktioner	Dotterföretag		Intresseföretag		Joint ventures	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Intäkter</b>						
Utdelningar	2 492	4 286	-	-	-	-
Koncernbidrag	2 038	1 952	-	-	-	-
Ränteintäkter	133	229	-	1	-	-
Försäljning av varor/tjänster	44	37	1	-	5	5
<b>Kostnader</b>						
Koncernbidrag	-199	-58	-	-	-	-
Räntekostnader	-847	-572	-	-	-	-
Inköp av varor/tjänster	-13	-20	-	-	-	-
<b>Fordringar</b>	<b>2 051</b>	<b>10 908</b>	<b>2</b>	<b>258</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Skulder</b>	<b>21 450</b>	<b>21 018</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>	<b>52</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>171</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. För information om ersättning till ledande befattningshavare se koncernens *Not 5 Personal*. Inom ramen för den normala verksamheten genomför moderbolaget transaktioner med koncernföretag. För information om direktägda dotterföretag se *Not 9 Koncernföretag*.

## 25. Bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument

### Bokfört värde och verkligt värde

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inklusive upplupen ränta) och verkligt värde per kategori av räntebärande finansiellt instrument per den 31 december 2011. Alla poster, utom räntebärande skulder, har kort löptid och är icke räntebärande, och därför är det totala bokförda värdet och det beräknade verkliga värdet detsamma. Alla poster som är värderade till verkligt värde i balansräkningen anses ingå i nivå 2 i den hierarki för verkligt värde som presenteras i IFRS 7. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen <sup>1)</sup>	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
<b>2011</b>						
Långfristiga fordringar	58	-	18 <sup>2)</sup>	33	109	109
Övriga fordringar	0	-	-	3	3	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	-	-	16	27	27
<b>Summa tillgångar</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>52</b>	<b>139</b>	<b>139</b>
Räntebärande skulder	-	9 816	-	-	9 816	10 250 <sup>2)</sup>
Övriga skulder	26	-	336	11	373	373
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	173	24	28	225	225
Leverantörsskulder	-	20	-	-	20	20
<b>Summa skulder</b>	<b>26</b>	<b>10 009</b>	<b>360</b>	<b>39</b>	<b>10 434</b>	<b>10 868</b>
	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen <sup>1)</sup>	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
<b>2010</b>						
Långfristiga fordringar	83	-	34 <sup>2)</sup>	29	146	146
Övriga fordringar	-	-	-	4	4	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	-	-	21	32	32
<b>Summa tillgångar</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>34</b>	<b>54</b>	<b>182</b>	<b>182</b>
Räntebärande skulder	-	9 734	-	-	9 734	10 011 <sup>2)</sup>
Övriga skulder	38	-	276	9	323	323
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	162	29	40	231	231
Leverantörsskulder	-	25	-	-	25	25
<b>Summa skulder</b>	<b>38</b>	<b>9 921</b>	<b>305</b>	<b>49</b>	<b>10 313</b>	<b>10 590</b>

<sup>1)</sup> Alla poster hänför sig till instrument som innehas för handel.

<sup>2)</sup> Beräknat verkligt värde är omvärderingen av räntebärande skulder jämfört med verkligt värde för marknadskurserna den 31 december 2011 och 2010.

<sup>3)</sup> 0 MSEK (24) har allokerats till resultatet och 18 MSEK (10) är förändring av marknadsvärdet. Instrumenten är ränteswappar till ett nominellt belopp om 5 403 MSEK (5 529). Det finns inga villkor i dessa transaktioner som kan orsaka skillnad i belopp eller löptider mellan dessa derivat och de underliggande skulderna.

## 26. Ersättningar till anställda

### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Vissa pensionsförpliktelser är försäkrade av en svensk pensionsstiftelse. Ansvaret för delar av pensionsförpliktelserna hos PSF som inte omfattades av den överlåtelse till externa försäkringsbolag som gjordes under 2010 överfördes under 2011 till Swedish Match AB men omfattas nu av den svenska pensionsstiftelsen. I avvaktan på slutlig likvidation av pensionsstiftelsen PSF har de återstående förvaltningstillgångarna i PSF överförts till den svenska pensionsstiftelsen under året.

I december 2008 övertog Swedish Match AB ansvaret för en pensionsstiftelse för före detta anställda i det avyttrade Swedish Match UK Ltd.

Per den 31 december 2011 visade den svenska pensionsstiftelsen och pensionsplanen för de brittiska medarbetarna ett nettoöverskott.

Tabellerna nedan visar pensionsåtaganden för Swedish Match AB.

Förmånsbestämda pensionsplaner	2011	2010
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	- 675	-660
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	752	736
<b>Överskott, netto</b>	<b>77</b>	<b>75</b>
Överskott netto i pensionsstiftelse som inte redovisas i balansräkningen	-77	-75
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	-	-37
<b>Nettopensionsskuld redovisad i balansräkningen</b>	<b>-</b>	<b>-37</b>

Specifikation av förändringar i nettoskuld redovisad i balansräkningen hänförlig till pensioner:

Pensionsskuld, netto	2011	2010
<b>Ingående bokfört värde</b>	<b>-37</b>	<b>0</b>
Kostnader redovisade som hänförliga till överförda pensionsskulder	-	-37
Återföring av överförda pensionsskulder	37	-
Utbetalda ersättningar	-5	-4
Utbetalningar från pensionsstiftelse	5	4
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>-37</b>

-62 MSEK (-11) av den totala nettopensionstillgången (nettoskulden) omfattas av Tryggandelagen.

Specifikation av kostnader och intäkter hänförliga till pensioner:

Kostnader och intäkter hänförliga till pension	2011	2010
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-	- 1
Skillnad mellan utbetalda pensioner och gottgörelse från pensionsstiftelse	0	0
Räntekostnad på förpliktelser	-33	- 35
Faktisk avkastning på förvaltningstillgångar	-43	46
<b>Nettokostnader/intäkter för pension</b>	<b>-76</b>	<b>11</b>
<b>Pensioner som omfattas av försäkringspremier:</b>		
Kostnader för överförda pensionsförpliktelser	-	-37
Inlösen	37	-
Kostnader för försäkringspremier redovisade i resultaträkningen	-14	-13
Kostnader som täcks av överskott/underskott i förvaltningstillgångar	76	-11
<b>Intäkter/kostnader netto hänförliga till pensioner, redovisade i resultaträkningen</b>	<b>23</b>	<b>-50</b>

Kostnaderna hänförliga till pensioner redovisas i resultaträkningen som administrationskostnader.

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar var 6 procent (6).

Förvaltningstillgångar per den 31 december bestod av följande:

Förvaltningstillgångar	2011	2010
Skuldinstrument	153	553
Egetkapitalinstrument	192	179
Andra tillgångar	407	4
<b>Totalt</b>	<b>752</b>	<b>736</b>

### Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen

Förpliktelserna beräknas utifrån en viktad genomsnittlig diskonteringsränta på 4,7 procent (4,9).

För ovanstående pensionsplaner förväntas inga inbetalningar göras under det kommande året.

## Styrelsens förslag till vinstdisposition

Enligt moderbolagets balansräkning står följande medel till årsstämmans förfogande för disponering:

Balanserade vinstmedel inklusive säkringsreserv	SEK	17 716 492 023
Årets resultat	SEK	1 419 407 056
	<b>SEK</b>	<b>19 135 899 079</b>

Styrelsen föreslår att resultatet disponeras enligt följande:

Till aktieägarna en utdelning om 6:50 SEK per aktie (räknat på 204 172 141 utestående aktier vid utgången av 2011)	SEK	1 327 118 917
Balanserade vinstmedel	SEK	17 808 780 162
	<b>SEK</b>	<b>19 135 899 079</b>

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 2 maj 2012 för fastställelse. Styrelsen föreslår vidare att avstämningen av i Euroclear Sweden AB registrerade aktieägare sker den 7 maj 2012.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen och koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över moderbolagets och koncernens verksamheter, ställning och resultat, och beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 21 februari 2012

Conny Karlsson  
Styrelsens ordförande

Andrew Cripps  
Vice ordförande

Kenneth Ek  
Styrelseledamot

Karen Guerra  
Styrelseledamot

Eva Larsson  
Styrelseledamot

Joakim Lindström  
Styrelseledamot

Robert F. Sharpe  
Styrelseledamot

Meg Tivéus  
Styrelseledamot

Joakim Westh  
Styrelseledamot

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör  
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 8 mars 2012

KPMG AB

Thomas Thiel  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Swedish Match AB (publ)  
Org nr 556015-0756

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Swedish Match AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 3-54.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden

rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Swedish Match AB (publ) för år 2011.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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.

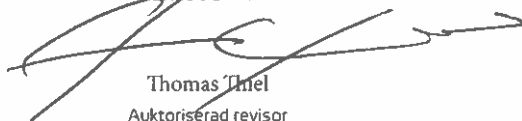
Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 8 mars 2012

KPMG AB



Thomas Thiel

Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrningsrapport

**Swedish Match AB (publ)** är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm. Föremålet för bolagets verksamhet är, i enlighet med bolagsordningen, att direkt eller indirekt driva rörelse avseende utveckling och tillverkning av samt handel med tobaksvaror, tändstickor och tändare samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

Swedish Match lyder under flera olika regelverk som berör styrningen av bolaget, till exempel bolagsordningen, aktiebolagslagen, regelverk för emittenter vid NASDAQ OMX Stockholm, Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga lagar och regler. Bolagsordningen, vilken antagits av årsstämman, finns tillgänglig på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

Swedish Match tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning, vilken finns tillgänglig på Kollegiet för Svensk Bolagsstyrnings webbplats [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se). Bolaget redovisar inte några avvikelser från koden för 2011, förutom vad gäller kodens regel att bolagets halvårs- eller niomånadersrapport översiktligt ska granskas av bolagets revisor. Orsaken till denna avvikelse är att styrelsen, med hänsyn till bolagets stabila verksamhet, inte ansett att den extra kostnad som en sådan granskning skulle innebära har varit motiverad samt att tillräcklig kontroll uppnås genom bolagets interna rapportering och kontrollsystem.

Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer, men utgör inte en del av den formella årsredovisningen.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i ett aktiebolag och aktieägares rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas vid bolagsstämma. Bolagets aktieägare har på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)/stamman informeras om sin lagenliga rätt att få ett ärende behandlat vid bolagsstämma. Bolagets bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en

bolagsstämma. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Bolaget tillämpar inte några särskilda arrangemang i fråga om bolagsstämmans funktion, varken på grund av bestämmelser i bolagsordningen eller, såvitt är känt för bolaget, aktieägaravtal. Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. Vissa beslut på bolagsstämma ska dock i enlighet med aktiebolagslagens regler fattas med kvalificerad majoritet.

Årsstämma ska hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets slut. Vid årsstämman beslutas i frågor avseende bland annat utdelning, fastställande av årsredovisning, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, val av och ersättning till styrelseordförande och övriga styrelseledamöter och i förekommande fall revisorer, riktlinjer för bestämmande av ersättning till ledande befattningshavare samt andra för bolaget viktiga angelägenheter. Under 2011 hölls årsstämma den 2 maj. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

## Av bolagsstämman lämnade bemyndiganden

Bolagsstämman har inte bemyndigat styrelsen att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier. För information om bolagsstämmans bemyndigande till styrelsen att förvärva egna aktier, se *Förvaltningsberättelsen* sidan 3.

## Direkta eller indirekta aktieinnehav

Ingen aktieägare har ett direkt eller indirekt aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

## Bolagsordningen

Bolagsordningen innehåller inte några särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

## Valberedning

Valberedningen utses enligt principer som beslutas årligen av årsstämman. Enligt beslut av årsstämman 2011 ska valberedningen bestå av styrelsens ordförande samt fyra representanter utsedda av var och en av de fyra största kända aktieägarna i bolaget som önskar utse en representant i valberedningen. De fyra största aktieägarna ska fastställas på grundval av det kända antalet röster per den 31 augusti året före kommande årsstämma.

Valberedningens uppgift är, enligt den av bolagsstämman fastställda instruktionen, att bereda och till bolagsstämman avge förslag till val av ordförande på årsstämma, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för kommittéarbete, samt val och arvodering av revisor i förekommande fall. Varje höst uppdrar styrelsen åt en extern konsult att genomföra en utvärdering av styrelsens arbete med avseende på dess ledning och funktion. Styrelsens ordförande informerar valberedningen om resultatet av utvärderingen. Denna utvärdering ligger till grund för valberedningens bedömning av styrelsens sammansättning främst med avseende på kompetens, erfarenhet och framtida behov.

Valberedningen sammanträder så ofta som erfordras för att kunna fullgöra sina uppgifter, dock minst en gång per år. Förslag till valberedningen kan lämnas till valberedningens sekreterare, chefsjurist Fredrik Peyron. Årsstämman 2011 beslöt att någon ersättning inte ska utgå till ledamöterna i valberedningen, men att eventuella omkostnader för valberedningens arbete ska bäras av bolaget.

## Valberedningen inför årsstämman 2011

Valberedningen inför årsstämman 2011 bestod av följande fem personer: Mads Eg Gensmann (Parvus Asset Management), Andy Brown (Cedar Rock Capital), William

Lock (Morgan Stanley Investment Management), Anders Oscarsson (AMF & AMF Funds) och Swedish Match styrelseordförande Conny Karlsson. Mads Eg Gensmann var valberedningens ordförande. Valberedningen höll fyra möten under perioden mellan årsstämman 2010 och årsstämman 2011 och ledamöterna hade därutöver informella kontakter och diskussioner. På årsstämman 2011 lämnades en redogörelse för valberedningens arbete.

#### Valberedningen inför årsstämman 2012

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2012 offentliggjordes på bolagets webbplats den 26 oktober 2011 i samband med att bolagets rapport för det tredje kvartalet publicerades. I valberedningen ingår förutom Swedish Match styrelseordförande Conny Karlsson; Andy Brown (Cedar Rock Capital), William Lock (Morgan Stanley Investment Management), Björn Lind (AMF & AMF Funds) och William von Mueffling (Cantillon Capital Management). Andy Brown är valberedningens ordförande.

#### Kontaktinformation för valberedningen

Aktieägare som önskar lämna synpunkter eller framlägga förslag till bolagets valberedning kan göra detta när som helst. För att valberedningen ska kunna behandla inkomna förslag med tillräcklig omsorg inför årsstämman ska dock förslag inlämnas senast två månader i förväg.

Förslag kan lämnas till:

Swedish Match AB

Valberedningen

c/o chefsjurist Fredrik Peyron

Box 7179

103 88 Stockholm

E-post:

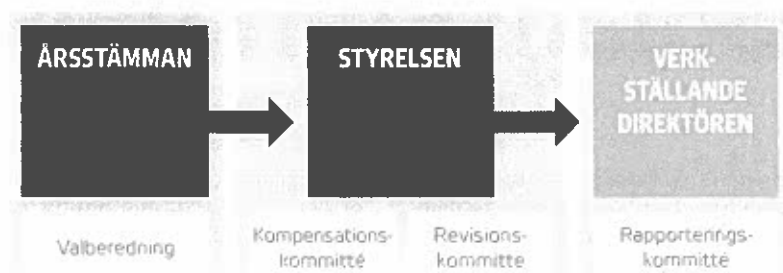
nominating.committee@swedishmatch.com

#### Styrelse

##### Sammansättning

Enligt bolagsordningen ska bolagets styrelse, förutom av personer som på grund av lag kan komma att utses i annan ordning, bestå av lägst fem och högst tio ledamöter. Swedish Match styrelse bestod vid utgången av 2011 av sex ledamöter valda av bolags-

#### SWEDISH MATCH-KONCERNENS STYRNING



stämman samt, i enlighet med lag om styrelserepresentation för de privatanställda, tre arbetstagarrepresentanter jämte tre suppleanter för dessa.

Under året har styrelsen bestått av följande ledamöter valda av bolagsstämman: Conny Karlsson, Charles A. Blixt (fram till årsstämman 2011), Andrew Cripps, Karen Guerra, Arne Jurbrant (fram till årsstämman 2011), Robert F. Sharpe (från årsstämman 2011), Kersti Strandqvist (fram till årsstämman 2011), Meg Tivéus och Joakim Westh (från årsstämman 2011). Under året har arbetstagarrepresentanter i styrelsen varit Kenneth Ek, Eva Larsson och Joakim Lindström med suppleanterna Håkan Johansson, Eva Norlén-Moritz samt Gert-Inge Rang. Ytterligare information om de enskilda styrelseledamöterna och suppleanterna finns på sidorna 61–62.

#### Sammanträden

Styrelsen kallas till sex ordinarie sammanträden per år samt ett konstituerande sammanträde. Utöver de ordinarie sammanträdena kallas styrelsen till ytterligare sammanträden när styrelseledamot eller verkställande direktören så påkallar.

Vid det styrelsesammanträde där årsbokslutet presenteras deltar revisorerna för att meddela iakttagelser från revisionen. Revisorerna sammanträffar även med styrelsen utan närvaro av representanter från bolagets ledning.

#### Styrelsens ansvar

Styrelsen ansvarar i huvudsak för Swedish Match strategiska inriktning och fastställer koncernens långsiktiga finansiella plan, övervakar fortlöpande verksamheten samt säkerställer att det finns en tillfredsställande process för övervakning av att bolagets

verksamhet bedrivs i enlighet med lagar och förordningar. Styrelsen fattar vidare beslut i frågor rörande investeringar och avyttringar samt granskar och godkänner bokslut.

Styrelsen utser och fastställer instruktioner för bolagets verkställande direktör och övervakar dennes arbete. Styrelsen fastställer vidare verkställande direktörens lön och annan ersättning inom ramen för av bolagsstämman fastställda riktlinjer.

Styrelsen ansvarar för att koncernens organisation är ändamålsenlig och utvärderar fortlöpande bolagets finansiella ställning, handläggningsrutiner samt riktlinjer för förvaltning och placering av bolagets medel. Styrelsen säkerställer även bolagets redovisning, interna kontroll och kvaliteten på den finansiella rapporteringen genom det system för intern kontroll som närmare beskrivs under rubriken *Riskhantering och internkontroll avseende den finansiella rapporteringen*, sidan 60.

#### Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbetsordning fastställs årligen vid det konstituerande sammanträdet. Arbetsordningen innehåller bland annat föreskrifter om styrelseordförandens roll, instruktioner avseende arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören samt instruktioner för ekonomisk rapportering till styrelsen. Arbetsordningen föreskriver också att bolaget ska ha en revisionskommitté och en kompensationskommitté.

#### Styrelsens arbete under 2011

Antalet styrelsesammanträden under 2011 uppgick till sju, varav sex ordinarie sammanträden och ett konstituerande sammanträde.

Den vid årsstämman 2011 valda styrelsen höll sitt konstituerande sammanträde



för 2011 samma dag som årsstämman, varvid styrelsen fattade beslut om styrelsens arbetsordning och instruktioner för kompensations- respektive revisionskommittén. Vidare fattade styrelsen sedvanliga beslut om att utse sekreterare (chefsjurist Fredrik Peyron) och firmatecknare samt att utse ledamöter i kompensations- respektive revisionskommittén.

Förutom uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och fördelning av överskottsmedel har styrelsen i sitt arbete ägnat betydande tid åt bolagets organisation och ledande befattningshavares förmånsstrukturer samt åt uppföljning av bolagets verksamhetsmål och strategi.

Samtliga sammanträden under året har följt en godkänd agenda. Inför varje sammanträde har förslag till agenda, inklusive eventuell dokumentation för varje punkt på agendan, skickats till styrelsen. Bolagets revisorer deltog vid styrelsens sammanträde i februari 2011 för att presentera revisionsrapporten och iakttagelser från revisionen. I samband med styrelsens sammanträde i juni besöktes koncernens verksamhet i Norge.

#### Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar för att organisera och leda styrelsens arbete och för att

bevaka att styrelsen fullgör sina förpliktelser. Styrelsens ordförande ska genom fortlöpande kontakter med den verkställande direktören följa koncernens verksamhet och utveckling och säkerställa att styrelsen löpande får den information som är nödvändig för att styrelsearbetets kvalitet upprätthålls och att styrelsens arbete utövas enligt aktiebolagslagen.

Ordföranden ansvarar också bland annat för att vidarebefordra ägarnas åsikter till styrelsen. Under 2011 har Conny Karlsson varit styrelsens ordförande.

#### Revisionskommitté

Revisionskommittén utses årligen av styrelsen. Ledamöter under 2011 har varit: Meg Tivéus (ordförande), Andrew Cripps, Joakim Westh (från årsstämman 2011) och Kersti Strandqvist (fram till årsstämman 2011). Kommitténs arbete är i huvudsak av beredande och rådgivande karaktär, men styrelsen delegerar i särskilda fall beslutsbefogenheter till kommittén. Kommittén ska övervaka bolagets och dess dotterbolags redovisning och finansiella rapportering samt effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering. Kommittén ska även granska och övervaka revisornas opartiskhet och självständighet

och biträda valberedningen vid upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Kommittén ska även hålla sig informerad om revisionen av redovisningen i koncernen. I samband med revisionskommitténs granskning av de finansiella rapporterna diskuterar kommitténs medlemmar de olika redovisningsfrågor som kan ha aktualiserats med anledning av rapporten. Revisionskommittén ska vidare fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisorer. Revisionskommittén ska också diskutera andra väsentliga frågor som har samband med bolagets ekonomiska redovisning samt rapportera eventuella anmärkningar till styrelsen.

Styrelsen har delegerat beslutanderätt för kommittén i följande frågor:

- (i) godkännande av revisorernas konsultarbete utöver revision;
- (ii) godkännande av transaktioner mellan bolaget och närstående part; samt
- (iii) frågan om särskild revisorsgranskning av delårsrapport.

Kommitténs ordförande har fortlöpande hållit styrelsen informerad om kommitténs arbete och beslut under året. Kommitténs ordförande ska, i samråd med kommitténs ledamöter, besluta om när och hur ofta kommittén ska sammanträda. Antalet sammanträden under 2011 uppgick till fem. Bolagets revisor och chefen för internrevision har deltagit i samtliga sammanträden med revisionskommittén under 2011, och i samband med två av dessa sammanträden även sammanträffat med kommittén utan närvaro av representanter från bolaget.

#### Kompensationskommitté

Kompensationskommittén utses årligen av styrelsen. Ledamöter under 2011 har varit: Conny Karlsson (ordförande), Karen Guerra, Robert F. Sharpe (från årsstämman 2011) samt Charles A. Blixt (fram till årsstämman 2011). Bolagets verkställande direktör har varit föredragande i vissa frågor men är inte ledamot av kommittén och är inte närvarande när kommittén bereder beslut om ersättning till den verkställande direktören.

Kommitténs uppgift är att bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i följande frågor:

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH NÄRVARO 2011

	Styrelse	Revisionskommitté	Kompensationskommitté	Oberoende <sup>1)</sup>
<b>Totalt antal möten</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	
Conny Karlsson (ordförande)	7		2	Ja
Charles A. Blixt (till april 2011)	1		1	Ja
Andrew Cripps (vice ordförande)	7	5		Ja
Karen Guerra	7		2	Ja
Arne Jurbrant (till april 2011)	1			Ja
Robert F. Sharpe (från april 2011)	6		1	Ja
Kersti Strandqvist (till april 2011)	1	1		Ja
Meg Tivéus	7	5		Ja
Joakim Westh (från april 2011)	6	3		Ja
Kenneth Ek	7			
Eva Larsson	7			
Joakim Lindström	7			
Håkan Johansson	7			
Eva Norlén-Moritz	6			
Gert-Inge Rang	7			

<sup>1)</sup> Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning.

- (i) riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning samt övriga anställningsvillkor för bolagets verkställande direktör och andra personer i koncernledningen;
- (ii) eventuella aktierelaterade incitamentsprogram;
- (iii) lön och annan ersättning samt övriga anställningsvillkor för bolagets verkställande direktör, inklusive årlig löne-revision;
- (iv) lön och annan ersättning samt övriga anställningsvillkor som enligt lag eller andra bestämmelser, Svensk kod för bolagsstyrning eller etablerad praxis ska beslutas av bolagsstämman eller styrelsen;
- (v) godkännande av väsentliga uppdrag utanför bolaget såvitt avser verkställande direktören; samt
- (vi) styrelsens redovisning av resultatet av kommitténs utvärdering av den rörliga ersättningen till koncernledningen, tillämpningen av riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget, som erfordras enligt Svensk Kod för Bolagsstyrning.

Styrelsen har delegerat beslutanderätten i följande frågor till kommittén:

- (i) beräkning och utbetalning av rörlig lön till bolagets verkställande direktör och övriga medlemmar av koncernledningen;
- (ii) utbetalning av medel till bolagets vinstandelssystem i Sverige i enlighet med de av styrelsen fastställda reglerna för det svenska vinstandelssystemet;
- (iii) lön och annan ersättning som, inom ramen för av bolagsstämman beslutade riktlinjer, ska betalas till, och andra

anställningsvillkor som ska gälla för, andra personer i koncernledningen än verkställande direktören inklusive prestationskriterier och mål avseende långsiktiga incitamentsprogram;

- (iv) godkännande av väsentliga uppdrag utanför bolaget såvitt avser andra medlemmar av koncernledningen än verkställande direktören; samt
- (v) inläsningsersättning till arbetstagarrepresentanterna i styrelsen.

Kommittén ska även följa och utvärdera:

- (i) pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för koncernledningen; samt
- (ii) tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer för koncernledningen i bolaget.

Kommitténs ordförande har löpande hållit styrelsen informerad om kommitténs arbete och beslut under året.

Kommittén ska sammanträda så ofta som erfordras, dock minst två gånger årligen. Antalet sammanträden under 2011 uppgick till två.

Kommittén har under 2011 ägnat särskild uppmärksamhet åt fastställande av 2010 års rörliga ersättningar för utbetalning under 2011, förslag till styrelsen på löneförändring och rörlig ersättning för verkställande direktören avseende 2012 samt fastställande av löner och rörliga ersättningar för 2012 för övriga medlemmar av koncernledningen. Vidare förelade kommittén förslag till riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och övriga medlemmar av bolagets ledning.

#### Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen ska se till att dess arbete årligen utvärderas. Under hösten 2011 genomförde styrelsen en utvärdering av sitt arbete med hjälp av ett oberoende konsultbolag. Valberedningen har informerats om resultatet av utvärderingen.

#### Styrelsens oberoende

Samtliga styrelseledamöter är, enligt de bestämmelser som finns i Svensk kod för bolagsstyrning, enligt valberedningen att anse som oberoende i förhållande till såväl bolagets större aktieägare som till bolaget och bolagsledningen.

#### Ersättning till styrelsen

Valberedningen lämnar förslag till bolagsstämman angående styrelsens ersättningar och det är sedan stämman som beslutar i frågan. Arvode till styrelsen har under 2011 utgått enligt beslut på årsstämma 2011. Styrelsearvode har inte utgått till styrelseledamöter anställda i Swedish Match-koncernen.

Enligt beslut av årsstämma 2011 ska ersättning till styrelsen, i enlighet med valberedningens förslag, under perioden från årsstämma 2011 till och med årsstämma 2012 utgå med 1 710 000 SEK till ordföranden, 810 000 SEK till vice ordförande och 685 000 SEK vardera till övriga stämvalda ledamöter. Därutöver ska ersättning för kommittéarbete utgå med 250 000 SEK vardera till ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén och övriga ledamöter i dessa kommittéer ska erhålla 125 000 SEK vardera. För mer information om styrelsens arvode under 2011, se *Not 5 Personal*, sidan 21.

#### MEDLEMMAR I STYRELSENS KOMMITTÉER 2011

##### KOMPENSATIONSKOMMITTÉ

Conny Karlsson  
(ordförande)  
Karen Guerra  
Robert F. Sharpe

##### REVISIONSKOMMITTÉ

Meg Tivéus  
(ordförande)  
Andrew Cripps  
Joakim Westh

## Ledning

### Verkställande direktör

Verkställande direktör utses av styrelsen. Denne leder verksamheten inom de ramar som styrelsen lagt fast. Verkställande direktören ska bland annat se till att styrelsen inför styrelsesammanträden får ett så sakligt, utförligt och relevant informationsunderlag som erfordras för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Verkställande direktören är även föredragande i styrelsen och avger därvid motiverade förslag till beslut. Verkställande direktören tillställer styrelsen månatligen den information som krävs för att följa bolagets och koncernens ställning, likviditet och utveckling samt håller styrelsens ordförande löpande informerad om bolagets och koncernens verksamhet. Under 2011 har Lars Dahlgren varit verkställande direktör och koncernchef. Ytterligare information om bolagets verkställande direktör finns på sidan 63.

### Koncernledning

Swedish Match koncernledning har under 2011 utgjorts av Lars Dahlgren, verkställande direktör och koncernchef, Richard Flaherty, chef för US Division, Emmett Harrison, chef för koncernstab Corporate Communications and Sustainability, Elisabeth Hellberg, chef för koncernstab Group Human Resources, Martin Källström, chef för Smokefree Division till och med den 11 mars 2011, Lars Olof Löfman, chef för Swedish Match Distribution till och med den 10

mars 2011 och därefter chef för Smokefree Products Division, Jonas Nordquist, chef för Scandinavia Division, Fredrik Peyron, chef för koncernstab Legal Affairs och Joakim Tilly, finanschef och chef för koncernstab Group Finance och IT.

### Ersättning till koncernledningen

Årsstämman 2011 fastställde vissa riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning. För information om de av årsstämman fastställda riktlinjerna, se *Not 5 Personal*, sidan 21. För information om ersättning och övriga förmåner till koncernledningen samt bolagets optionsprogram, se *Not 5 Personal*, sidan 21.

### Revision och revisorer

De externa revisorerna utses av bolagsstämman. Enligt bolagsordningen ska antalet auktoriserade revisorer vara en eller två med högst samma antal revisorssuppleanter eller ett eller två revisionsbolag.

Revisionsfirman KPMG AB har av bolagsstämman utsetts till revisorer för Swedish Match för perioden 2008 fram till slutet av årsstämman 2012. Auktoriserade revisorn Thomas Thiel är huvudansvarig revisor. De externa revisorernas uppdrag innefattar granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagets årsredovisning och räkenskaper. De rapporterar löpande till styrelsens revisionskommitté och i samband med årsboks-

lutet rapporterar de sina iakttagelser från revisionen till styrelsen. KPMG AB har under 2011 haft konsultuppdrag för koncernen utöver revision, främst avseende skatterådgivning samt rådgivning i anslutning till likvidation av bolag som ej längre bedömts vara nödvändiga. Därutöver har KPMG AB även bistått med testning av IT-kontroller. För information om ersättning till Swedish Match revisorer under 2011, se *Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer*, sidan 25.

### Rapporteringskommitté

Verkställande direktören har tillsatt en rapporteringskommitté med uppgift att i första hand säkerställa att all extern rapportering, inklusive bokslutsrapporter och årsredovisning, samt pressmeddelanden med innehåll som kan vara kurspåverkande eller som innehåller finansiell information, framtagits enligt koncernens gällande rutiner. Under 2011 utgjordes kommitténs ledamöter av cheferna för Business Control, Corporate Communications and Sustainability, Group Reporting and Tax och Legal Affairs. Chefen för Legal Affairs var kommitténs ordförande.

### **Riskhantering och internkontroll avseende den finansiella rapporteringen**

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen för den interna kontrollen. Revisionskommittén har ett särskilt ansvar för att övervaka effektiviteten i riskhantering och internkontroll avseende den finansiella rapporteringen.

### **Kontrollmiljö**

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den kontrollmiljö som har dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom interna policies om affäretik, delegering av befogenheter, transaktioner med närstående och motarbetande av bedrägerier. Därutöver finns policies och instruktioner för redovisning och rapportering samt för intern kontroll och IT-säkerhet. Alla policies uppdateras regelbundet och distribueras genom ett system där nyckelpersoner bekräftar att dessa har implementerats inom deras ansvarsområde. För att skapa en effektiv kontrollmiljö måste det finnas tydliga strukturer för beslutsfattande och övervakning. Swedish Match har etablerat ett system för regelbundna möten som hålls mellan ledningen för koncernen, operativa enheter och lokala bolag där koncernens värderingar betonas.

### **Riskbedömning**

Koncernen tillämpar en metod för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som koncernen är utsatt för hanteras inom det fastställda ramverket. Utifrån riskbedömningen definierar koncernen ett standardiserat kontrollsystem som syftar till att säkerställa ett effektivt åtgärdande av väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen. Dessa standardiserade kontroller ses över och uppdateras varje år. Varje operativ enhet ansvarar dessutom för att bedöma bolagsspecifika risker och identifiera viktiga internkontroller som inte ingår i det standardiserade kontrollsystemet.

### **Kontrollaktiviteter**

Cheferna för de operativa enheterna ansvarar för att etablera den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utifrån koncernens policies och riktlinjer. Kontrollaktiviteter är implementerade i alla affärsprocesser och system som levererar information till den finansiella rapporteringen för att säkerställa att informationen är tillförlitlig.

### **Information och kommunikation**

Företagsledningen har inrättat kommunikationskanaler och forum för att skapa ett effektivt flöde av information om affärsvillkor och förändringar som påverkar den finansiella rapporteringen.

### **Övervakning**

Koncernen följer upp efterlevnaden av styrande dokument i form av interna policies och riktlinjer samt utvärderar effektiviteten i kontrollstrukturen. Koncernens internrevision är etablerad med huvudsakligt syfte att utifrån ett oberoende perspektiv utvärdera internkontrollens effektivitet. Internrevisionens arbete baseras på riskdrivna planer men initieras också utifrån specifika förändringar och händelser. Chefen för internrevision rapporterar direkt till ordföranden i revisionskommittén och till CFO.

Finansiella rapporter lämnas varje månad, kvartal och år till ledningen för operativa enheter och koncernen genom ett gemensamt rapporterings- och konsolideringssystem. Ledningen, såväl den finansiella som operativa, går igenom den finansiella informationen och kontrollerar att den är fullständig och korrekt. Styrelsen får månatliga rapporter och vid varje ordinarie styrelsesammanträde behandlas koncernens ekonomiska situation. Rapporteringskommittén följer upp fullständigheten avseende upplysningsskyldigheten i de finansiella rapporterna.

Stockholm 21 februari 2012

Styrelsen för Swedish Match AB

### **Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten**

Till årsstämman i Swedish Match AB (publ)  
Org nr 556015-0756

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2011 på sidorna 55–60 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och

baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 8 mars 2012

KPMG AB  
Thomas Thiel  
Auktoriserad revisor

# Styrelse



Conny Karlsson

## CONNY KARLSSON

Född 1955. Civilekonom. Styrelsens ordförande sedan 2007. Styrelseledamot sedan 2006. Ordförande i kompensationskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Ordförande i Rörvik Timber AB. Styrelseledamot i TeliaSonera AB och CapMan OYJ.

*Arbetslivserfarenhet:* Verkställande direktör, Duni AB; marknadschef, Procter & Gamble UK; marknadschef och regionchef, Procter & Gamble Scandinavia; marknadschef, Procter & Gamble E&SO.

*Egna och närståendes aktier:* 26 000



Andrew Cripps

## ANDREW CRIPPS

Född 1957. B.A. University of Cambridge. Auktoriserad revisor. Styrelseledamot sedan 2006. Vice styrelseordförande och ledamot i revisionskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Styrelseledamot och ordförande i revisionskommittén i Booker Group Plc. och 2 Sisters Food Group.

*Arbetslivserfarenhet:* Chef för förvärv och strategisk utveckling, British American Tobacco Plc.; direktör Corporate Finance, Rothmans International Plc.; verkställande direktör, Rothmans Holdings BV; verkställande direktör, Ed. Laurens International SA.

*Egna och närståendes aktier:* 15 200

## KAREN GUERRA

Född 1956. B.Sc. Management Science. Styrelseledamot sedan 2008. Ledamot i kompensationskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i Amcor Ltd., Davide Campari-Milano S.p.A och Samlerhuset Group BV.

*Arbetslivserfarenhet:* Verkställande direktör, Colgate Palmolive France SAS; ordförande och verkställande direktör, Colgate Palmolive UK Ltd.; marknadschef, Pepsi Cola International i Nederländerna och Irland.

*Egna och närståendes aktier:* 9 447



Karen Guerra



Robert F. Sharpe

## ROBERT F. SHARPE

Född 1952. J.D. Wake Forest University, B.A. DePauw University och BSE Purdue University. Styrelseledamot sedan 2011. Ledamot i kompensationskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i Ameriprise Financial Inc.

*Arbetslivserfarenhet:* Verkställande direktör Commercial Foods, ConAgra Foods Inc.; vice verkställande direktör och administrativ chef, ConAgra Foods Inc.; partner, Brunswick Group; vice verkställande direktör och chefsjurist, PepsiCo Inc.

*Egna och närståendes aktier:* 6 200

## Styrelsens oberoende

Samtliga styrelseledamöter är, enligt de bestämmelser som finns i Svensk kod för bolagsstyrning, enligt valberedningen att anse som oberoende i förhållande till såväl bolagets större aktieägare som till bolaget och bolagsledningen.



Meg Tivéus

#### MEG TIVÉUS

Född 1943. Civilekonom. Styrelseledamot sedan 1999. Ordförande i revisionskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Ordförande i Folkandvården Stockholm AB, Arkitektkopia AB, Marknadsförbundet och Björn Axén AB. Styrelseledamot i Cloetta AB, Paynova AB och Nordea Fonder AB.

*Arbetslivserfarenhet:* Verkställande direktör, Svenska Spel AB; vice verkställande direktör, Posten AB; divisionschef, Holmen AB; divisionschef, Åhléns AB; disponent, AB Nordiska Kompaniet; produktchef, Modö AB; projektledare, McCann Gunther & Bäck.

*Egna och närståendes aktier:* 17 000



Joakim Westh

#### JOAKIM WESTH

Född 1961. Civilingenjör Kungliga Tekniska Högskolan och M.Sc. Aeronautics and Astronautics Massachusetts Institute of Technology. Ägare och managementkonsult i J. Westh Företagsutveckling AB samt styrelseordförande och delägare i EMA Technology AB. Styrelseledamot sedan 2011. Ledamot i revisionskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i Absolent AB, SAAB AB, Intrum Justitia AB och Rörvik Timber AB.

*Arbetslivserfarenhet:* Vice verkställande direktör och chef för Group Function Strategy and Operational Excellence samt medlem av koncernledningen, Telefonaktiebolaget LM Ericsson; vice verkställande direktör och medlem av koncernledningen, Assa Abloy AB; ordförande och ägare, Absolent AB; partner, McKinsey & Co. Inc.

*Egna och närståendes aktier:* 2 000



Thomas Thiel

#### REVISORER KPMG AB Huvudansvarig:

Thomas Thiel. Född 1947. Auktoriserad revisor. Revisor i Swedish Match sedan 2004. Thomas Thiels övriga revisionsuppdrag omfattar bland annat Axfood, Folksam, PEAB, Ratos, Skandia, SKF och Stena.

#### Förändringar i styrelsen till och med mars 2012

Charles A. Blixt, Arne Jurbrant och Kersti Strandqvist lämnade styrelsen vid årsstämman 2011. Till nya ledamöter valdes Robert F. Sharpe och Joakim Westh. Joakim Lindström (arbetstagarrepresentant) lämnade styrelsen i mars 2012 och ersattes av Håkan Johansson. Patrik Engelbrektsson har utsetts till ny suppleant.

#### Styrelsens sekreterare

Sedan 2007 är Fredrik Peyron, Senior Vice President Legal Affairs och General Counsel, styrelsens sekreterare.

#### ARBETSTAGARREPRESENTANTER



Kenneth Ek

Eva Larsson

Joakim Lindström

#### KENNETH EK

Född 1953. Styrelseledamot sedan 1999. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Styrelseledamot för Ledarna vid snusfabriken i Göteborg och Kungälv. Arbetar med strategiska/industriella projekt vid Swedish Matches fabriker i Göteborg och Kungälv.

*Arbetslivserfarenhet:* Teknisk chef, elchef och elektriker vid Swedish Matches snusfabrik i Göteborg.

*Egna och närståendes aktier:* 0

#### EVA LARSSON

Född 1958. Styrelseledamot sedan 1999. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match Industries. Klubbordförande vid tändsticksfabriken i Tidaholm. Försäkringsansvarig för kollektivanställdas försäkringar vid Swedish Matches tändsticksfabrik i Tidaholm.

*Arbetslivserfarenhet:* Linjeoperatör vid Swedish Matches tändsticksfabrik i Tidaholm.

*Egna och närståendes aktier:* 0

#### JOAKIM LINDSTRÖM

Född 1965. Styrelseledamot sedan 1999. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match. Ordförande och ledamot i valberedningen för Livs-klubben i Solna. Modultekniker på Swedish Match Distribution i Solna.

*Arbetslivserfarenhet:* Modultekniker på Swedish Match Distribution i Solna.

*Egna och närståendes aktier:* 0

#### ARBETSTAGARREPRESENTANTER (SUPPLEANTER)



Håkan Johansson

Gert-Inge Rang

Eva Norlén-Moritz

#### HÅKAN JOHANSSON

Född 1963. Suppleant sedan 2004. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match. Modultekniker på Swedish Match Distribution i Göteborg.

*Arbetslivserfarenhet:* Modultekniker, Swedish Match Distribution i Malmö; linjeoperatör, Svenska Tobaks AB i Malmö.

*Egna och närståendes aktier:* 0

#### EVA NORLÉN-MORITZ

Född 1960. Suppleant sedan 2010. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Är kemist och arbetar med kemiska analyser av tobak och produkter samt med kvalitetsarbete gällande kemiska analysmetoder på R&D-avdelningen inom Smokefree Products Division.

*Arbetslivserfarenhet:* Generelltullstyrelsen Stockholm och Astra Pharmaceutical Production i Södertälje.

*Egna och närståendes aktier:* 0

#### GERT-INGE RANG

Född 1954. Suppleant sedan 2007. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Ordförande för Ledarna vid fabriken i Vetlanda. Arbetsledare vid spintavdelningen, Swedish Match Industries i Vetlanda.

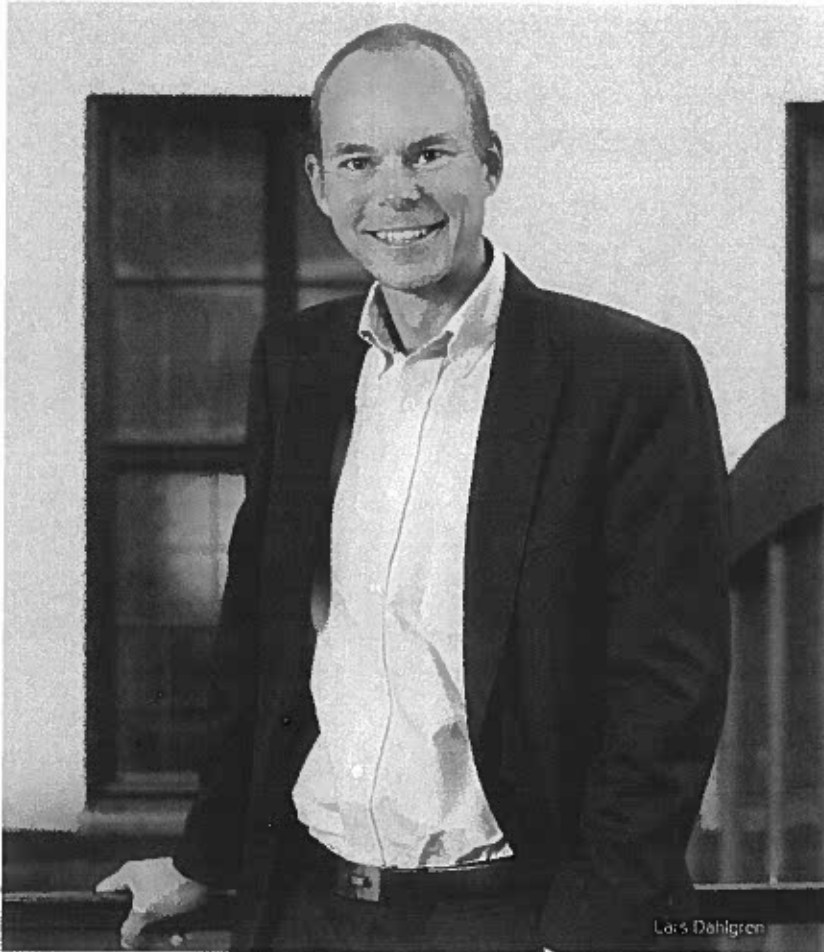
*Arbetslivserfarenhet:* Arbetsledare, Swedish Match Industries i Vetlanda.

*Egna och närståendes aktier:* 1 000

[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

För uppdaterad information om styrelsens ledamöter och deras innehav av aktier och optioner hänvisas till koncernens webbplats.

# Koncernledning



Lars Dahlgren

**LARS DAHLGREN**

President och Chief Executive Officer, Swedish Match AB sedan 2008. Anställd sedan 1996. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1970. Civ.ek. från Handelshögskolan i Stockholm.

*Arbetslivserfarenhet:* Senior Vice President och Chief Financial Officer, Swedish Match AB; Vice President Group Finance, Swedish Match AB; Finance Director, Swedish Match Philippines; finansanalytiker, SBC Warburg.

*Egna och närståendes aktier:* 11 900

*Köptioner:* 154 062



Richard Flaherty

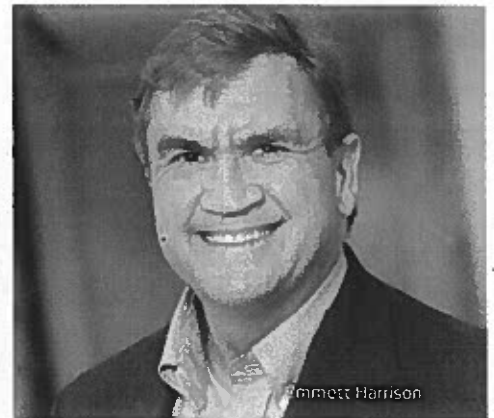
**RICHARD FLAHERTY**

President, US Division sedan 2009. Anställd sedan 2000. Medlem i koncernledningen sedan 2008. Född 1958. B.A. Economics, J.D. Law och LL.M. Taxation.

*Arbetslivserfarenhet:* Chief Operating Officer, Swedish Match North America Division OTP; Chief Financial Officer, Swedish Match North America Division; ekonomichef, Bumble Bee Seafoods; kommersiell direktör, Unilever.

*Egna och närståendes aktier:* 2 000

*Köptioner:* 131 393



Emmett Harrison

**EMMETT HARRISON**

Senior Vice President, Corporate Communications and Sustainability sedan 2010. Anställd sedan 1990. Medlem i koncernledningen sedan 2010. Född 1960. B.A. Economics College of William and Mary samt MBA Duke University.

*Arbetslivserfarenhet:* Senior Vice President Investor Relations and Sustainability, Swedish Match AB; Vice President Investor Relations, Swedish Match AB; Global Marketing Director, Swedish Match Lighter Division; Marketing Manager, Swedish Match North America Division.

*Egna och närståendes aktier:* 1 000

*Köptioner:* 33 352



Elisabeth Hellberg

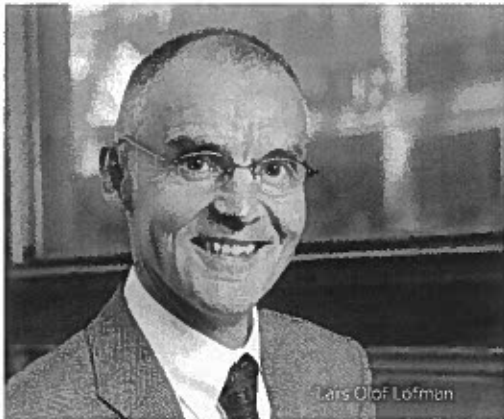
**ELISABETH HELLBERG**

Senior Vice President, Group Human Resources sedan 2010. Anställd och medlem i koncernledningen sedan 2010. Född 1957. Internationella ekonomistudier vid Uppsala Universitet inom företagsekonomi.

*Arbetslivserfarenhet:* Chef för HR-verksamheten, MTG; Cabin HR Manager, Skyways; Business Controller, Bandit 105,5; Business Controller, Lugna favoriter 104,7.

*Egna och närståendes aktier:* 250

*Köptioner:* 0



Lars Olof Löfman

**LARS OLOF LÖFMAN**

President, Smokefree Products Division sedan 2011. Anställd sedan 1987. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1956. Civ.ing. samt Controllerer DIHM.

*Arbetslivserfarenhet:* President, Swedish Match Distribution AB; President, Swedish Match North Europe Division; Vice President Production & Development, Swedish Match North Europe Division; Vice President Operations, Swedish Match Snuff Division; fabriks- och produktionschef, Swedish Match North Europe Division.

*Egna och närståendes aktier:* 3 150  
*Köpooptioner:* 1 24 840



Jonas Nordquist

**JONAS NORDQUIST**

President, Scandinavia Division sedan 2009. Anställd sedan 2006. Medlem i koncernledningen sedan 2009. Född 1971. Civ.ing. elektroteknik från Kungliga Tekniska Högskolan samt Civ.ek. från Handelshögskolan i Stockholm.

*Arbetslivserfarenhet:* Chief Financial Officer, Swedish Match North Europe Division; divisionschef, Siemens Mobile Phones India; ledande befattningar inom Siemens i Tyskland och Indien.

*Egna och närståendes aktier:* 1 150  
*Köpooptioner:* 22 181



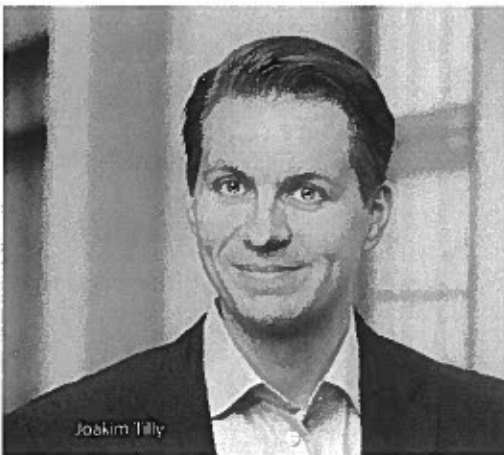
Fredrik Peyron

**FREDRIK PEYRON**

Senior Vice President, Legal Affairs och General Counsel sedan 2007. Anställd sedan 2000. Medlem i koncernledningen och styrelsens sekreterare sedan 2007. Född 1967. Jur. kand.

*Arbetslivserfarenhet:* Vice President Corporate Affairs, Swedish Match AB; bolagsjurist, Akzo Nobel; biträdande jurist, Mannheimer Swartling Advokatbyrå.

*Egna och närståendes aktier:* 2 881  
*Köpooptioner:* 58 484



Joakim Tilly

**JOAKIM TILLY**

Senior Vice President, Group Finance and IT samt Chief Financial Officer sedan 2008. Anställd sedan 1994. Medlem i koncernledningen sedan 2008. Född 1970. Civ.ek. från Handelshögskolan i Stockholm.

*Arbetslivserfarenhet:* Senior Vice President Group Finance, Swedish Match AB; Vice President Group Finance, Swedish Match AB; verkställande direktör och ekonomichef, Netgiro International; Chief Financial Officer, Swedish Match Lighter Division.

*Egna och närståendes aktier:* 1 440  
*Köpooptioner:* 42 330

Innehav av egna och närståendes aktier och köpooptioner per 31 december 2011. För en detaljerad redovisning av ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till Not 5 *Persanal*.

[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

För uppdaterad information om koncernledningens medlemmar och deras innehav av aktier och optioner hänvisas till koncernens webbplats.

**Förändringar i koncernledningen**

Lennart Freeman, tidigare Executive Vice President, Swedish Match AB och President för den tidigare divisionen Lights, gick i pension i mars 2011. I mars 2011 tillträdde Lars Olof Löfman som President för den nya enheten Smokefree Products Division. Martin Källström, President för den tidigare divisionen Smokefree, lämnade bolaget i mars 2011.



## Proposed distribution of earnings

As shown in the balance sheet of the parent company the following funds are available for appropriation by the Annual General Meeting:

Retained earnings including hedge reserve	SEK	17,716,492,023
Profit for the year	SEK	1,419,407,056
	<b>SEK</b>	<b>19,135,899,079</b>

The Board of Directors propose that these earnings be appropriated as follows:

To the shareholders, a dividend of 6.50 SEK per share (based on 204,172,141 shares outstanding at the end of 2011)	SEK	1,327,118,917
Retained earnings to be carried forward	SEK	17,808,780,162
	<b>SEK</b>	<b>19,135,899,079</b>

The income statements and balance sheets will be presented to the Annual General Meeting on May 2, 2012 for adoption. The Board of Directors also proposes May 7, 2012 as the record date for shareholders listed in the Swedish Securities Register Center, Euroclear Sweden AB.

The Board of Directors and the President declare that the annual report was prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Sweden and that the consolidated accounts have been prepared in accordance with accounting standards referred to in Regulation (EG) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002 on the application of international accounting standards. The annual report and the consolidated accounts give a true and fair view of the position and earnings of the Parent Company and the Group.

The Board of Directors report for the Parent Company and the Group gives a true and fair view of the operations, position and earnings and describes significant risks and uncertainties facing the Parent Company and companies included in the Group.

Stockholm, February 21, 2012



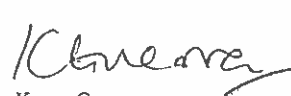
Conny Karlsson  
Chairman of the Board



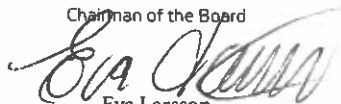
Andrew Cripps  
Deputy Chairman



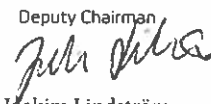
Kenneth Ek  
Board member



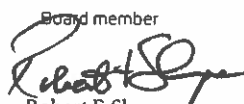
Karen Guerra  
Board member



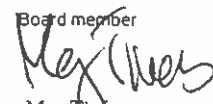
Eva Larsson  
Board member



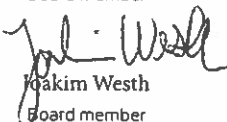
Joakim Lindström  
Board member



Robert F. Sharpe  
Board member



Meg Tydus  
Board member



Joakim Westh  
Board member



Lars Dahlgren  
President and CEO

Our auditor's report was submitted on March 8, 2012



Thomas Thiel  
Authorized Public Accountant



## Förslag till vinstdisposition

Som framgår av balansräkningen för moderbolaget står följande belopp till årsstämans förfogande:

Balanserade vinstmedel inklusive reserv för verkligt värde	SEK	17 716 492 023
Årets resultat	SEK	1 419 407 056
	SEK	19 135 899 079

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 6:50 SEK per aktie (baserat på 204 172 141 aktier utestående vid slutet av 2011)	SEK	1 327 118 917
Vinstmedel att balanseras i ny räkning	SEK	17 808 780 162
	SEK	19 135 899 079

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 2 maj 2012 för fastställelse. Styrelsen föreslår vidare att avstämningen av i Euroclear Sweden AB registrerade aktieägare sker den 7 maj 2012.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen och koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över moderbolagets och koncernens verksamheter, ställning och resultat, och beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 21 februari 2012

Conny Karlsson  
Styrelsens ordförande

Andrew Cripps  
Vice ordförande

Kenneth Ek  
Styrelseledamot

Karen Guerra  
Styrelseledamot

Eva Larsson  
Styrelseledamot

Joakim Lindström  
Styrelseledamot

Robert F. Sharpe  
Styrelseledamot

Meg Tivén  
Styrelseledamot

Joakim Westh  
Styrelseledamot

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör  
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 8 mars 2012

KPMG AB  
Thomas Thiel  
Auktoriserad revisor



**Styrelsens förslag till beslut under punkterna 10 a) och 10 b) på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 2 maj 2012**

**Punkt 10 a)**

Styrelsen föreslår att bolagets aktiekapital minskas med 12 800 976,15 SEK genom in-dragning av 7 000 000 aktier i bolaget. De aktier som föreslås dras in har återköpts av bo-laget i enlighet med bemyndigande av bolagsstämma. Styrelsen föreslår vidare att minsk-ningsbeloppet skall avsättas till fond att användas för återköp av egna aktier.

**Punkt 10 b)**

Styrelsen föreslår, under förutsättning att bolagsstämman beslutat i enlighet med styrelsens förslag under punkten 10 a) ovan, att bolagets aktiekapital ökas med 12 800 976,15 SEK genom överföring från fritt eget kapital till aktiekapitalet (fondemission). Aktiekapitalök-ningen skall ske utan utgivande av nya aktier. Skälet till fondemissionen är att om bolaget överför ett belopp motsvarande det belopp med vilket aktiekapitalet minskas enligt styrel-sens förslag under punkten 10 a) ovan, kan beslutet om minskning av aktiekapitalet ske utan inhämtande av Bolagsverkets, eller i tvistiga fall, rättens tillstånd.

Effekten av styrelsens förslag under punkten 10 a) är att bolagets aktiekapital minskar med 12 800 976,15 SEK. Effekten av styrelsens förslag under punkten 10 b) är att aktiekapitalet ökas med motsvarande belopp genom fondemission och därigenom återställs till det belopp som det uppgick till innan minskningen.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkten 10 a) är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

## Styrelsens förslag till beslut under punkt 11 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 2 maj 2012

Styrelsen föreslår att den bemyndigas 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. Förvärv skall ske på NASDAQ OMX Stockholm, vid ett eller flera tillfällen, till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet, d.v.s. intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Syftet med återköpet är i första hand att ge möjlighet att justera bolagets kapitalstruktur samt att täcka tilldelningen av optioner i bolagets optionsprogram.

Styrelsen skall kunna besluta att förvärv av egna aktier skall ske inom ramen för ett återköpsprogram i enlighet med Kommissionens Förordning (EG) nr 2273/2003, om syftet med bemyndigandet och förvärven endast är att minska bolagets kapital och/eller att fullgöra bolagets skyldigheter enligt bolagets optionsprogram.

Styrelsens yttrande enligt 19 kap 22 § aktiebolagslagen angående försvarligheten av det föreslagna mandatet avseende återköp av egna aktier bifogas i Bilaga 5.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under denna punkt 11 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

### Tidigare återköp\*

År	2007	2008	2009	2010	2011
Återköpt antal aktier	18 493 181	6 714 800	17 860 000	16 502 894	11 148 782
Innehav vid årets utgång	11 125 200	5 840 000	19 700 000	16 202 894	8 827 859
Innehav vid årets utgång i procent av totalt aktiekapital	4,2 %	2,3 %	7,8 %	7,0 %	4,1%

\* netto efter aktier sålda i samband med optionsprogram

## Styrelsens förslag till beslut under punkt 12 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 2 maj 2012

Styrelsen föreslår att nedanstående riktlinjer för bestämmande av ersättning till och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga medlemmar i bolagets ledning (nedan "Koncernledningen") ska antas av årsstämman 2012.

Riktlinjernas syfte är att säkerställa att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, adekvat kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna ska motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Swedish Match tar hänsyn till såväl internationell ersättningspraxis som den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt. Riktlinjerna tillämpas med avseende på medlem i Koncernledningen som utses efter riktlinjernas antagande och för övriga medlemmar i Koncernledningen i den mån ingångna avtal så medger. Detaljer avseende ersättning och förmåner till Koncernledningen under 2011 framgår av Swedish Match årsredovisning för 2011.

Den totala ersättningen till Koncernledningen utgörs av fast lön, rörlig lön i form av ett ettårigt incitamentsprogram och ett långsiktigt incitamentsprogram, pension, övriga förmåner samt villkor vid uppsägning.

### *1. Fast lön*

Den fasta lönen för Koncernledningen ska vara marknadsanpassad och baserad på varje individs kompetens, hemvist, ansvar och prestation.

### *2. Rörlig lön*

Koncernledningen kan, utöver den fasta lönen, ha rätt till rörlig lön. Den rörliga lönen kan omfatta både ett ettårigt incitamentsprogram med utbetalning påföljande år beroende på programmets utfall och ett långsiktigt program med en prestationsperiod som inte ska understiga tre år. Den rörliga lönen ska i huvudsak baseras på specifika, tydliga, förutbestämda och mätbara finansiella eller operationella kriterier fastställda av styrelsen i förhållande till verkställande direktören samt av Kompensationskommittén avseende övriga medlemmar i Koncernledningen. Den rörliga lönen ska vara maximerad i förhållande till den fasta lönen och ska reflektera den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt.

Bolaget ska ha rätt att återkräva sådan rörlig lön som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig vara uppenbart felaktiga.

### *3. Vinstandelssystem*

Samtliga anställda i Sverige deltar i Swedish Match vinstandelssystem. För 2012 beräknas den totala kostnaden för avsättningen till Koncernledningen uppgå till 0,3 MSEK.

### *4. Pensioner och försäkringar*

Ålderspension, invaliditets- och sjukersättning, förmåner avseende sjukvård och livförsäkring ska överensstämma med den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt.

Pension för nya medlemmar i Koncernledningen ska företrädesvis utgöras av premiebase-  
rade pensionsplaner.

#### *5. Avgångsvederlag m.m.*

För medlem i Koncernledningen ska sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år. Koncernledningsmedlem bosatt utanför Sverige kan emellertid erhålla uppsägningstid och avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i det land koncernledningsmedlemmen har sin hemvist.

#### *6. Övriga förmåner*

Övriga förmåner till medlemmar i Koncernledningen ska utgå i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner ska utgöra ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen och ska motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.

#### *7. Styrelsens rätt att frånga riktlinjerna*

Styrelsen äger rätt att frånga de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl för detta.

#### *8. Beredning och beslut*

Det ska inom Swedish Match styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén är behörig att godkänna lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för Koncernledningen utom såvitt avser den verkställande direktören. Kommittén ska även bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor rörande lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören. Därutöver är kommittén behörig att besluta (och i förhållande till den verkställande direktören behörig att föreslå beslut till styrelsen) om kriterier och mål avseende den rörliga lönen till Koncernledningen. Kommittén är även behörig att, i förhållande till såväl verkställande direktören som till övriga medlemmar av Koncernledningen, besluta om i vilken utsträckning sådana kriterier och mål har uppnåtts.

#### *9. Tidigare icke förfallna åtaganden*

Bolaget har inga tidigare icke förfallna åtaganden utöver de som framgår av årsredovisningen för 2011.



**Valberedningens förslag till beslut under punkt 15 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 2 maj 2012**

Valberedningen föreslår val av styrelse enligt följande:

Omval av: Andrew Cripps  
Karen Guerra  
Conny Karlsson  
Robert F. Sharpe  
Meg Tivéus  
Joakim Westh

Valberedningen föreslår vidare att Conny Karlsson väljs till styrelsens ordförande samt att Andrew Cripps väljs till styrelsens vice ordförande.

Samtliga föreslagna styrelseledamöter att väljas av bolagsstämman är att anse som oberoende i förhållande till såväl bolaget, bolagsledningen och större aktieägare.

Presentation av föreslagna ledamöter

**Conny Karlsson**

Född 1955, civ.ek. Styrelseordförande sedan 2007. Styrelseledamot sedan 2006. Ordförande i Kompensationskommittén.

**Övriga styrelseuppdrag:** Ordförande i Rörvik Timber AB. Styrelseledamot i TeliaSonera AB och CapMan OYJ.

**Arbetslivserfarenhet:** Verkställande direktör Duni AB, marknadschef Procter & Gamble UK, marknadschef och regionchef Procter & Gamble Scandinavia, marknadschef Procter & Gamble E&SO.

**Egna och närståendes aktier:** 26 000

**Andrew Cripps**

Född 1957, B.A., University of Cambridge. Auktoriserad revisor. Styrelseledamot sedan 2006. Vice styrelseordförande och ledamot i Revisionskommittén.

**Övriga styrelseuppdrag:** Styrelseledamot och ordförande i revisionskommittén i Booker Group Plc och 2 Sisters Food Group.

**Arbetslivserfarenhet:** Chef för förvärv och strategisk utveckling, British American Tobacco Plc, direktör Corporate Finance, Rothmans International Plc, verkställande direktör Rothmans Holdings BV, verkställande direktör Ed. Laurens International SA.

**Egna och närståendes aktier:** 15 200

### **Karen Guerra**

Född 1956. BSc Management Science. Styrelseledamot sedan 2008. Ledamot i Kompensationskommittén.

**Övriga styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Amcor Ltd, Davide Campari-Milano S.p.A. och Samlerhuset Group BV.

**Arbetslivserfarenhet:** Verkställande direktör i Colgate Palmolive France SAS, ordförande och verkställande direktör, Colgate Palmolive UK Ltd., marknadschef Pepsi-Cola International i Nederländerna och Irland.

**Egna och närståendes aktier:** 9 447

### **Robert F. Sharpe**

Född 1952, J.D.Wake Forest University, B.A. DePauw University och BSE Purdue University, Styrelseledamot sedan 2011. Ledamot i kompensationskommittén.

**Övriga styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Ameriprise Financial, Inc.

**Arbetslivserfarenhet:** Verkställande direktör Commercial Foods, ConAgra Foods Inc; vice verkställande direktör och administrativ chef ConAgra Foods Inc, partner Brunswick Group, vice verkställande direktör och chefsjurist PepsiCo, Inc.

**Egna och närståendes aktier:** 6 200

### **Meg Tivéus**

Född 1943, Civil ekonom. Styrelseledamot sedan 1999. Ordförande i revisionskommittén.

**Övriga styrelseuppdrag:** Ordförande i Folkvandvården Stockholm AB, Arkitektkopia AB, Marknadsförbundet och Björn Axén AB. Styrelseledamot i Cloetta AB, Paynova AB och Nordea Fonder AB.

**Arbetslivserfarenhet:** Verkställande direktör Svenska Spel AB, vice verkställande direktör Posten AB; divisionschef, Holmen AB; divisionschef, Åhléns AB; disponent, AB Nordiska Kompaniet; produktchef, Modo AB; projektledare, McCann Gunther & Bäck.

**Egna och närståendes aktier:** 17 000

### **Joakim Westh**

Född 1961. Civilingenjör Kungliga Tekniska Högskolan och M Sc Aeronautics & Astronautics, Massachusetts Institute of Technology. Ägare och management konsult i J. Westh Företagsutveckling AB samt styrelseordförande och delägare i EMA Technology AB. Styrelseledamot sedan 2011. Ledamot i revisionskommittén.

**Övriga styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Absolent AB, SAAB AB, Intrum Justitia och Rörvik Timber AB.

**Arbetslivserfarenhet:** Vice verkställande direktör och chef för Group Function Strategy and Operational Excellence samt medlem av koncernledningen, Telefonaktiebolaget LM

Ericsson; vice verkställande direktör och medlem i koncernledningen, Assa Abloys AB, ordförande och ägare i Absolent AB; partner, McKinsey & Co. Inc.

**Egna och närståendes aktier: 2 000**

---

Vidare informeras aktieägarna om att de anställdas organisationer genom särskilda val utsett:

till ordinarie styrelseledamöter:

Kenneth Ek, PTK  
Håkan Johansson, LO  
Eva Larsson, LO

till styrelsesuppleanter:

Patrik Engelbrektsson, LO  
Eva Norlén Moritz, PTK  
Gert-Inge Rang, PTK

**Valberedningens förslag till beslut under punkt 16-18 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 2 maj 2012**

**Punkt 16:** Valberedningen föreslår att antalet revisorer ska uppgå till en och ingen suppleant.

**Punkt 17:** Valberedningen föreslår att arvode till revisor, liksom tidigare år, skall utgå enligt godkänd räkning.

**Punkt 18:** Valberedningen föreslår att till revisor från slutet av årsstämman 2012 till slutet av årsstämman 2013 omväljs revisionsbolaget KPMG AB.

**Styrelsens förslag till beslut under punkt 19 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB den 2 maj 2012**

Bolaget har 213 000 000 aktier. I Bolagsordningen anges att antalet aktier i bolaget skall vara lägst tvåhundra miljoner (200 000 000) och högst åttahundra miljoner (800 000 000). Efter indragning av aktier i enlighet med vad som föreslås under punkten 10 a) kommer bolaget att ha 206 000 000 aktier. I syfte att möjliggöra för bolaget att dra in eventuella framtida återköpta aktier föreslår styrelsen att årsstämman 2012 fattar beslut om ändring av Bolagsordningen enligt följande:

**5 §** Antalet aktier i bolaget skall vara lägst etthundrafemtio miljoner (150 000 000) och högst sexhundra miljoner (600 000 000).

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkt 19 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.