

★★★  
SWEDISH MATCH

# Årsredovisning

2008

Nettoomsättning

**+5%**

**+16%**

Nettoomsättning för snus

*Red Man snus*

**Lyckad lansering**

Nu i 65 000 amerikanska butiker



## Innehåll



Koncernchefens  
kommentar s. 04



Snus s. 10

Detta är Swedish Match... 02	Finansiella rapporter ..... 49
Koncernchefens kommentar ..... 04	Innehåll ..... 49
Vår verksamhet ..... 10	Förvaltningsberättelse ..... 50
Snus ..... 10	<i>Räkenskaper koncernen</i>
Tuggtobak ..... 18	Resultaträkning ..... 56
Cigarrer ..... 20	Balansräkning ..... 57
Piptobak och tillbehör ..... 26	Förändring i eget kapital ..... 58
Tändprodukter ..... 28	Kassaflödesanalys ..... 59
Våra medarbetare ..... 30	Noter för koncernen ..... 60
Hållbarhet ..... 32	<i>Räkenskaper moderbolaget</i>
Uppförandekoden ..... 32	Resultaträkning ..... 88
Socialt ansvar ..... 34	Balansräkning ..... 89
Miljö ..... 36	Förändring i eget kapital ..... 90
Scientific Affairs ..... 38	Kassaflödesanalys ..... 91
Aktieägarinformation ..... 40	Noter för moderbolaget ..... 92
Information till aktieägare ..... 40	Styrelsens förslag till vinstdisposition ..... 98
Aktien ..... 42	Revisionsberättelse ..... 99
Femårsöversikt ..... 44	Bolagsstyrning ..... 100
Kvartalsdata ..... 46	Bolagsstyrningsrapport ..... 100
Definitioner ..... 47	Rapport avseende internkontroll ..... 105
	Styrelse ..... 106
	Koncernledning ..... 108

## Några nyheter



### Stjärnläggning

– teknologi i frontlinjen

Swedish Match satsar på konsumentstyrd produktutveckling och innovativ teknik. Snus i stjärnläggning, som produceras med ultramodern teknologi utvecklad av Swedish Match, är en ny produkt-egenskap som nu blir allt mer tillgänglig på den skandinaviska marknaden.

Den attraktiva stjärnläggningen har snabbt blivit populär bland snusare. Den teknik som används är helt ny och har utvecklats i Kungälvfabriken utanför Göteborg – en tekniskt avancerad fabrik som har specialiserat sig på portionsförpackade produkter. Snus i stjärnläggning finns i både vita och svarta portionspåsar. ■



### Färska cigarrer med FoilFresh®

FoilFresh® är en ny förpackningslösning som håller cigarrerna färska ännu längre. Swedish Match har utvecklat en ny folieförpackning som har använts sedan början av 2008 på den amerikanska marknaden för de populära maskintillverkade Game-cigarrerna under varumärket Garcia y Vega men också White Owl. ■



## Siffror

NETTOOMSÄTTNING

**13 162** MSEK

RÖRELSERESULTAT

**3 090** MSEK

# Innovativa varumärken – en plattform för framtiden

Drivkraften bakom Swedish Match organiska tillväxt är aktiv konsumentstyrd varumärkes- och produktutveckling.

Varumärkesarbetet bygger på långsiktiga, konsekventa strategier utvecklade med konsumenterna i fokus. För att ytterligare stimulera tillväxten arbetar Swedish Match aktivt med produktinnovation, både för befintliga marknadsledande varumärken och nya erbjudanden.

Swedish Match är ägare av ledande produktionsteknik, en rad olika kreativa förpackningslösningar, moderna produktformat och tilltalande smaker – tillsammans gör detta våra varumärken kraftfulla och dynamiska. Vi är också stolta över våra sälj-

och marknadsföringsteams kreativa förmåga att hitta väl fungerande lösningar som passar kundernas behov. Under året har ett stort antal olika produkter och varianter lanserats, framför allt inom cigarrer och rökfria produkter i USA och Europa. Med marknadsledande varumärken och en innovativ syn på förändringar står Swedish Match väl rustat för framtiden. ■

[WWW.SWEDISHMATCH.COM](http://WWW.SWEDISHMATCH.COM)

Mer information finns på koncernens webbplats.

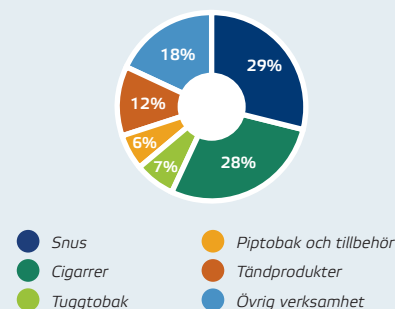
NYCKELTAL, MSEK

	2008	2007	2006
Nettoomsättning	13 162	12 551	12 911
EBITDA exklusive större engångsposter	3 465	3 166	3 583
Rörelseresultat	3 090	2 997	3 285
Rörelsemarginal <sup>1)</sup> , %	22,9	21,8	24,3
Årets resultat	2 261	2 056	2 335
Resultat per aktie, SEK	8:98	7:82	8:13
Utdelning per aktie, SEK	4:10 <sup>2)</sup>	3:50	2:50

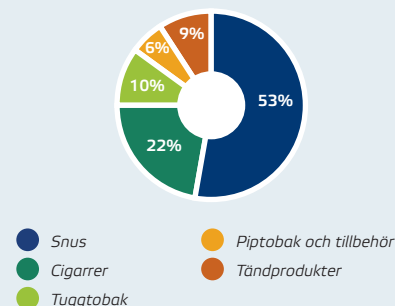
<sup>1)</sup> Exklusive större engångsposter.

<sup>2)</sup> Styrelsens förslag.

NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



RÖRELSERESULTAT PER PRODUKTOMRÅDE<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Exklusive Övrig verksamhet.



## Punch Gran Puro Sesenta

En ny variant av de handgjorda cigarrerna inom Punch-familjen har lanserats, Punch Gran Puro Sesenta.

Det här är den sjunde cigarren i den populära serien. Punch Gran Puro är en storsäljare – en 100-procentigt honduransk cigarr med en rik och fyllig smak som älskas av cigarrökare. Sesenta, den hittills största Punch Gran Puro-cigarren, togs fram för att möta konsumenternas växande intresse för tjockare cigarrer. ■



# Detta är Swedish Match



RÖRELSERESULTAT

**1 689** MSEK

## Snus

**Viktiga varumärken:** General, Ettan, Catch, Göteborgs Rapé, Grovsnus, Timber Wolf, Red Man, Longhorn, Taxi

Swedish Match har en ledande ställning på den skandinaviska snusmarknaden inom alla segment. I Nordamerika är Swedish Match en av de större aktörerna i det växande lågprissegmentet. I Sydafrika är Swedish Match den näst största aktören.

**Viktiga marknader:** Sverige, Norge, USA, Sydafrika

**Produktionsenheter:** Sverige, USA, Sydafrika

	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	3 829	3 289
Rörelseresultat, MSEK	1 689	1 366
Rörelsemarginal, %	44	42



## Tuggtobak

**Viktiga varumärken:** Red Man, Southern Pride, Granger Select

Swedish Match är den största aktören på den amerikanska marknaden för tuggtobak.

**Viktiga marknader:** USA

**Produktionsenheter:** USA

	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	934	956
Rörelseresultat, MSEK	329	312
Rörelsemarginal, %	35	33



RÖRELSERESULTAT

**689** MSEK

## Cigarrer

**Viktiga varumärken:** *La Paz, Willem II, Hajenius, Oud Kampen, White Owl, Garcia y Vega, Macanudo, Partagas (USA), Punch (USA)*

Swedish Match är en av världens största tillverkare och distributör av cigarrer och cigariller. På den amerikanska marknaden för premium-cigarrer har Swedish Match en ledande position.

**Viktiga marknader:** USA, Frankrike, Spanien, Benelux, Tyskland, Australien

**Produktionsenheter:** USA, Dominikanska republiken, Honduras, Belgien, Indonesien

	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	3 657	3 411
Rörelseresultat, MSEK	689	737
Rörelsemarginal, %	19	22

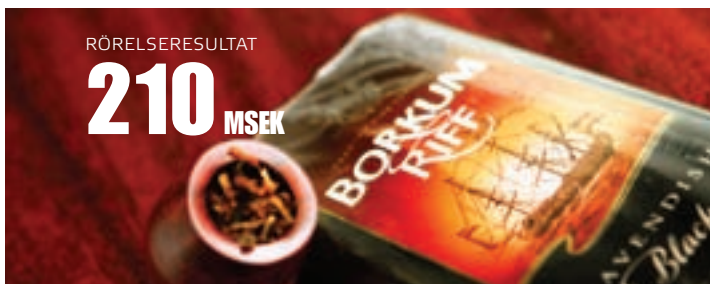
### Koncernen

Swedish Match huvudkontor, med koncernchef och koncernstaber, ligger i Stockholm. Den operativa verksamheten bedrivs i tre divisioner: North Europe, North America och Swedish Match International.

Koncernens nettoomsättning 2008 var 13 162 MSEK och antalet medarbetare var i genomsnitt 11 866. Tillverkning sker i egna produktionsanläggningar i 11 länder: Belgien, Brasilien, Bulgarien, Dominikanska republiken, Honduras, Indonesien, Nederländerna, Filippinerna, Sverige, Sydafrika och USA.

[WWW.SWEDISHMATCH.COM](http://WWW.SWEDISHMATCH.COM)

Mer information finns på koncernens webbplats [www.swedishmatch.com/vartforetag](http://www.swedishmatch.com/vartforetag).



RÖRELSERESULTAT

**210** MSEK

## Piptobak och tillbehör

**Viktiga varumärken:** *Borkum Riff, Half and Half, Best Blend, Boxer, Black & White, Nineteen O'Four, Greve Gilbert Hamiltons Blandning*

Swedish Match är en av de största tillverkarna i världen av piptobak.

**Viktiga marknader:** Sydafrika, Storbritannien, Australien, USA, Sverige

**Produktionsenheter:** Sydafrika, USA och outsourcad produktion

	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	817	851
Rörelseresultat, MSEK	210	201
Rörelsemarginal, %	26	24



RÖRELSERESULTAT

**276** MSEK

## Tändprodukter

**Viktiga varumärken:** *Solstickan, Fiat Lux, Swan, Tres Estrellas, Feudor, Redheads, Cricket*

Swedish Match har en stark position på flera marknader för tändstickor. Varumärkena är mestadels lokala och mycket starka på respektive hemmamarknad. Swedish Match är en viktig aktör på den internationella marknaden för engångständare.

**Viktiga marknader:** Ryssland, Brasilien, Sverige, Frankrike, Storbritannien, Australien

**Produktionsenheter:** Sverige, Brasilien, Bulgarien, Filippinerna, Nederländerna

	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	1 534	1 473
Rörelseresultat, MSEK	276	252
Rörelsemarginal, %	18	17

”Under året som gått har våra strategier för snus i både Sverige och USA allt tydligare visat sin styrka, vilket har bidragit till det starka resultatet.”

### Koncernchefens kommentar

# En solid affärsmodell gav starkt resultat

2008 var ett händelserikt år och Swedish Match visade åter prov på den stabila affärsmodell som företaget vilar på.

Det var också ett år när vi fick se våra investeringar i tillväxt bära frukt. Företagets totala försäljning ökade för första gången sedan 2005, trots de fortsatt negativa valuta-effekterna. Företagets nettoresultat ökade och nådde sin näst högsta nivå under det här decenniet. Vinsten per aktie uppgick till 8:98 SEK per aktie, en övertärfad nivå sedan försäljningen av cigarettdivisionen 1999. Vad som är lika viktigt som det starka resultatet är själva affärsmodellen. Swedish Match har under årens lopp ständigt strävat efter att stärka företaget och positionera sig ännu starkare på marknaden för att kunna dra full nytta av affärsmöjligheterna framöver.

### Året som gick

Året 2008 kännetecknades av kreditåtstramningar och en global konjunktur nedgång. I början av 2008 hade konjunkturen börjat vända ned i USA. Centralbankerna i de flesta andra större länderna oroade sig mer

för inflationen än för den ekonomiska avmattningen. Vi på Swedish Match var fast beslutna att öka våra volymer och förbättra vår marknadsposition för snus i USA och samtidigt öka lönsamheten i Skandinavien, trots att skatten på snus i Sverige höjdes för andra året i rad. Under året har våra strategier för snus i både Sverige och USA allt tydligare visat sin styrka, vilket har bidragit till det starka resultatet.

I början av året konstaterade vi att våra cigarrverksamheter stod inför flera utmaningar. Rökförbud på offentliga platser infördes i Frankrike och i Nederländerna, det skedde en förändring i efterfrågan för maskintillverkade cigarrer i USA och handlarna minskade sina lager för premiumcigarrer i USA. Swedish Match svarade med att introducera nya och innovativa produkter på marknaden som tillgodoser konsumentens och kundens behov av kvalitet, värde och färskhet. Ett exempel är verksamheten för maskintillverkade cigarrer i USA där vi introducerade den helt nya FoilFresh®-förpackningen, som ser till att produkten

håller sig färsk längre och uppfyller både konsumenternas och handelns behov. I Europa breddade vi vårt utbud inom våra mest populära varumärken, till exempel La Paz, som nu innefattar cigarrer som med tanke på rökförbudet är mer anpassade för kortare rökstunder. På den amerikanska marknaden för premiumcigarrer fortsatte vi att förnya vårt sortiment med nya varianter, eftersom vi uppmärksammat behovet av olika förpackningsstorlekar, cigarrtyper och varumärken för att kunna leverera både hög kvalitet och ökat värde för kund och konsument.

På de finansiella marknaderna blev det 2008 allt tydligare att det skulle bli betydligt dyrare att ta upp nya lån, om det ens skulle vara möjligt. Detta påverkade naturligtvis Swedish Match, men också de tusentals företag i USA och Europa som förlitar sig på krediter för att finansiera sina lager och den löpande verksamheten. Ur Swedish Match perspektiv innebar detta en paus i företagets aktieåterköpsprogram för att kunna behålla en hög flexibilitet i en miljö med extrem ►





osäkerhet. Det innebar också att vi måste arbeta ännu närmare leverantörer för att säkerställa en effektiv omsättning av råvaror och lager och stödja återförsäljare, i synnerhet av premiumcigarrer, att bedriva sin verksamhet för bättre kassaflöden. Konsumenter och återförsäljare är Swedish Match livsnerv, och företaget strävar hela tiden efter att tillgodose deras behov.

## Vår ställning i en starkt reglerad bransch

Kommunikation och påverkan för sunda regleringar som en grund för tillgång till marknaden och rätten att konkurrera med andra tobaksprodukter är väsentligt för Swedish Match och vi engagerar oss i de frågor som rör företaget. Swedish Match fortsätter att engagera sig i regleringsfrågor på alla våra större marknader, och 2008 var inget undantag.

Svenskt snus har debatterats under 2008 både av forskare och politiker. Europeiska kommissionen publicerade den vetenskapliga rapporten Health Effects of Smokeless Tobacco Products (SCENIHR) där det bland annat framgår att snus medför avsevärt färre och mindre allvarliga hälsorisker än cigaretter och andra inom unionen tillåtna produkter. EU:s förbud mot export av snus till de andra medlemsstaterna har ifrågasatts offentligt av den svenska regeringen som anser att förbudet är diskriminerande och orimligt.

För närvarande växer Swedish Match verksamheten i en miljö som starkt påverkas av de regleringsaktiviteter som inriktas mot tobaksprodukter. Inom ramen för denna utveckling har rökfria produkter, och i synnerhet svenskt snus, stora möjligheter, samtidigt som risken finns att snus inkluderas som en av många tobaksprodukter i samma ramverk av regleringar.

Utmaningen för Swedish Match är att säkerställa en sund konkurrens och att snus ska regleras utifrån vetenskapligt balanserade fakta vad gäller dess unika ursprung, kvalitet och potential som ett möjligt rökfritt alternativ.

## Snus: vi behåller vår ledande position i Skandinavien och växer i USA

Snus är den produktkategori inom Swedish Match som genererar högst rörelseresultat.

Vi uppskattar att de kombinerade marknaderna för snus i USA och Skandinavien uppgår till cirka 1,4 miljarder dosor årligen, med ett återförsäljarvärde på drygt 35 miljarder SEK.

Swedish Match är marknadsledande i Sverige och Norge, och har en stabil ställning i lågprissegmentet på den amerikanska snusmarknaden. Volymmässigt fortsätter företaget att öka sin marknadsandel i USA. Under 2008 ökade företagets försäljning av snus med 16 procent medan rörelseresultatet ökade med 24 procent. Lönsamheten i USA förbättrades under året i takt med att snuset Red Man, som först lanserades i september 2007, började visa positivt resultat. Lönsamheten i Skandinavien förbättrades också eftersom priset effekterna motverkade volymminskningen orsakad av kraftiga punktskattehöjningar och därmed förhöjda

konsumentpriser både 2007 och 2008. I slutet av 2008 kunde vi visa på tydliga framsteg i vår strategi att stärka ställningen inom produktkategorin snus och lägga grunden för framtida tillväxt.

I USA var Red Man-snuset en klar framgång. Det har ökat snabbast av alla Swedish Match nylanseringar i USA, och närmade sig en marknadsandel på 2 procent i slutet av året – endast 15 månader efter lanseringen. Red Man utgör nu med Timber Wolf och Longhorn etablerade varumärken i snusportföljen, och tillsammans skapar dessa varumärken en stark och konkurrenskraftig varumärkesportfölj som ledde till att Swedish Match under 2008 nådde de högsta volymerna någonsin på den amerikanska marknaden. Vår andel av snusmarknaden i USA nådde ytterligare en milstolpe 2008, med över 12 procent marknadsandel för helåret.







”För mig är det konsumenterna som avgör vem som är ledare.”

I Skandinavien har våra försäljnings- och marknadsföringsteam arbetat ännu hårdare med produkter och initiativ för att möta efterfrågan från kunder och konsumenter. Våra team har kunnat erbjuda bättre service och produkter med fokus på samarbete och tillväxt. På produktsidan gjordes flera spännande nylanseringar, ofta med företagets patentskyddade white portion-teknik och med vår exklusiva stjärnläggning. Denna teknik och produktpresentation skapar ett mervärde för konsumenten och hjälper också till att särskilja Swedish Match produkter från våra konkurrenters. Resultaten av försäljnings- och marknadsföringsteams ansträngningar är tydliga. Ett bevis på detta är att trots den allt hårdare konkurrensen kan vi se tillbaka på ett år med en stabil och mycket stark marknadsandel i det viktiga premiumsegmentet, där vi avslutade

året med 97 procent av den svenska marknaden enligt ACNielsen. Trots högre priser, till följd av de kraftiga skattehöjningarna, har konsumenterna visat sin lojalitet och sitt erkännande av varumärkenas och produkternas värde. För Swedish Match betyder detta att vi har kunnat växa vår skandinaviska snusverksamhet ytterligare, både vad gäller försäljning och lönsamhet.

### Vår vision och strategiska inriktning

Som företag har vi många intressenter, däribland aktieägare, anställda, konsumenter och kunder, samt statliga och frivilligorganisationer och samhället i stort. Som verkställande direktör och koncernchef är mitt främsta mål att skapa värde för våra aktieägare. För att uppnå detta är jag fullt övertygad om att vi måste tillgodose samtliga

intressenters behov och krav. Genom att göra det – och aldrig tappa fokus på konsumenternas behov – kan vi skapa värde. Operativt handlar värdeskapande för mig om att vårda det som vi har i dag på det mest effektiva sättet och att framför allt skapa organisk tillväxt för framtiden.

Av våra befintliga verksamheter är det vår rökfria portfölj som har bäst tillväxtmöjligheter. Det är också här som vi har en stor del av vår kärnkompetens. Vi har ett unikt arv, starka varumärken och en professionell organisation. Vi känner konsumenten och vi har ett teknologiskt försprång. Trenderna både i samhället och inom regleringsområdet skapar tillväxtmöjligheter för rökfria produkter och i synnerhet för mer moderna former såsom svenskt snus. ►



## Detta är grunden för vår vision och strategiska inriktning:

Vi ska bygga vidare på våra styrkor och positionera företaget som ledande inom rökfria produkter, inte bara i Skandinavien utan även globalt.

Vi ska utveckla vår cigarrverksamhet till "best in class", och fokusera på konsumenter och kunder för att förbättra lönsamheten.

Våra verksamheter för tänd- respektive piptobaksprodukter ska fortsätta att fokusera på "operational excellence" och lönsamhet.

### Global ledare inom rökfria produkter

För mig är det konsumenterna som avgör vem som är ledare. För att effektivt kunna erbjuda vårt varumärke till våra konsumenter förlitar vi oss på våra samarbetspartners i handeln och på ett öppet och ärligt förhållande till lagstiftande myndigheter och opinionsbildare.

*Våra varumärken ska vara konsumenternas förstahandsval. Våra varumärken ska vara ikoner inom sin kategori och leverera unika känslomässiga och funktionella värden till konsument.*

*Vi ska vara handels mest uppskattade partner, varhelst vi bedriver vår verksamhet. Vi ska introducera de mest värdefulla nyheterna, svara för den bästa kunskapen och insikterna samt utgöra handels naturliga partner för kategoriarbete inom rökfritt.*

*Vi ska fortsätta att vara branschens naturliga samtalspartner för lagstiftare och opinionsbildare.*

Swedish Match ska vara öppet för dialog med myndigheter och lagstiftare, men aldrig missa tillfället att uttrycka en avvikande mening om grunden för vår verksamhet

ifrågasätts. Vi ska förstärka vår position i branschen genom att aktivt erbjuda beslutsfattare våra kunskaper om alla aspekter av snus och ge våra konsumenter en korrekt och balanserad information om kända hälsoeffekter.

Som global ledare inom rökfri tobak, kan vi driva förändring och fortsätta att växa i en

ny och förändrad konkurrenssituation. Jag och koncernledningen arbetar tillsammans för att se till att hela företaget strävar efter att utnyttja potentialen som finns inom rökfria produkter. Swedish Match håller just nu på att utöka sin produktionskapacitet för snus i sin moderna anläggning i Kungälv. Vi testlanserar svenskt snus genom vårt joint venture företag med Lorillard i USA, men också med våra svenska varumärken i

utvalda tobaksaffärer i ett antal amerikanska städer. Efter årsskiftet tog vi ett viktigt steg mot att utöka vår närvaro inom rökfri tobak på andra marknader utanför USA och

Skandinavien då vi offentliggjorde vårt joint venture företag för rökfria produkter med Philip Morris International. Med detta joint venture företag, och andra aktiviteter och program, kommer vi att arbeta för att förbättra vår förmåga att utnyttja våra styrkor i global skala. Produktutvecklingsarbetet, alltid med konsumenterna i främsta rummet, kommer att intensifieras. Konkurrenterna har också upptäckt den stora potentialen inom rökfria produkter. I branschen kan vi bevittna hur både forskare och alltfler konsumenter inser att rökfri tobak, och svenskt snus i synnerhet, är betydligt mindre riskfyllt än rökning och kan spela en roll för att minska tobakens skadeverknings.

Stora tobaksföretag som traditionellt inriktat sig på cigaretter ansluter sig till denna utveckling. Under förra året annonserade Altria att de kommer att bli det största företaget inom amerikanskt snus i USA via förvärvet av UST. Reynolds American fortsätter att, via sitt tidigare förvärv av Conwood, driva tillväxt inom snuskategorin i USA. Reynolds och andra testar också nya

”Som global ledare inom rökfri tobak, kan vi driva förändring och fortsätta att växa i en ny och förändrad konkurrenssituation.”

rökfria produkter på den amerikanska marknaden. British American Tobacco har förvärvat snusverksamheten i Scandinavian Tobacco Group och är nu den största konkurrenten i Sverige. I Norge är Imperial Tobacco den största konkurrenten.

Detta medför nya utmaningar, men också möjligheter för tillväxt och utveckling av rökfri tobak på marknader i hela världen. Med vår starka ställning och vårt intensiva arbete för att bli bättre inom alla områden står vi väl rustade för att dra nytta av denna utveckling.

#### Cigarrer i toppklass

Under 2008 ställdes vi inför flera utmaningar i vår cigarrverksamhet. Samtidigt har vi en stabil grund att stå på. Vi har en stark marknadsposition i många länder och nya förvärv som till exempel Cigars International i USA och Bogaert Cigars i Europa har adderat nyckelkompetens och nya varumärken.

Som ”best in class” kommer Swedish Match att bli mer fokuserat och en ännu bättre leverantör. Vi ska, genom våra starka varumärken, leverera unika produkter, service och kvalitet. Vår cigarrverksamhet vilar på tre hörnpelare: premiumcigarrer, maskintillverkade cigarrer i USA samt maskintillverkade cigarrer i Europa. Varumärken, produkttyper och marknadsförutsättningar varierar, men det finns också många likheter inom bland annat inköp, system och produktion som vi kan utnyttja för att genomföra förbättringar, stärka vår position som ”best in class” och därigenom öka aktieägarvärdet under de närmaste åren. En förändring som vi genomförde i slutet av förra året var att ytterligare integrera cigarrenheterna. Vår affärsenhet Swedish Match International har nu fullt ansvar för europeiska cigarrer och premiumcigarrer globalt.

#### Tändprodukter och piptobak – ”operational excellence”

Inom tändprodukter och piptobak har vi effektiv produktion och starka varumärken. Tidigare rationaliseringsinitiativ och fokus på kontinuerliga förbättringar innebär att vi nu har en produktionsapparat av toppklass. Våra fabriker utnyttjas väl och automatiseringsgraden är hög. Under året invigde vi en ny och modern tillverkningsanläggning för tändare utanför Manila i Filippinerna.

Vi har en varumärkesportfölj med en unik styrka. Våra tändsticksvarumärken är ikoner i många länder och Cricket åtnjuter ett allt starkare erkännande som en av de bästa engångständarna. Inom piptobak har vi nått internationella framgångar med ledande varumärken som till exempel Bor-kum Riff och i Sydafrika står våra varumärken Boxer och Best Blend för mer än 90 procent av marknaden.

Allt detta har bidragit till goda resultat för dessa verksamheter, trots att volymerna sjunkit i takt med en generellt minskad efterfrågan. I framtiden kommer vi att fortsätta att fokusera på ”operational excellence”. Vi kommer att vårda våra varumärken, utveckla och erbjuda ännu mer anpassade produkter till våra konsumenter och fortsätta att fokusera på produktivitet och lönsamhet.

#### En stark produktportfölj driver lönsamhet och tillväxt

Alla produktområden, från våra rökfria tobaksprodukter till cigarrer, piptobak och tändare, spelar en viktig roll i företagets portfölj.

Vi ska fortsätta att utnyttja våra styrkor inom kategorihantering, försäljning och logistik samt våra ledande varumärken och produkter för att ytterligare driva tillväxt.

Vi fortsätter att fokusera på våra tillväxt-möjligheter för rökfria produkter. Vi ska dra nytta av vår mångåriga erfarenhet, vår kompetens och vårt tekniska försprång internationellt. Vi ska utveckla och utnyttja våra varumärken. Ett exempel är lanseringen av snuset Red Man, som kunde dra fördel av det exceptionellt starka varumärkesvärdet som byggts upp under årens lopp för tugg-tobaken Red Man.

#### Organisk tillväxt kommer från gemensamma ansträngningar

Av alla faktorer som driver organisk tillväxt är kanske den viktigaste faktorn Swedish Match-teamets gemensamma ansträngningar. Arbetet bygger på en tydlig vision, väl kommunicerade och definierade strategiska mål och en företagskultur som präglas av samarbete och förtroende. Swedish Match medarbetare arbetar tillsammans i en anda av öppenhet och vilja att överträffa sig själva. Koncernledningen och jag kommer att fortsätta att förverkliga nya idéer och skapa nya sätt att uppnå våra mål. Tillväxt kommer inte bara från produkter, marknadsföring, försäljning och effektivt utnyttjande av resurser. Tillväxt kommer också från professionella och kompetenta medarbetare och en framgångskultur. ■

Stockholm i mars 2009

**Lars Dahlgren**

Verkställande direktör och koncernchef





Swedish Match är den största snustillverkaren i Skandinavien, där snus är en mycket populär tobaksprodukt. På tobaksmarknaden i USA är amerikanskt snus fortsatt en av de snabbast växande kategorierna och Swedish Match stärker sin position genom en allt större marknadsandel. Med sin starka varumärkesportfölj strävar Swedish Match efter att bibehålla och stärka sina marknadspositioner överallt där koncernen är verksam. Produktkategorin har en god tillväxtpotential mätt i såväl försäljning som lönsamhet.

## Snus

# Dynamiska marknader ger nya möjligheter

### Ekonomisk utveckling

Nettoomsättningen under året ökade med 16 procent till 3 829 MSEK (3 289). Rörelseresultatet för året steg med 24 procent till 1 689 MSEK (1 366).

På den skandinaviska marknaden ökade Swedish Match nettoomsättning med 18 procent, tack vare förbättrad prissättning och produktportfölj. De totala leveransvolymerna minskade med 3 procent. En fortsatt stark volymtillväxt i Norge och taxfreeförsäljning uppväggde dock de minskade volymerna i Sverige. I Sverige påverkades volymerna negativt till följd av den stora höjningen av den viktbaserade skatten på snus. I USA ökade försäljningen i och med att bolagets marknadsandel växte på en marknad som ökade med mer än 6 procent.<sup>1)</sup> Swedish Match leveransvolym i USA ökade med 13 procent.

Rörelsemarginalen var 44 procent för året (42). Den förbättrade rörelsemarginalen

beror främst på positiva effekter av prissättningen och produktportföljen i Skandinavien, samt mindre uttalade lagereffekter i Sverige, vilket mer än uppväggde produktlanseringskostnaderna i USA.

### Marknaden

Den globala marknaden för snus är växande och beräknas för närvarande uppgå till drygt 1,4 miljarder dosor. Skandinavien och USA är världens absolut största marknader för snus.

Den skandinaviska marknaden erbjuder ett stort utbud av varumärken och produktvarianter. Populärast är portionsnussprodukter som får allt större betydelse. Sverige är den största marknaden i Skandinavien och är en mogen marknad. Både den norska marknaden och taxfreemarknaden (som bemöter konsumenter i hela Norden) är snabbväxande marknader som kraftigt har kompenserat volymminskningarna på den svenska marknaden. ►

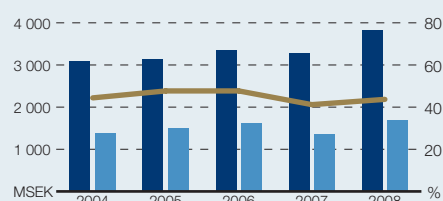


### Viktiga händelser

- Förbättrad försäljning och lönsamhet på den skandinaviska marknaden.
- I Nordamerika ökade leveransvolymen av amerikanskt snus med 13 procent.
- Red Man snus lanserades i hela USA.

<sup>1)</sup> Källa: Swedish Match och branschuppskattningar. ACNielsen uppskattar marknadstillväxten för 2008 till 6,4 procent.

#### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



■ Nettoomsättning ■ Rörelseresultat — Rörelsemarginal, %

#### NYCKELTAL, MSEK

	2008	2007	2006
Nettoomsättning	3 829	3 289	3 363
Rörelseresultat	1 689	1 366	1 614
Rörelsemarginal, %	44	42	48
Investeringar i materiella tillgångar	173	233	118
Genomsnittligt operativt kapital <sup>1)</sup>	1 756	1 652	1 478
Medeltal anställda	1 000	974	954

<sup>1)</sup> Ingående operativt kapital för 2006 har inte omräknats enligt den nya definitionen på nettolåneskuld som inkluderar pensionskulder.



Under de senaste tio åren har volymerna på den amerikanska snusmarknaden ökat kontinuerligt, och lågpris- och portionssnus-segmenten har haft den snabbaste tillväxten under de senaste åren. Många av de nya snuskonsumenterna är cigarettrökare.

Försäljningen av snus förbjöds inom Europeiska unionen 1992. Sverige undantogs från försäljningsförbudet på den svenska marknaden i samband med sitt inträde i EU 1995.

### Skandinavien

#### Viktiga varumärken

De största varumärkena på den skandinaviska marknaden är General, Ettan, Grovsnus, Göteborgs Rapé, Kronan och Catch. Under 2008 lanserade bolaget ett antal nya produkter, antingen genom varumärkesutvidgning av befintliga varumärken (den största lanseringen var General Sterk inom varumärket General) eller under nya varumärken. Kronan är bolagets varumärke inom lågprissegmentet i regionen, och är även det

ledande varumärket inom segmentet i Sverige. I Skandinavien växte framför allt marknadsandelen för snus av typen white portion, en produkt med unika egenskaper, tillverkad med Swedish Match patentskyddade teknik.<sup>1)</sup> Utöver traditionellt snus erbjuder Swedish Match även det ledande varumärket inom det tobaks- och rökfria segmentet, Onico, ett nikotinfritt alternativ av hög kvalitet. På den norska marknaden fortsatte Swedish Match att stärka sin närvaro med starka traditionella varumärken som General, Röda Lacket och Göteborgs Rapé.

#### Marknaden

Under 2008 uppgick konsumtionen på den skandinaviska snusmarknaden till 240 miljoner dosor.<sup>2)</sup> Swedish Match är den största tillverkaren av snus, med en volymandel i Sverige på cirka 87 procent under oktober–november 2008.<sup>2)</sup> I Norge uppskattas Swedish Match volymandel till närmare 80 procent.<sup>2)</sup> Både den norska marknaden och taxfreemarknaden fortsatte att växa

med tvåsiffriga tal mätt i volym, medan minskningen på den svenska marknaden, till följd av högre priser hos återförsäljarna efter de stora skatteköningarna, medförde att den totala försäljningen minskade med 1–2 procent sett till volym under 2008.<sup>2)</sup> Under de senaste åren har konsumenterna gått över från traditionella lössnusprodukter till portionssnus, som nu står för cirka 64 procent av volymen i Skandinavien.<sup>2)</sup>

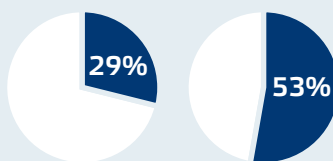
Det finns mer än en miljon snuskonsumenter på den svenska marknaden, varav cirka 200 000 är kvinnor. Uppskattningsvis snusar drygt 25 procent av alla män regelbundet.<sup>3)</sup> Nivån för antalet manliga snusare har varit relativt stabil medan antalet kvinnor som snusar regelbundet ökar.

Tobaksskatten i Sverige baseras på vikt och motsvarar en betydande andel av försäljningspriset på en dosa snus. I september 2007 aviserade den svenska staten en ökning av den viktbaserade skatten på snus med 90 SEK per kilo från och med 1 januari 2008. Även under 2007 genomfördes en ökning med 123 SEK per kilo, vilket var en fördubbling från 2006 års nivå. Till följd av dessa skatteköningar ökade volymerna i slutet av 2006 och 2007 kraftigt när både konsumenter och återförsäljare hamstrade snus. Under första halvåret 2007 resulterade den minskade handeln och konsumtionen i Sverige i lägre leveransvolym. Under första halvåret 2008 var lagereffekterna dock mindre än året dessförinnan.

#### RÖRELSERESULTAT

**1 689** MSEK

#### ANDEL AV KONCERNEN



Nettoomsättning

Rörelseresultat

#### MARKNADSAKTA 2008<sup>1)</sup>

	Skandinavien	USA
Marknadsstorlek, antal dosor	240 miljoner	1,2 miljarder
Swedish Match marknadsandel	87,0%	12,1%

<sup>1)</sup> ACNielsen och Swedish Match uppskattningar, volymandel.

<sup>1)</sup> Till exempel white portion-teknik och stjärnläggning.

<sup>2)</sup> Källa: ACNielsen och Swedish Match uppskattningar.

<sup>3)</sup> Källa: SCB/UJLF.





Swedish Match största snusvarumärke på den nordamerikanska marknaden är **Timber Wolf** som finns i ett flertal format och smaker.

**Ettan** är ett av de mest populära varumärkena i Sverige. Snuset har en klassisk tobaksmak och består av tobak, salt och vatten.



**General** är Skandinavien största snusvarumärke och den absoluta marknadsledaren. I Generalfamiljen ingår tio olika varianter – konsumenterna kan välja mellan många olika format, storlekar och smaker.



## Red Man – nu även som traditionellt amerikanskt snus

>> Red Man är onekligen det mest välkända varumärket inom tuggtobak i USA och har en historia som går mer än 100 år tillbaka i tiden. Tack vare innovation och produktutveckling har Red Man tuggtobak försvarat sin marknadsledande position inom sin produktkategori. Genom att överföra varumärket till traditionellt amerikanskt snus förknippades det nya snuset omedelbart med kvalitet och tradition. Lanseringen av det amerikanska snuset Red Man ingår i tillväxtstrategin för snus som står för den största tillväxtpotentialen för Swedish Match på den nordamerikanska marknaden. <<

### Försäljningsställen och marknadsföring

De viktigaste försäljningskanalerna för snus i Skandinavien är dagligvaruhandeln, servicebutiker och bensinstationer. Snus säljs också i tobaksaffärer, barer, restauranger och via taxfreeförsäljning på bland annat flygplatser och på färjor. Återförsäljarna sätter själva sitt för-

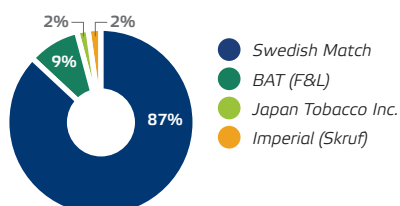
säljningspris, varför priset kan variera mycket. Snus säljs från snuskylar för att bibehålla snusets fräschör och kvalitet. Under 2008 fortsatte Swedish Match sitt arbete med en konsumentwebbplats för den svenska marknaden. Via [www.swedishmatch.com/konsument](http://www.swedishmatch.com/konsument) får de svenska konsumenterna enkelt information om Swedish Match produktsortiment. ►

### SWEDISH MATCH VIKTIGASTE VARUMÄRKEN

Skandinavien: General, Ettan, Grovsnus, Kronan, Göteborgs Rapé, Catch

USA: Timber Wolf, Longhorn, Red Man

### KONKURRENTER – SVERIGE<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Källa: ACNielsen.



# General

– ett varumärke  
synonymt med  
snus

>> General är Swedish Match största snus-varumärke och den absoluta marknadsledaren i Norden. För många snusare är varumärket synonymt med produkten snus. Precis som för många andra av Swedish Match snusvarumärken har General anor som går tillbaka till 1800-talet. Det klassiska snuset finns i en rad olika smaker och format och tillverkas av noga utvalda tobakssorter. I likhet med allt snus som Swedish Match tillverkar för den skandinaviska marknaden följer tillverkningen av General kvalitetsstandarderna från **GothiaTek®**. General garanterar kvalitet och erbjuder en fyllig tobaksupplevelse. <<

## Konkurrenter

Den största konkurrenten i Skandinavien är British American Tobacco (BAT) som förvärvade Scandinavian Tobacco Group (STG) och dess dotterbolag Fiedler och Lundgren (F&L) under året. I oktober–november 2008 hade BAT (F&L) en marknadsandel på cirka 9 procent i Sverige.<sup>1)</sup> Bland övriga konkurrenter på den skandinaviska marknaden finns Japan Tobacco Inc. och Imperial (den största konkurrenten i Norge). De flesta av konkurrenternas varumärken återfinns inom lågprissegmenten.

## Nordamerika

### Viktiga varumärken

Swedish Match största varumärken på den amerikanska marknaden är Timber Wolf och Longhorn. Under andra halvåret av 2007 lanserade bolaget ett nytt amerikanskt snus under varumärket Red Man. Under 2008 fortsatte lanseringen av Red Man i hela landet och finns nu i de flesta butiker som säljer Swedish Match produkter. Varumärkesfamiljen Red Man omfattar flera varianter av traditionellt amerikanskt snus i marknadens populäraste format och smaker. Varumärket Red Man är mycket välkänt i och med att det är det ledande varumärket för tuggtobak.

### Marknaden

USA är världens största snusmarknad och Swedish Match uppskattar konsumtionen under 2008 till närmare 1,2 miljarder dosor. Under de senaste fem åren har den amerikanska snusmarknaden växt med 6 procent eller mer per år mätt i volym. Under 2008 uppskattas tillväxttakten till cirka 6 procent i termer av volym.<sup>1)</sup> Tillväxten kommer främst från nya konsumenter, bland annat cigarettroökare, som inser fördelarna med denna rökfria produkt i ett land där rökförbud blir allt vanligare. Amerikanskt snus säljs över hela USA, men volymerna är särskilt stora i de sydöstra och sydvästra delstaterna.

Den snabbaste tillväxten på den amerikanska snusmarknaden återfinns inom lågpris- och portionsnussegmenten. Swedish Match portfölj består nästan uteslutande av produkter i lågprissegmenten, med både

traditionella lössnusprodukter och portionsnusprodukter. Portionsnusset står nu för cirka 7 procent av det snus som säljs i USA.<sup>2)</sup>

Snuskategorin är dynamisk, och sortimentet fortsätter att växa genom nya produkter, varumärken samt utvidgning av befintliga varumärken. Även priset har stor betydelse för den växande amerikanska snusmarknaden. Ofta är premiumprodukter dubbelt så dyra som lågprisprodukter.

Under 2008 hade Swedish Match en marknadsandel sett till volym på 12,1 procent, vilket är en ökning från 11,1 procent under 2007.<sup>2)</sup> Red Man nådde 1,8 procent av marknaden i december 2008, endast 15 månader efter lanseringen i september 2007, och distribueras nu till hela marknaden med 65 000 försäljningsställen. Årets ökning kan

<sup>1)</sup> Källa: ACNielsen och Swedish Match uppskattningar.

<sup>2)</sup> Källa: ACNielsen.





också delvis hänföras till den fortsatt starka utvecklingen för bolagets etablerade varumärke Longhorn, som i slutet av 2008 hade en marknadsandel på cirka 4,6 procent.<sup>1)</sup> Lågrissegmentet växte med mer än 10 procent i termer av antal sålda dosor under året och stod för cirka 46 procent av den amerikanska marknaden under 2008.<sup>1)</sup>

I likhet med övriga konkurrenter fortsatte Swedish Match att utvärdera och utveckla en marknad för svenskt snus i USA.

Svenskt snus skiljer sig från amerikanskt på flera sätt. Produktionsprocessen skiljer sig åt genom att det amerikanska fermenteras och det svenska pastöriseras. Båda produktionsteknikerna håller sig inom de tillåtna gränsvärdena uppsatta av kvalitetsstandarden **GothiaTek®**. En ytterligare skillnad är att det ►

## Framtiden

Swedish Match kommer att bygga vidare på sina styrkor som ledande aktör inom rökfria produkter, inte bara i Skandinavien utan också globalt. Den största marknaden för snus i Skandinavien är Sverige. Med fortsatt produktinnovation, satsning på att bli kundernas mest uppskattade partner och med en företagskultur där anställda strävar efter att göra Swedish Match varumärken till konsumenternas förstahandsval, står bolaget väl rustat att behålla sin ledande ställning. Efter två år med kraftiga höjningar av skatten på snus i Sverige borde beslutet att inte höja den viktbaserade skatten i januari 2009 medföra stabilare volymer på den svenska marknaden.

Fortsatt volymtillväxt väntas på marknaden för amerikanskt snus, och många aktiviteter, ofta inom testmarknader, planeras på den amerikanska snusmarknaden. Swedish Match är väl

positionerat inom lågrissegmenten på de amerikanska snusmarknaderna – segment som väntas växa snabbare än den totala snusmarknaden i USA.

Rökförbud på offentliga platser, en ökad förstärkelse för att cigaretter ersätts med mindre skadliga tobaksprodukter, nya och innovativa produkter samt ökad aktivitet i branschen bör ligga till grund för ytterligare marknadstillväxt inom snusproduktsegmenten där dessa produkter säljs.

Swedish Match fortsätter arbetet med att utöka sin närvaro utanför USA och Skandinavien genom sitt joint venture med Philip Morris International och satsar på att ytterligare stärka sin position på kärnmarknaderna. Som en internationell ledande aktör inom rökfri tobak, kan bolaget driva förändring och fortsätta växa i en ny och föränderlig konkurrensmiljö.

<sup>1)</sup> Källa: ACNielsen.

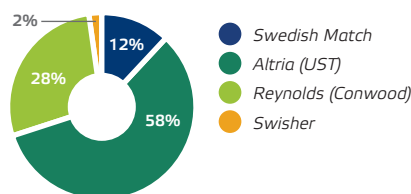


amerikanska placeras i underläppen medan det svenska placeras under överläppen. Swedish Match största snusvarumärke i USA är General som säljs hos utvalda tobakshandlare. Swedish Match har också ett joint venture-företag med Lorillard (det tredje största cigarettföretaget i USA) och tillverkar snus åt detta i Sverige. Produkten marknadsförs under varumärket Triumph och säljs i delstaterna Georgia och Ohio. Svenskt snus är fortfarande en mycket liten kategori i USA, men anses ha möjligheter att växa på lång sikt.

**Försäljningsställen och marknadsföring**  
De viktigaste distributionskanalerna utgörs av servicebutiker och bensinstationer, särskilda lågprisbutiker för tobak, dagligvaru-

handeln och internet. Produkten marknadsförs genom skyltar vid kassan, aktiviteter i butikerna och i samband med livsstilsaktiviteter riktade mot vuxna.

KONKURRENTER – USA<sup>1)</sup>



**Konkurrenter**

De största konkurrenterna på marknaden är Altria (UST) med en marknadsandel mätt i

volym på 58 procent under 2008 och Reynolds (Conwood) med en marknadsandel på 28 procent.<sup>1)</sup>

**Övriga marknader och snusprodukter**

Swedish Match har en småskalig snusförsäljning i Moskva och St Petersburg i Ryssland. Bolaget har också en begränsad testmarknad i Sydafrika.

Bolaget säljer nässnus i både Europa och Sydafrika. Swedish Match är den näst största aktören på den sydafrikanska marknaden med det lokalt tillverkade snuset Taxi. Detta säljs huvudsakligen via servicebutiker, lågprisbutiker och kiosker. I Europa, framför allt i alperna och intilliggande områden, säljer Swedish Match

<sup>1)</sup> Källa: ACNielsen.



## Kulinarisk snusupplevelse

Mat och tobak har länge gått hand i hand, men mat i kombination med snus är relativt outforskad mark. Restaurang Esperanto i Stockholm, med kökschefen Sayan Isaksson och restaurangchef Daniel Petterson i spetsen, har tillsammans med Swedish Match tobaksexpert Conny Andersson komponerat en meny där svenskt snus lockar till helt nya matupplevelser. Varje maträtt avslutas med en matchande prilla där smak och arom från olika snussorter förstärker smakupplevelsen.

nässnus under varumärkena Singleton's, Kensington och Rumney's.

## Tillverkning och distribution

I Sverige tillverkas snus i Göteborg och Kungälv. Fabriken i Kungälv öppnade 2003 och håller för närvarande på att byggas ut. Den högteknologiska produktionsenheten har specialiserat sig på portionsförpackade produkter inklusive en patentskyddad white portion-teknik utvecklad av Swedish Match.

Swedish Match tillverkar amerikanskt snus i Owensboro i Kentucky, USA. Utöver snus tillverkas även tuggtobak och piptobak i fabriken. Anläggningen har utvecklat en flexibel produktionsplattform som innebär att resurserna kan fördelas där de behövs. Den flexibla

lösningen innebär att bolaget effektivt kan anpassa produktionsförändringar i och med att öknings i snusproduktionen kan kompensera minskningar inom tugg- och piptobak.

Swedish Match tillverkar nässnus i Boksburg, Sydafrika.

Distribution av alla tobaksprodukter i Sverige, inklusive produkter från andra tillverkare, sker från bolagets distributionsanläggningar i Stockholm och Göteborg. Många order läggs via bolagets webbaserade system och andra kompletterande elektroniska inköpssystem. Produkterna levereras vanligtvis en gång i veckan för att undvika att en vara tar slut i lager hos återförsäljarna.

I USA levererar Swedish Match dagligen produkter till grossister och utvalda återför-

säljare runt om i landet från sina fabriker via både egna och externa lager.

Konsumenterna kan också köpa svenskt snus direkt via internet. Denna distributionskanal finns endast i de länder där produkten är tillåten. ■

[WWW.SWEDISHMATCH.COM](http://WWW.SWEDISHMATCH.COM)

Mer information finns på koncernens webbplats.







Varumärket Red Man är så starkt att det nästan är synonymt med hela produktkategorin tuggtobak.

## Tuggtobak

# Red Man

För tuggtobakskonsumenter förknippas Red Man med det goda livet – fiske, jakt och utomhusaktiviteter. Med över ett sekel av traditioner fortsätter Red Man att vara det bäst säljande tuggtobaksvarumärket i USA.

### Ekonomisk utveckling

Årets nettoomsättning minskade med 2 procent till 934 MSEK (956) och rörelseresultatet ökade med 5 procent till 329 MSEK (312). I lokal valuta ökade nettoomsättningen något. Högre genomsnittspriser kompenserade för volymminskningarna, medan en svagare amerikansk dollar fick en negativ effekt på det redovisade rörelseresultatet. Rörelsemarginalen uppgick till 35 procent (33).

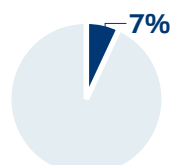
### Marknaden

Den amerikanska marknaden för tuggtobak befinner sig i en långsiktig nedgång. Volymerna minskar vanligtvis 5–10 procent per år. Detta beror på att konsumenter lämnar marknaden varav en del går över till snus. Mot bakgrund av den minskande konsumtionen arbetar producenterna kontinuerligt med att sänka kostnader och med prissättning för att upprätthålla lönsamheten.

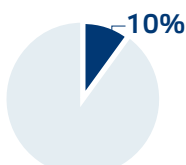
RÖRELSERESULTAT

**329** MSEK

ANDEL AV KONCERNEN

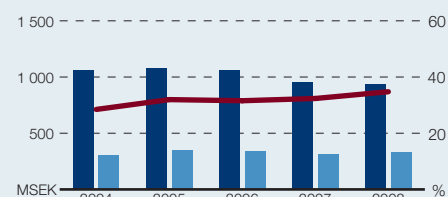


Nettoomsättning



Rörelseresultat

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



■ Nettoomsättning ■ Rörelseresultat — Rörelsemarginal, %



# – en amerikansk tradition

Swedish Match är den största tillverkaren av tuggtobak i USA och bolagets varumärken har en marknadsandel på cirka 46 procent.<sup>1)</sup>

Marknaden segmenteras efter varumärke, smak och prisklass. Procentandelen för lågprissegmentet växer i relation till den totala produktmixen. Omkring 70 procent av nettoomsättningen beräknas komma från premiumsegmentet, med Red Man som ledande varumärke.

## Nordamerika

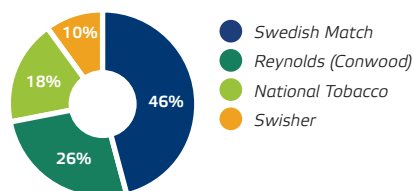
### Viktiga varumärken

Företagets mest kända varumärken är Red Man, Red Man Golden Blend, Red Man Silver Blend, Granger Select och Southern Pride. Varumärket Red Man är det absolut största i USA med en marknadsandel på mer än 35 procent av den totala försäljningsvolymen.

### Försäljningsställen

Tuggtobak säljs i samma typ av butiker som övriga tobaksprodukter, men större delen av försäljningen sker via servicebutiker och lågprisbutiker för tobak.

### KONKURRENTER – USA<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Källa: ACNielsen.

### Konkurrenter

Bland konkurrenterna på den nordamerikanska marknaden finns Reynolds American Inc. (Conwood), National Tobacco och Swisher, varav Conwood är den största.

### Övriga marknader

Swedish Match har en mycket begränsad försäljning av tuggtobaksprodukter utanför USA, till exempel säljs varumärket Piccanell i Sverige.

## Tillverkning och distribution

Tillverkningen sker i Owensboro i Kentucky, USA. Swedish Match levererar dagligen produkter till grossister och utvalda återförsäljare runt om i landet direkt från produktionsenheten och via både egna och externa lager. Under 2008 tecknades ett avtal med National Tobacco, som har cirka 18 procent<sup>1)</sup> av marknaden för tuggtobak. Enligt avtalet ska Swedish Match tillverka tuggtobak för båda företagen vid enheten i Owensboro under 2009. ■

[WWW.SWEDISHMATCH.COM](http://WWW.SWEDISHMATCH.COM)

Mer information finns på koncernens webbplats.



## Viktiga händelser

- Rörelseresultatet ökade med 8 procent i lokal valuta.
- Fortsatt ökad marknadsandel i USA, vilken uppgick till 46 procent.
- Avtal tecknad med National Tobacco om leverans av produkter från 2009.

## Framtiden

Konsumtionen av tuggtobak i USA bedöms fortsätta minska i ungefär samma takt som de senaste åren, det vill säga 5–10 procent. Swedish Match kommer att satsa på hög produktkvalitet och effektiv marknadskommunikation. Bolaget sätter även kostnadskontroll i fokus och börjar under 2009 att producera tuggtobak åt National Tobacco, vilket ger en effektivare produktion på en vikande marknad.

### SWEDISH MATCH VIKTIGASTE VARUMÄRKEN

USA: Red Man, Southern Pride, Granger Select

### NYCKELTAL, MSEK

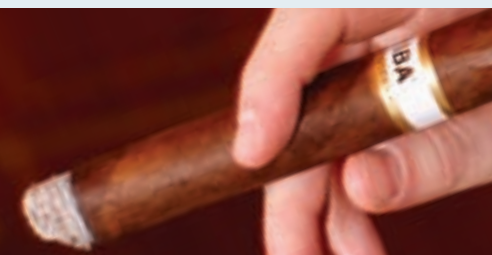
	2008	2007	2006
Nettoomsättning	934	956	1 063
Rörelseresultat	329	312	338
Rörelsemarginal, %	35	33	32
Investeringar i materiella tillgångar	14	25	17
Genomsnittligt operativt kapital <sup>1)</sup>	281	312	359
Medeltal anställda	345	369	357

<sup>1)</sup> Ingående operativt kapital för 2006 har inte omräknats enligt den nya definitionen på nettolåneskuld som inkluderar pensionsskulder.

Som ledande tillverkare av premiumcigarrer i USA, och med en betydande verksamhet inom maskintillverkade cigarrer i såväl USA som Europa, har Swedish Match ett bra utgångsläge på den internationella cigarrmarknaden. Under 2008 förbättrade Swedish Match sin konkurrensposition efter 2007 års förvärv av Cigars International Inc. i USA och Bogaert i Europa. Nya produkter och nya format utökade bolagets sortiment av högkvalitativa cigarrprodukter.

## Cigarrer

# Global satsning på cigarrer



## Viktiga händelser

- Nettoomsättningen ökade med 8 procent i lokala valutor.
- Smidig integrering av de förvärvade företagen Cigars International och Bogaert.
- Ökade marknadsandelar på många viktiga europeiska marknader.
- Marknaden för amerikanska premiumcigarrer drabbades av den vikande handeln.

## Ekonomisk utveckling

Nettoomsättningen för helåret var 3 657 MSEK (3 411), medan rörelseresultatet var 689 MSEK (737). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 8 procent främst hänförligt till de förvärvade verksamheterna.

I USA ökade nettoomsättningen med 11 procent i lokal valuta. Den amerikanska marknaden står för 62 procent av Swedish Match totala cigarrförsäljning. I september 2007 förvärvades Cigars International Inc., vilket bidrog positivt till både försäljning och resultat under 2008. Undantaget försäljningen i Cigars International Inc. minskade cigarrförsäljningen i USA i lokal valuta.

Nettoomsättningen utanför USA ökade med 6 procent i svenska kronor. Ungefär 33 procent av Swedish Match cigarrförsäljning sker i Europa. I den siffran ingår försäljning från Bogaert som förvärvades i juni 2007 och som har en särskilt stark ställning i Benelux-länderna, Frankrike och Tyskland. Exklusive försäljningen från Bogaert minskade försäljningen utanför USA med 4 procent i lokal valuta.

## Marknaden

Swedish Match uppskattar att den globala marknaden uppgår till cirka 15 miljarder cigarrer, med Nordamerika och Europa som de två största marknaderna, och som representerar mer än 90 procent av den globala cigarrförsäljningen. Handgjorda premiumcigarrer står för mindre än 3 procent av den globala volymen, men för mer än 25 procent av det totala försäljningsvärdet.

Premiumcigarrer tillverkas framför allt i Latinamerika och Karibien och ungefär två tredjedelar av denna tillverkning säljs i USA. Spanien, Frankrike och Tyskland är andra viktiga premiumcigarrmarknader utanför USA.

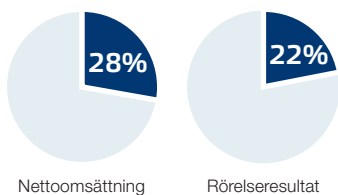
Swedish Match uppskattar marknaden för maskintillverkade cigarrer i USA till mer än 7 miljarder cigarrer. Marknaden har haft en genomsnittlig tillväxttakt på 2 procent per år räknat i volym under de senaste åren. Under 2008 uppskattas den amerikanska marknaden för maskintillverkade cigarrer ha ökat med mer än 8 procent sett till volym. Den snabbaste tillväxten kommer från segmentet för små cigarrer.<sup>1)</sup> Swedish Match uppskattar att den europeiska marknaden uppgår till mer ►

<sup>1)</sup> ACNielsen för marknadsandel i volym (amerikanska maskintillverkade cigarrer) och Swedish Match beräkningar (övriga verksamheter).

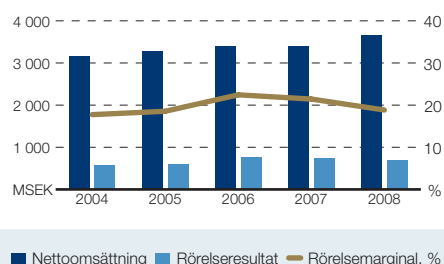
### RÖRELSERESULTAT

**689** MSEK

### ANDEL AV KONCERNEN



### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



# i toppklass

SWEDISH MATCH är en av världens största tillverkare och distributörer av cigarrer och cigariller. På den amerikanska marknaden för premiumcigarrer har Swedish Match en ledande position.

NYCKELTAL, MSEK	2008	2007	2006
Nettoomsättning	3 657	3 411	3 407
Rörelseresultat	689	737	770
Rörelsemarginal, %	19	22	23
Investeringar i materiella tillgångar	53	99	90
Genomsnittligt operativt kapital <sup>1)</sup>	6 242	5 235	4 977
Medeltal anställda	8 525	8 715	8 915

<sup>1)</sup> Ingående operativt kapital för 2006 har inte omräknats enligt den nya definitionen på nettolåneskuld som inkluderar pensionsskulder.



CLUB MACANUDO är en av New Yorks mest exklusiva cigarrklubbar och ligger i det trendiga Upper East Side på 26 East 63rd Street.



än 5 miljarder cigarrer och att den minskade med nästan 3 procent under 2008. Minskningen i Europa beror till viss del på att rökförbud har införts eller utvidgats, framför allt i Nederländerna och Frankrike.

Under 2008 stärkte Swedish Match sin närvaro i såväl Europa som USA efter förvärven av Bogaerts europeiska cigarrverksamhet och Cigars International Inc. i USA som skedde under 2007. Bogaert maskintillverkar cigarrer under andras och egna varumärken. Bland de egna varumärkena finns Hollandia och Bogart. Cigars International Inc. är en snabbväxande leverantör av premiumcigarrer av hög kvalitet som säljs direkt till konsumenterna via postorder och internet.

#### **Nordamerika – premiumcigarrer**

##### *Viktiga varumärken*

Det ledande varumärket i USA är Macanudo som tillverkas i Dominikanska republiken av Swedish Match. Bland övriga av Swedish

Match större premiumcigarrvarumärken i USA, tillverkade i Dominikanska republiken och Honduras, kan nämnas Partagas, Punch, Hoyo de Monterrey, Cohiba, La Gloria Cubana, Don Tomas och Helix, samt 5 Vegas och CI Legends som säljs genom Cigars International Inc.

##### *Marknaden*

På den nordamerikanska marknaden stod premiumcigarrerna för 41 procent av koncernens totala cigarrförsäljning 2008. Swedish Match bedömer att den nordamerikanska premiumcigarrmarknaden minskade med cirka 5 procent mätt i volym under 2008, och motsvarar nu cirka 270 miljoner cigarrer. I USA har trenden gått mot en högre andel mindre premiumcigarrer. Swedish Match är marknadsledare i USA och har enligt egna uppskattningar en marknadsandel på cirka 30 procent mätt i antal cigarrer. Även om cigarrvolymerna varierar från år till år har den amerikanska

marknaden varit relativt stabil över tiden mätt i volym. Under 2008 drabbades premiumcigarrhandlarna, som i många fall är små familjeägda verksamheter, av de negativa effekterna på de amerikanska kreditmarknaderna. De tvingades till hårdare lagerkontroller och i många fall till minskade lager.

Konsumenterna av premiumcigarrer i USA är märkeslojala, men tycker om att prova nya varianter av sina favoritmärken. Inom den här kategorin är därför ständig produktutveckling och breddning mycket viktigt. Bolaget har ett stort antal konkurrenter, däribland Imperial (Altadis USA), Fuente och Davidoff.

##### *Försäljningsställen*

Vanligtvis säljs premiumcigarrer i välsorterade tobaksbutiker där kontakten mellan kunden och cigarrexperten är särskilt viktig. En stor och växande andel av försäljningen av premiumcigarrer sker via postorder eller internet.



### Nordamerika – maskintillverkade cigarrer

#### Viktiga varumärken

Swedish Match är en relativt liten aktör i USA, men har starka varumärken både inom segmentet för maskintillverkade cigarrer med naturtäckblad (genom varumärket Garcia y Vega och dess populära Game-sortiment) och segmenten för homogeniserade tobaksblad och smaksatta cigarrer (med varumärken som White Owl). Maskintillverkade cigarrer på den nordamerikanska marknaden stod för 21 procent av Swedish Match totala cigarrförsäljning 2008.

#### Marknaden

Under 2008 fortsatte den ökade populariteten för små cigarrer i USA och många konsumenter gick över från vissa smaksatta cigarrer till cigarrer med naturtäckblad och cigarrer med svagare smaksättning. I och med att priset för cigarrer med naturtäckblad oftast är högre än för de smaksatta cigarrerna har detta haft en positiv inverkan på försäljningen.

I USA lanserar tillverkarna ofta flera nya produkter varje år under väletablerade varumärken. Under 2008 lanserade Swedish Match flera nya produkter under varumärkena Garcia y Vega och White Owl med konceptet FoilFresh®. Med FoilFresh® får konsumenterna alltid en mjukare och ”färskare” cigarr. ▶



## Macanudo 1968

### Fyllig, mörk och överraskande

>> Ända sedan den första Macanudo-cigarren rullades har Amerika älskat den för dess kvalitet och konsistens, och den har kommit att bli USA:s favoritcigarr i premiumsegmentet. Macanudo 1968 tillverkas i ett begränsat antal och uteslutande av företagets egen tobak. Swedish Match har utvecklat de frön som ligger till grund för cigarrens olika delar och valt ut särskilda regioner där de fått växa för att göra cigarrens smak och arom så rik som möjligt. Den tobak som används i Macanudo 1968 är unik och smakar inte som någon annan cigarr. <<



## Wee Willem – starkaste varumärket i Australien

>> Wee Willem är det starkaste cigarrvarumärket och marknadsledare i Australien. Det är en medlem i den välkända varumärkesfamiljen Willem II. Namnet Wee Willem betyder "lille Willem" och syftar på prins Willem som levde i Nederländerna på 1600-talet.

En förpackning innehåller tio små cigarrer. Wee Willem finns i fem olika varianter: regulär, blue, gold, aroma och aroma filter.

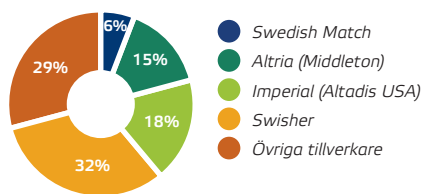
Wee Willem särskiljer sig från andra premiumcigarrer genom att varje cigarr ligger separat förpackad i cellofan. Tack vare den unika förpackningen bevaras fräschören. <<



### Försäljningsställen

Maskintillverkade cigarrer säljs främst via bensinstationer, servicebutiker, dagligvaruhandeln, tobaksbutiker och internet.

KONKURRENTER – USA MASKINTILLVERKADE<sup>1)</sup>



### Konkurrenter

Imperial (Altadis USA), Swisher och Altria (Middleton) är Swedish Match största konkurrenter på den amerikanska marknaden för maskintillverkade cigarrer. Sett till försäljning är Imperial (Altadis USA) den största konkurrenten. Swedish Match marknadsandel sett till volym uppgår till knappt 6 procent.<sup>1)</sup>

### Europa

#### Viktiga varumärken

I Europa har Swedish Match ett antal välkända varumärken, varav många är särskilt starka på sin lokala marknad eller i ett visst land. Bland dessa varumärken finns La Paz, Willem II och Justus van Maurik. Premiumcigarrvarumärkena Hajenius och Oud Kampen är särskilt starka i Nederländerna. Efter förvärvet av Bogaert tillkom varumärkena Bogart och Hollandia till Swedish Match portfölj. Dessa har en särskilt stark ställning i Beneluxländerna.

På den europeiska marknaden för handgjorda premiumcigarrer har bolaget endast en begränsad, men växande närvaro.

### Marknaden

Den europeiska marknaden för maskintillverkade cigarrer bedöms ha minskat något sett till volym under 2008, en liknande minskning som under 2007. Minskningar på marknaderna i Frankrike, Belgien och Nederländerna under 2008 kompenseras delvis av ökningarna på marknaderna i Spanien, Italien och Finland. Försäljningen av maskintillverkade cigarrer i Europa stod för 36 procent av koncernens totala cigarrförsäljning under 2008.

Swedish Match uppskattar att bolagets marknadsandel ökade på de flesta europeiska marknader under året, till stor del till följd av helårseffekten av förvärvet av Bogaert. Bland de länder i Europa där Swedish Match säljer mest cigarrer finns Beneluxländerna, Frankrike, Finland, Spanien och Tyskland. På grund av rökförbud på offentliga platser i Nederländerna från och med juli minskade marknaden med närmare 7 procent under 2008 mätt i volym.

Swedish Match äger 40 procent av det tyska företaget Arnold André med produktionsenheter i Bünde och Königslutter i Tyskland.

### Försäljningsställen

I Europa säljs cigarrer främst genom tobaksbutiker, men också via dagligvaruhandeln, bensinstationer, servicebutiker och specialbutiker.

### Konkurrenter

Den europeiska marknaden för maskintillverkade cigarrer är fragmenterad. Koncernens största konkurrenter är ST Winterman's, Imperial (Altadis) och Burger som alla är ungefär lika stora inom EU. Det finns också ett antal privatägda cigarrföretag som är starka på sina respektive hemmarknader.

<sup>1)</sup> Källa: ACNielsen.



### Övriga marknader

Swedish Match har en begränsad närvaro på olika marknader utanför USA och Europa. I Australien är Swedish Match marknadsledare med Wee Willem som bäst säljande cigarrvarumärke. Swedish Match säljer även cigarrer i Asien. I Asien och Östeuropa är cigarrvolymerna små, men mot bakgrund av ökad köpkraft i dessa regioner finns en tillväxtpotential.

### Tillverkning och distribution

För den amerikanska marknaden tillverkas handgjorda premiumcigarrer i Santiago i Dominikanska republiken samt i Danli och Cofradia i Honduras av den finaste tobaken från hela världen. Maskintillverkade cigarrer för den amerikanska massmarknaden tillverkas både i Santiago i Dominikanska republiken och i Dothan i den amerikanska delstaten Alabama.

För den europeiska marknaden tillverkas cigarrer i Houthalen i Belgien samt i Pandaan och Pasuruan i Indonesien. Vissa handgjorda och maskintillverkade cigarrer från de amerikanska produktionsenheterna säljs även i Europa. I Europa och på andra marknader distribueras cigarrer från Houthalen i Belgien till lokala lager i olika länder.

Premiumcigarrer i USA distribueras dagligen från bolagets distributionsanläggning i New Jersey. Distribution sker direkt till enskilda återförsäljare och distributörer, såväl som till internet- och postorderåterförsäljare, samt till grossister runt om i landet. Premiumcigarrer till länder utanför USA distribueras också från fabriken i Dominikanska republiken. Cigars International Inc. distribuerar premiumcigarrer direkt till konsumenter från bolagets distributionsanläggning i Pennsylvania. De maskintillverkade cigarrerna för den amerikanska marknaden distribueras dagligen till grossister och utvalda återförsäljare runt om i landet direkt från bolagets tillverkningsenheter via både egna och externa lager.

Swedish Match har även ett begränsat antal egna butiker, bland annat den exklusiva cigarrbutiken Hajenius i Amsterdam, samt butiker som drivs av Cigars International Inc. i Pennsylvania. Bolaget har även en stark närvaro genom de exklusiva Club Macanudo-butikerna i USA och andra länder. ■

[WWW.SWEDISHMATCH.COM](http://WWW.SWEDISHMATCH.COM)

Mer information finns på koncernens webbplats.



#### Cigarrens façon

Cigarrens form, eller façon, är viktig för rökupplevelsen. Cigarrens façon beskrivs som dess längd och tjocklek. En rak cigarr kallas till exempel för Corona, Panatella eller Robusto, medan Torpedo och Pyramido avser formade cigarrer som kallas figurados.

## Framtiden

Som "best in class" ska Swedish Match bli ännu mer fokuserat och en ännu mer uppskattad leverantör som levererar enastående produkter, tjänster och värde för pengarna med varumärken som klarar tidens tand.

Företagets cigarrverksamhet vilar på tre ben: premiumcigarrer, maskintillverkade cigarrer i USA samt maskintillverkade cigarrer i Europa. Varumärkena, produkttyperna och de geografiska marknaderna kan variera, men det finns många likheter inom bland annat inköp, system och produktion. Detta ger Swedish Match möjlighet att effektivisera verksamheten vilket hjälper bolaget att behålla sin ledande position och öka aktieägarnas värde under de närmaste åren.

#### SWEDISH MATCH VIKTIGASTE VARUMÄRKEN

*Premium, USA:* Macanudo, Partagas, Punch, Hoyo de Monterey, La Gloria Cubana, Cohiba, Helix, Don Tomas (alla tillverkade i Dominikanska republiken eller Honduras)

*Maskintillverkade, USA:* White Owl, Garcia y Vega, Game by Garcia y Vega

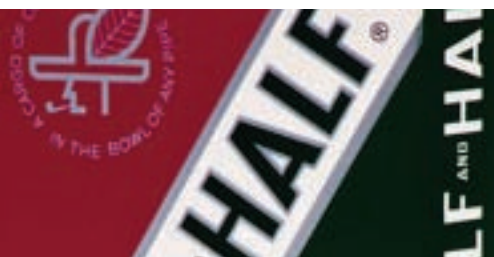
*Maskintillverkade, Europa:* La Paz, Willem II, Bellman, Oud Kampen, Justus van Maurik, Hajenius, Hofnar

#### MARKNADSAFKTA 2008<sup>1)</sup>

	Premium USA	Maskin- tillverkade USA	Maskin- tillverkade Europa
Marknadsstorlek, antal cigarrer	270 miljoner	7 miljarder	5 miljarder
Swedish Match marknadsandel	30%	6%	15%

<sup>1)</sup> ACNielsen och Swedish Match uppskattningar.

Swedish Match är en av världens största tillverkare av piptobak, med starka lokala och internationella varumärken i många länder. I Sydafrika och på många europeiska marknader är Swedish Match marknadsledande. Konsumtionen av piptobak minskar på de flesta marknader, framför allt Europa och USA. Tillbehör omfattar cigarettfilter och cigarett-papper.



## Piptobak och tillbehör

# Ett segment med

## Viktiga händelser

- Nettoomsättningen ökade med 8 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet ökade med 24 procent i lokala valutor.
- Leveransvolymerna ökade med 2 procent.
- Försäljning av Swedish Match verksamhet i Storbritannien.

## Ekonomisk utveckling

Nettoomsättning under året uppgick till 817 MSEK (851). Rörelseresultatet uppgick till 210 MSEK (201) och rörelsemarginalen till 26 procent (24). Under 2008 påverkades nettoomsättningen och rörelseresultatet negativt av att värdet på den sydafrikanska valutan rand minskade i värde gentemot den svenska kronan. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 8 procent.

## Marknaden

Konsumtionen av piptobak minskar i hela världen, sett till både volym och till försäljning. De största marknaderna för piptobak är Nordamerika och Europa, där Swedish Match uppskattar att konsumtionen kommer att minska med 8–12 procent per år. En viktig marknad för Swedish Match är Sydafrika där koncernen har en ledande ställning. I Asien och delar av Östeuropa konsumeras piptobak i relativt liten utsträckning. De flesta av

Swedish Match varumärken är lokala, till exempel Boxer och Best Blend i Sydafrika samt Half and Half i USA. I Europa och på många andra marknader är Borkum Riff ett ledande internationellt varumärke.

## Europa

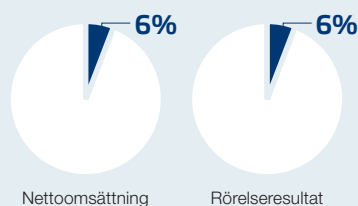
Swedish Match marknadsför sina piptobaksprodukter i hela Europa och har sina starkaste positioner i Sverige, Österrike, Spanien och Schweiz. I Europa minskar konsumtionen i genomsnitt med 8–12 procent per år. Borkum Riff är ett av företagets mest kända varumärken. Pipetobak säljs främst genom tobaksbutiker, men även genom servicebutiker och dagligvaruhandeln.

Inom tillbehörssegmentet är Swedish Match närvarande i ett flertal länder, framför allt i Australien. I december sålde Swedish Match sin brittiska tillbehörsverksamhet till Republic Technologies International.

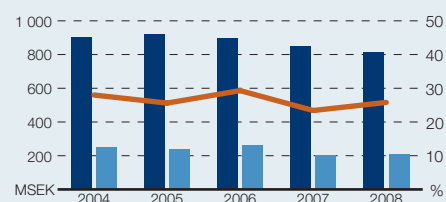
RÖRELSERESULTAT

**210** MSEK

ANDEL AV KONCERNEN



NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



■ Nettoomsättning ■ Rörelseresultat — Rörelsemarginal, %



PIPTOBAK OCH TILLBEHÖR

## Framtiden

Marknaden för piptobak väntas fortsätta minska i ungefär samma takt som under de senaste åren. Lönsamheten för produktområdet är dock god och kassaflödet från piptobaksverksamheten väntas förbli starkt under kommande år.

# starkt kassaflöde

## Nordamerika

I Nordamerika minskade konsumtionen av piptobak med uppskattningsvis 8 procent under 2008.<sup>1)</sup> Swedish Match marknadsandel i volym är cirka 15 procent. Half and Half och Borkum Riff är två av Swedish Match bäst säljande varumärken. I USA säljs piptobak främst genom dagligvaruhandeln, servicebutiker, lågprisbutiker, drugstores och specialbutiker för tobak.

## Sydafrika

Swedish Match är den största tillverkaren och distributören i Sydafrika. Bland de varumärken som koncernen marknadsför i landet finns Boxer, Best Blend, Nineteen O'Four, Black and White och Giraffe. I Sydafrika ökade konsumtionen av piptobak något sett till volym under 2008. Vissa

konsumenter använder piptobak som en traditionell produkt, medan andra använder den som rulltobak.

## Övriga marknader

Utanför sina huvudmarknader har Swedish Match endast marginell närvaro, till exempel i Australien och delar av Asien. I Australien är Borkum Riff det ledande varumärket för piptobak.

## Konkurrenter

Åtta tillverkare står för omkring tre fjärdedelar av världens piptobaksproduktion. Många tillverkare producerar även andra tobaksprodukter för den lokala eller internationella marknaden. Bland konkurrenterna finns MacBaren, Altria (Middleton), Reynolds American Inc. (Lane) och Imperial.

## Tillverkning och distribution

I Sydafrika sker tillverkningen i Boksburg. Swedish Match har lagt ut sin produktion av Borkum Riff och vissa andra varumärken till det danska företaget MacBaren. I USA importeras Borkum Riff från Europa. Dessa produkter distribueras i såväl Europa som på andra marknader. Piptobak för den amerikanska marknaden tillverkas i Owensboro i Kentucky. ■

[WWW.SWEDISHMATCH.COM](http://WWW.SWEDISHMATCH.COM)

Mer information finns på koncernens webbplats.

<sup>1)</sup> Källa: ACNielsen.

## NYCKELTAL, MSEK

	2008	2007	2006
Nettoomsättning	817	851	899
Rörelseresultat	210	201	265
Rörelsemarginal, %	26	24	29
Investeringar i materiella tillgångar	13	20	23
Genomsnittligt operativt kapital <sup>1)</sup>	733	831	1 015
Medeltal anställda	395	364	457

<sup>1)</sup> Ingående operativt kapital för 2006 har inte omräknats enligt den nya definitionen på nettolåneskuld som inkluderar pensionsskulder.

## SWEDISH MATCH VIKTIGASTE VARUMÄRKEN

Borkum Riff, Half and Half, Best Blend, Boxer, Black & White, Nineteen O'Four, Greve Gilbert Hamiltons Blandning



Swedish Match är marknadsledande på många marknader för tändstickor och tändprodukter. Tändsticksvarumärken är oftast lokala och har ledande positioner på sina hemmarknader. De mest välkända varumärkena för tändstickor är Solstickan, Three Stars, Fiat Lux och Redheads. Cricket är ett av de ledande varumärkena för kvalitetsengångständare i Ryssland samt flera länder i Europa och andra delar av världen.



I Swedish Match sortiment finns klassiska varumärken som Solstickan, Redheads, Fiat Lux, Three Stars och Union Match.



## Tändprodukter

# Klassiska varumärken



## Viktiga händelser

- Nettoomsättningen ökade med 4 procent.
- Rörelseresultatet ökade med 9 procent.
- Rörelsemarginalen för året uppgick till 18 procent.

## Ekonomisk utveckling

Årets nettoomsättning ökade med 4 procent till 1 534 MSEK (1 473). Rörelseresultatet ökade till 276 MSEK (252) och rörelsemarginalen uppgick till 18 procent (17).

## Marknaden

Swedish Match säljer tändstickor på flertal marknader, främst i Europa och Latinamerika samt delar av Asien. Konsumtionen av tändstickor på världsmarknaden minskar i de flesta utvecklade länder, särskilt i Europa där Swedish Match har en betydande närvaro.

Huvudmarknaderna för tändare är Ryssland, EU och delar av Asien. Generellt sett är försäljningen stabil på världsmark-

naden även om den minskar inom Europeiska unionen, vilket dock delvis kompenseras av ökningarna på andra marknader.

## Europa

### Viktiga varumärken

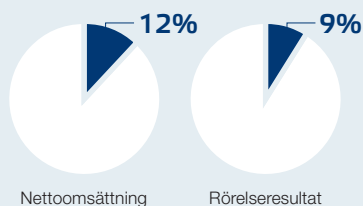
För tändstickor är många varumärken lokala med ett klassiskt varumärke i varje land. Några av de mest kända varumärkena i Europa är Solstickan (Sverige), Swan (Storbritannien), Tres Estrellas (Spanien), Feudor (Frankrike) och Korona (Ungern).

Swedish Match tillverkar dessutom ett av Europas mest kända varumärken för högkvalitativa engångständare, Cricket.

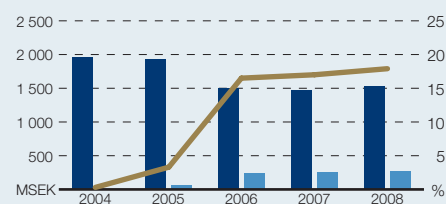
### RÖRELSERESULTAT

**276** MSEK

### ANDEL AV KONCERNEN



### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



■ Nettoomsättning ■ Rörelseresultat — Rörelsemarginal, %



## Framtiden

Produktområdet tändprodukter har potential att generera ett positivt kassaflöde och lönsamhet. Koncernen kommer att sträva efter att upprätthålla och stärka sina positioner på de viktigaste marknaderna under de kommande åren. Swedish Match fortsätter även att satsa på marknadsföring av engångständare och tändprodukter under varumärket Cricket. Swedish Match ska också satsa på att förbättra sin produktpositionering för andra tändprodukter genom till exempel innovativ förpackningsdesign.

### Marknaden

Swedish Match uppskattar att konsumtionen av tändstickor fortsatte att minska under 2008, medan marknaden växte för specialtändstickor och produkter med högre marginaler, exempelvis braständstickor och engångsgrillar.

Inom premiumsegmentet för engångständare i Ryssland har Swedish Match en ledande position. Koncernen har också starka positioner i Norden, Storbritannien och Frankrike. Försäljningen av Swedish Match varumärken till återförsäljarledet på den europeiska marknaden bedöms ha varit stabil under 2008. Cricket-tändare marknadsförs med betoning på faktorer som kvalitet, design och säkerhet. Från 2008 ska alla tändare som säljs inom EU vara barnsäkra.

### Försäljningsställen

I Europa säljs tändstickor främst i dagligvaruhandeln, tobaksbutiker, bensinstationer och servicebutiker.

Tändare säljs främst i butiker som säljer tobaksprodukter, men i vissa länder även i butiker som inte säljer tobak, exempelvis livsmedelsbutiker.

### Latinamerika

#### Viktiga varumärken

Swedish Match har det största tändsticksvarumärket på den brasilianska marknaden med Fiat Lux. Engångständare av varumärket Cricket har också stor spridning.

### Marknaden

Swedish Match har en betydande närvaro i Latinamerika. Den största tändsticksmarknaden för koncernen i regionen är Brasilien, där Swedish Match har en ledande position. Swedish Match uppskattar sin marknadsandel i Brasilien till 45–50 procent i volym för tändstickor. Cricket är ett stort varumärke inom tändare i Brasilien.

### Försäljningsställen

Tändstickor och tändare säljs främst på samma ställen som tobaksprodukter, det vill säga i kiosker, stormarknader, lågprisbutiker, bensinstationer och servicebutiker.

### Övriga marknader

Swedish Match säljer tändstickor på ett flertal marknader utanför Europa och Latinamerika, men värdet av denna försäljning är relativt

lågt. Swedish Match är marknadsledande inom tändsticksprodukter i Australien med varumärket Redheads. Swedish Match säljer även tändare på en rad marknader i Asien.

### Konkurrenter

Konkurrenterna på tändsticksområdet kommer huvudsakligen från lågkostnadsleverantörer i Asien och andra leverantörer utanför EU. Bland de största konkurrenterna inom tändare finns Bic, Tokai, Flamas samt ett antal andra tillverkare, främst i Kina och andra delar av Asien.

### Tillverkning och distribution

Tändsticksprodukter tillverkas i Sverige (Tidaholm och Vetlanda), Bulgarien (Kostenetz) och Brasilien (Curitiba). Swedish Match tillverkar sina tändare i Manila i Filippinerna, Assen i Nederländerna och Manaus i Brasilien. Under 2008 invigdes en ny modern tändarfabrik i Manila som ersatte den gamla anläggningen. ■

[WWW.SWEDISHMATCH.COM](http://WWW.SWEDISHMATCH.COM)

Mer information finns på koncernens webbplats.

### NYCKELTAL, MSEK

	2008	2007	2006
Nettoomsättning	1 534	1 473	1 503
Rörelseresultat	276	252	249
Rörelsemarginal, %	18	17	17
Investeringar i materiella tillgångar	74	92	38
Genomsnittligt operativt kapital <sup>1)</sup>	857	826	840
Medeltal anställda	1 378	1 440	1 565

<sup>1)</sup> Ingående operativt kapital för 2006 har inte omräknats enligt den nya definitionen på nettolåneskuld som inkluderar pensionsskulder.

### SWEDISH MATCH VIKTIGASTE VARUMÄRKEN

*Tändstickor:* Solsticken, Fiat Lux, Swan, Tres Estrellas, Feudor, Redheads

*Tändare:* Cricket

Swedish Match strävar efter att attrahera, utveckla och behålla motiverade och kompetenta medarbetare för en stark och hållbar utveckling av koncernen. Swedish Match framgång bygger på de målmedvetna och resultatorienterade medarbetarnas vilja att utvecklas, både för egen del och för att förbättra koncernens resultat.

## Våra medarbetare

# Engagemang för tillväxt

### Attraktiv arbetsgivare

Swedish Match erbjuder en internationell miljö med varierande möjligheter och arbetsuppgifter. Organisationen är decentraliserad i form av ansvar för den lokala verksamheten. Att delegera är en viktig del av Swedish Match företagskultur och ledarskapsstil. Bolaget uppmuntrar egna initiativ och resultatorienterade åtgärder. Kulturen är informell men professionell. Som global aktör strävar organisationen efter att skapa ett arbetsklimat där utbyte av information och kompetens belönas. Samtidigt uppmuntras ett agerande som verkar för goda resultat på alla marknader.

Swedish Match har i flera år arbetat med att säkerställa att chefer och medarbetare har en löpande och öppen dialog om mål och planer. Chefer inom Swedish Match ska agera som goda ledare med förmåga att sätta

tydliga mål, följa upp samt delegera arbetsuppgifter och ansvar till lämplig nivå i organisationen.

Swedish Match uppmuntrar anställda att ha en aktiv dialog med sina chefer för att skapa en attraktiv och motiverande arbetsplats. Varje år görs en bedömning av medarbetarnas karriärutveckling. Det är det enskilt viktigaste verktyget för att kunna föra den här dialogen och ta fram mål på individnivå.

Företaget genomför regelbundet medarbetarundersökningar för att mäta hur Swedish Match uppfattas som arbetsgivare. Utifrån resultatet har varje chef ansvaret, tillsammans med sina medarbetare, för att identifiera eventuella förbättringsområden och arbeta fram handlingsplaner för dessa. Planerna utarbetas för att förbättra såväl arbetsklimatet som arbetsresultatet i syfte

att göra Swedish Match till en ännu bättre arbetsplats.

### Karriär- och kompetensutveckling

För Swedish Match har det alltid varit viktigt att ha tillgång till kvalificerad personal. Det är också viktigt att de anställda kan utvecklas och växa genom nya eller varierande arbetsuppgifter och ansvarsområden. Aktiviteter görs för att hitta och utveckla talanger i syfte att nå bolagets affärs mål.

Huvuddelen av Swedish Match kompetensutveckling sker inom de tre divisionerna baserat på deras specifika utbildningsbehov och affärs mål. Swedish Match utvecklingsprogram ger såväl medarbetare som chefer den kompetens som behövs för att nå goda resultat på individ- och koncernnivå. Genom detta kan de växa professionellt och utveckla sina karriärer.



Mark Hasty, HR-chef vid Swedish Match North America Division

## SWEDISH MATCH NORTH AMERICA UNIVERSITY PROGRAM

”Syftet med ‘Swedish Match North America University Program’ är att öka deltagarnas kunskaper om Swedish Match verksamhet och ge dem verktyg för att förstå sin egen ledarstil. Under 2007 gick jag utbildningen och i år, 2008, ledde jag programmet. Det bästa med programmet är att deltagarna får

en bättre överblick över utmaningarna i branschen och hur de kan påverka dessa. Självförtroendet ökar också och man får positiv feedback. Vi är ett starkt företag med duktiga och kompetenta medarbetare. Jag känner mig stolt över att Swedish Match ville investera i min personliga utveckling.”



## Mötesfora

För att skapa en starkare ledarskapskultur inom Swedish Match och genomföra koncernens strategier genomför bolaget regelbundet managementkonferenser med ledande befattningshavare från hela koncernen. Fokus på konferenserna är strategier och affärs mål samt erfarenhetsutbyte.

Inom koncernen finns också ett samarbete mellan grupper från olika divisioner, bland annat marknadsföring, produktion, IT, produktutveckling, Human Resources och miljöchefer. De olika grupperna träffas regelbundet för att planera, samordna och utvärdera koncerngemensamma aktiviteter inom respektive område.

Inom Swedish Match North America Division genomfördes en specialanpassad utbildning för blivande ledare under året. En grupp på 15 högpresterande medarbetare med ledarskapspotential identifierades och inbjöds till ett karriärutvecklingsprogram med teman som strategiskt tänkande, beslutsfattande, riskhantering, innovation, förändringsarbete och hur man skapar högpresterande team.

Inom Swedish Match North Europe Division infördes ett ledarutvecklingsprogram under 2008. Alla ledare i organisationen gick en tvådagarsutbildning i utveckling av medarbetare utifrån affärs målen. I utbildningen ingick målsättning, motivation och feedback. Inom ramen för ledarutvecklingsprogrammet infördes också ett medarbetarutvecklingsprogram, "Den professionella medarbetaren", för att stödja kulturförändringar i organisationen.

Internrekrytering är en naturlig del av Swedish Match företagskultur. Ambitionen är att tillvarata intern kompetens och ge medarbetarna möjlighet att utvecklas och ta på sig större ansvar inom organisationen under sina karriärer. Nio av tio personer i Swedish Match koncernledning har rekryterats internt. Merparten av de vakanser som uppkommit inom högre befattningar under året tillsattes genom interna rekryteringar. Extern rekrytering sker i huvudsak när en viss kompetens saknas internt.

### Chefsförsörjning

Hantering av talanger är en viktig fråga för Swedish Match ledande befattningshavare.

Jessica Olsson, receptionist vid Kungälvfabriken, North Europe Division

### DEN PROFESSIONELLA MEDARBETAREN

"Målet med utbildningen var att få en bättre förståelse för hur olika enheter är kopplade till varandra och hur de hjälper företaget att nå sina affärs mål. Vi arbetade i grupper med deltagare från olika enheter såsom HR, tillverkning, produktion och beredning. Vi fick lära oss hur de andra arbetar och hittade nya rutiner som fungerar på flera funktioner. Jag blev mer medveten om hur mina egna initiativ kan påverka vårt resultat. Jag fick bättre perspektiv



på koncernen som helhet och hur vi tillsammans kan göra Swedish Match starkare och mer konkurrenskraftigt."

Både styrelsen och koncernledningen är engagerade i processen. Processen omfattar 200 personer och syftar till att tillgodose företagets långsiktiga behov av ledande befattningshavare och nyckelpersoner samt identifiera och utveckla medarbetare med stor potential.

Arbetet börjar på lokal nivå där ledningsgrupper löpande ser över vilken kompetens de behöver och identifierar nyckelpositioner och talanger. På koncernnivå går koncernchefen, divisionscheferna samt representanter för koncernens personalavdelning igenom resultaten och utarbetar en sammanfattning till styrelsen. Organisationen får en övergripande bild av behovet och vilken potential som finns inom koncernen och identifierar potentiella ledare samt möjliga alternativa karriärvägar och efterträdare. ■

## Samarbete med fackföreningar

Swedish Match har ett avtal om samverkan med de fackliga organisationerna i koncernens svenska affärsenheter enligt Medbestämmandelagen, MBL. Enligt avtalet sammanträder en grupp med representanter för ledningen och personalens representanter i styrelsen inför ordinarie styrelsemöten och därtill vid behov. Gruppen diskuterar framför allt frågor som kan ge upphov till MBL-förhandlingar. En referensgrupp sammanträder inför dessa styrelsemöten. Referensgruppen består av lokala fackliga representanter för arbetstagare och tjänstemän.

Swedish Match är medveten om vilken roll företaget spelar som samhällsmedborgare och att aktivt arbete kring socialt ansvar samt ekonomisk och miljörelaterad utveckling bidrar till en hållbar utveckling av verksamheten.

Socialt ansvar är sedan länge en del av Swedish Match företagskultur. Vi är övertygade om att långsiktiga relationer med intressenter, goda arbetsmetoder och en hög affärsetik och moral är viktiga framgångsfaktorer för långsiktig tillväxt och hållbarhet.



## Hållbarhet

# Uppförandekoden

Swedish Match uppförandekod infördes 2004 och ligger bakom företagets ställningstagande i frågor som rör socialt ansvar, affärsetik och miljö. Till grund för Swedish Match engagemang för socialt ansvar och miljöfrågor ligger koncernens kärnvärden: Kommunikation, Samverkan, Förtroende, Nyskapande, Erkännande och Tillväxt. Dessa värden utgör grunden för företagets affärsetik och visar sig i dess relationer till intressenterna. De är en naturlig del av det sätt som vi gör affärer på.

Under 2008 gick Swedish Match igenom och förbättrade uppförandekoden både till innehåll och form för att bättre möta nuvarande normer. Bland annat sågs uppföljningsprocessen över. De främsta förändringarna var att tobakspolicyn och den affärsetiska policyn samt de områden som rör kommunikation införlivades helt i uppförandekoden. Uppförandekoden tar upp fem olika områden:

- **Socialt ansvar** – bland annat mänskliga rättigheter, barnarbete, leverantörskontrakt och specifika tobaksfrågor.
- **Arbetsplatsrutiner** – bland annat arbetsmiljö, rekrytering och ersättning.
- **Affärsetik** – bland annat intressekonflikter, ärligt och etiskt agerande, efterlevnad av lagar, förordningar och föreskrifter, bedrägeribekämpning, gåvor och lån samt transaktioner med närstående.
- **Kommunikation** – bland annat särskilda talesmän, offentlig rapportering och kommunikation samt intern rapportering av viktig information.
- **Miljö** – bland annat kontinuerliga förbättringar och förebyggande av miljöföroreningar inom alla verksamheter, produkter och tjänster.

Företagets riktlinjer följer internationella konventioner och principer för mänskliga

rättigheter och arbetsvillkor. De internationella konventioner och principer som åsyftas är FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna, FN:s konvention om barnets rättigheter, de centrala ILO-konventionerna och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

### *Efterlevnad av uppförandekoden*

Swedish Match är en internationell företagsgrupp. Som sådan måste Swedish Match följa de nationella lagar och regler som gäller i de länder där bolaget har verksamhet och respektera ursprungliga kulturer och traditioner i dessa länder.

Uppförandekoden gäller alla medarbetare i koncernen, oavsett ställning. Alla medarbetare har ett personligt ansvar för att deras handlingar inte bara följer ordalydelsen i koden, utan också andemeningen. Företagsledningen har ett extra ansvar att främja en kultur där koden följs. Alla chefer



inom koncernen är skyldiga att se till att medarbetarna får information om uppförandekoden.

Riktlinjer i enskilda företag inom Swedish Match måste alltid följa principerna i koden. Om inte uppförandekoden efterlevs vidtas disciplinära åtgärder om det bedöms lämpligt.

#### *Uppföljningsprocess*

Uppförandekoden godkänns av styrelsen och revideras en gång om året för att säkerställa god affärsetik i koncernen. Koncernen har olika processer för att övervaka och följa upp riktlinjerna i uppförandekoden. Syftet med uppföljningsprocessen är att säkerställa att medarbetarna och andra intressenter som berörs av uppförandekoden känner till, förstår och följer den.

I uppföljningsprocessen, som genomförs av en extern part, det internationella riskhanteringsföretaget AON, revideras framförallt företagens egna affärsenheter.

Uppföljningen av affärsenheterna sker vartannat år enligt en fastslagen tidplan. I uppföljningsprocessen ingår implementering av koden som sådan, socialt ansvar och rutiner på arbetsplatserna. Inom affärsenheterna bedöms områden som mänskliga rättigheter, barn- och tvångsarbete, leverantörskontrakt samt hälsa och säkerhet. Utifrån resultatet presenterar den externa parten rekommendationer om så behövs. Områden som måste förbättras följs upp nästkommande år.

Områden som affärsetik och kommunikation utvärderas genom interna kontrollprocesser.

Slutsatserna från uppföljningsprocessen rapporteras till affärsenhetens ledningsgrupp och till Group Human Resources. Divisionsledningen har det operativa ansvaret för att koden efterlevs. Group Human Resources ansvarar för utveckling och revidering av koden.

#### *”Whistleblower”*

För att ytterligare tillförsäkra en sund affärsetik inom koncernen har Swedish Match sedan tidigare inrättat en ”whistleblower function” som ger varje enskild medarbetare inom koncernen möjlighet att anmäla misstanke om överträdelse av koncernens regler. En sådan misstanke kan lämnas anonymt till en representant inom företaget, till Senior Vice President, Legal Affairs eller till ordföranden i revisionskommittén. ■

[WWW.SWEDISHMATCH.COM](http://WWW.SWEDISHMATCH.COM) 

Mer information om uppförandekoden finns på koncernens webbplats.



## Hållbarhet

# Socialt ansvar

Inom Swedish Match har socialt ansvar länge varit en naturlig del av företagets sätt att bedriva sin verksamhet. Investeringarna riktar sig huvudsakligen till de anställda och intressenter med nära relationer till koncernen. För att möta lokala behov och mål kan initiativen se olika ut i olika länder.

## Möjligheter för medarbetarna

Swedish Match projekt fokuserar framför allt på hälsa, utbildning och andra möjligheter för att medarbetarna och deras familjer ska kunna utvecklas. I projekten ingår bland annat stipendier och olika former av utbildning men de kan också bestå av ekonomiskt bidrag till medicin och förbättrad boendestandard för de anställda.

De sociala projekten varierar mellan länderna och är nära kopplade till det sociala ramverk där Swedish Match fungerar som arbetsgivare. Samhällets förväntningar och de legala kraven på arbetsgivare ser olika ut i olika länder. I vissa länder ansvarar samhället

för utbildning och hälsa, medan det i andra ligger i en socialt ansvarstagande arbetsgivares intresse att tillgodose dessa behov.

Swedish Match strävar efter att erbjuda en arbetsplats utan risker för medarbetarnas säkerhet och hälsa. Utöver obligatorisk säkerhetsutbildning strävar Swedish Match kontinuerligt efter att identifiera och åtgärda potentiella säkerhetsrisker, erbjuda ett stort utbud av friskvårdsprogram och säkerställa att arbetsplatsen är ergonomiskt riktig. Många olika förebyggande åtgärder vidtas på Swedish Match arbetsplatser för att garantera hälsa och säkerhet i syfte att skydda våra medarbetare. ■

## Dominikanska republiken och Honduras

I såväl Dominikanska republiken som Honduras betraktas Swedish Match som en av de mest attraktiva arbetsgivarna med en lönenivå som ligger över minimilöner. Swedish Match har även utvecklat och genomfört olika program med syfte att göra livet bättre för de anställda samt för andra människor i dessa områden.

Programmen omfattar hälsoplaner för alla anställda och att stå som värd för regelbundna hälsomässor. Vidare erbjuds gratis tandläkarbesök och blodtryckstester regelbundet på arbetsplatsen samt olika läs- och skrivprogram för både anställda och boende i närområdet. Bland övriga insatser kan nämnas program till hjälp för cykelinköp, stöd till bostadsförbättringsprojekt, finansiering av och stöd till skolor i samhällen med ekonomiska svårigheter i närheten av koncernens fabriker samt yrkesutbildning för de anställda genom finansiering av studier i olika ämnen. <<



## Sydafrika

Swedish Match medarbetare i Sydafrika arbetar med stort engagemang för att bekämpa hiv/aids i ett gemensamt projekt med Näringslivets Internationella Råd, IF-Metall och SIDA.

Vid företagets egen klinik erbjuds professionell medicinsk hjälp där anställda

har utbildats för att kunna hjälpa andra och stödja medarbetarkommittéer.

För fjärde året i rad pågår också ett läs-, skriv- och räkneprogram, Adult Basic Education and Training, ABET, som sponsras och stöds av Swedish Match i Sydafrika. <<

## Brasilien

Bland Swedish Match projekt i Brasilien finns "Projeto Semear" som erbjuder grundutbildning för anställda som tidigare inte har fått sådana möjligheter. Swedish Match driver också ett projekt med öppna datorområden där fabriksarbetare kan bekanta sig med den digitala världen. De anställda erbjuds även lån för att kunna köpa datorer för eget bruk. <<

## Samhällsprojekt

Swedish Match har ett samhällsengagemang som går långt tillbaka i tiden och genomför samhällsprojekt som har betydelse för det lokala näringslivet. Ett flertal sociala projekt riktar sig till de samhällen där företaget är verksamt.

Företaget investerar även i andra oberoende projekt. Bland aktiviteterna finns hjälp

till barn, funktionshindrade och andra behövande personer men också åtgärder för att skydda miljön eller det kulturella arvet, berika det offentliga samhällslivet, exempelvis stöd till konst- och utbildningsinstitutioner och renovering av offentliga platser. ■

### Dominikanska republiken

I Dominikanska republiken genomför Swedish Match ett omfattande miljöprogram för bevarande av mark som företaget äger. Detta är viktigt eftersom lantbrukare har fällt träd för att få tillgång till värdefullt virke och skapa odlingsbar mark. När de tunga tropiska regnen kommer sköljs den torra matjorden bort och marken kan erodera oerhört snabbt.

För att hantera skogsskövlingen i Dominikanska republiken har Swedish Match planterat 40 000 mahognyträd i syfte att återställa den naturliga floran. Rötterna binder marken och kronorna dämpar effekten av de tunga regnen. <<



”Socialt ansvar är en naturlig del av vårt sätt att bedriva verksamheten.”

### USA

I USA har företaget en lång tradition av välgörighet och stöd för konst och utbildning. Samhällsengagemanget uppmuntras starkt och nästan alla anställda deltar i någon form av samhällsengagemang, genom donationer, volontärarbete eller delaktighet. Många sitter i styrelser och kommittéer för ideella organisationer eller deltar i olika skol- och ungdomsaktiviteter.

Alla enheter inom Swedish Match i USA delar ut generösa bidrag till olika organisationer i samhället till stöd för personliga utvecklingsprogram och behövande familjer. En kommitté bestående av anställda går igenom, besvarar alla ansökningar och finansierar många behjärtansvärda ändamål varje år. <<

### Brasilien

Samhällsengagemanget för Swedish Match i Brasilien består bland annat av bidrag till vissa institutioner som tar hand om hemlösa barn, äldre personer och funktionshindrade. Ett exempel är ”Bom Menino”-projektet (ung pojke), ett kompetensprogram för ungdomar i åldern 14–18 år från låginkomstfamiljer. Projektet syftar till att ge dem utbildning, anställning och social kompetens. <<



Henry Ascher, vinnare av Solstickepriset 2008.

### Sverige

I Sverige pågår en rad olika samhällsprojekt, varav det mest välkända är stiftelsen Solstickan. Stiftelsen grundades 1936 och har enligt stadgarna till ändamål att verka ”till fromma för barn med kroniska åkommor eller funktionshindrade samt andra behövande, framför allt åldringar”. Under årens lopp har mer än 100 MSEK delats ut genom stiftelsen vars mest prestigefulla pris är Solstickepriset.

Priset delas ut för att hedra en person som har gjort en insats utöver det vanliga, helst utom ramen för sitt vanliga yrkesarbete, inom de områden som avses med ändamålsbestämmelserna i stiftelsens stadgar. Priset delas ut årligen och prissumman är för närvarande 100 000 SEK.

År 2008 gick Solstickepriset till barnläkaren Henry Ascher med motiveringen ”för att ha verkat för att alla barn, som permanent eller tillfälligt vistas i Sverige åtnjuter ett omhändertagande som överensstämmer med Barnkonventionens stadgar”.

Swedish Match ansvarar även för Tobaks- och Tändsticksmuseet i Stockholm som med sina omfattande samlingar rymmer en viktig del av svensk industrikultur. <<

## Hållbarhet

# Miljö

Swedish Match anser att miljöarbete bidrar till en långsiktig och hållbar utveckling av verksamheten. Vi arbetar fortlöpande med förbättringar inom de områden av vår verksamhet som har miljöpåverkan. På så sätt skapas hållbara förutsättningar för verksamheten, medarbetarna och samhället i stort.

### Swedish Match och miljön

Produktionsprocesserna och de råvaror som används inom tobaksindustrin har vanligtvis en begränsad inverkan på miljön. Ungefär 80 procent av koncernens råvaror är förnybara och produktionen hanterar endast i begränsad utsträckning miljöförstörande ämnen. Swedish Match är medvetet om att företagets verksamhet påverkar miljön samt att vatten- och energianvändningen tillsammans med affärsresor och transporter har den största miljöpåverkan.

Swedish Match arbetar ständigt med att genomföra förbättringar i de verksamheter som påverkar miljön. För att öka resurseffektiviteten utvecklar koncernen kontinuerligt sina system för rening och minskning av utsläpp. För att minska resandet uppmuntaras video- och telefonkonferenser och vi strävar efter att öka användningen av miljöanpassade tjänstebilar.

Tanken är att miljöarbetet ska bedrivas lokalt och utifrån identifierade miljöaspekter sätts mål för miljöarbetet. Dessa miljömål ska vara tydliga, mätbara och följa principerna i miljöpolicy. Exempel på områden som ingår i målen är koldioxidutsläpp, bränsle och energi, utsläpp till vatten och avfall från fabriker. Målen ska också följa gällande bestämmelser och andra åtaganden. Under de senaste åren har vi minskat vatten- och energiförbrukningen och mängden avfall.

Swedish Match välkomnar den ökade miljömedvetenheten och ser den som ett incitament för koncernen att ständigt förbättra, mäta och hitta nya sätt att minska effekterna på miljön. Utvecklingen bildar också en gemensam plattform för att mäta och jämföra miljöarbetet med andra företag. Ett miljöprojekt som Swedish Match deltar i är Carbon Disclosure Project (CDP) som kartlägger företags koldioxidutsläpp.

### Miljönormer och miljöledningssystem

Swedish Match arbetar systematiskt med miljö- och kvalitetsfrågor i verksamheter som har en miljöpåverkan. Swedish Match har antagit en miljöpolicy som gäller alla aspekter av verksamheten och som bygger på principerna i miljöstandarden ISO 14001. På koncernens webbplats och intranät finns policyn tillgänglig för såväl externa som interna intressenter. Bredden av Swedish Match aktiviteter gör att underordnade policydokument utarbetas för varje division.

Merparten av Swedish Match affärsenheter, vilka står för ungefär 90 procent av koncernens försäljning, är certifierade enligt miljöstandarden ISO 14001. Under 2008 certifierades koncernens enheter i Honduras.

Eftersom ISO 14001-certifiering huvudsakligen gäller Swedish Match produktionsenheter har bolaget utvecklat ett internt miljöledningssystem, EMS, som täcker alla övriga enheter såsom huvudkontoret och

försäljningskontoren. Miljöledningssystemet utgår från samma principer som ISO 14001 och ska säkerställa att förbättringsprojekt och uppföljningsrutiner finns på alla enheter.

### Miljöorganisation

Ansvar för att genomföra koncernens miljöpolicy och driva förbättringsprogram ligger hos divisionernas ledningsgrupper. Det operativa arbetet utförs av särskilda miljörepresentanter. Vid varje större affärsenhet har en miljökoordinator utsetts. I det dagliga arbetet sker många miljöförbättringar i nära samarbete med kunder, konsumenter och medarbetare.

Ett koncernövergripande råd med representanter för alla divisioner, under ledning av personaldirektören, ansvarar för miljöfrågor och redovisning av miljömässiga resultat. Rådet har till uppgift att följa upp efterlevnaden av Swedish Match policy och miljöledningssystem i organisationen. Detta sker genom regelbundna möten och ett strukturerat utbyte av information mellan mötena. Rådets medlemmar från divisionerna utgör en länk till huvudkontoret.

Koncernens miljöråd har utarbetat en gemensam arbetsplattform för miljöfrågor. Under 2007 införde Swedish Match en gemensam rapporterings- och utvärderingsstruktur med gemensamma definitioner för hela koncernen.

#### UTSLÄPP AV KOLDIOXID (CO<sub>2</sub>)<sup>1)</sup>

	2007	2006	2005	2004
Total CO <sub>2</sub> , ton	74 388	78 161	73 927	94 140
Ton CO <sub>2</sub> , per anställd	6,2	6,3	5,2	6,3
Ton CO <sub>2</sub> , per MSEK försäljning	5,9	6,1	5,6	7,2

<sup>1)</sup> Källa: Swedish Match.



Representanter för företaget måste dessutom regelbundet analysera och följa upp miljöarbetet genom både interna och externa revisioner. Resultatet av revisionerna rapporteras till divisionsledningsgrupperna.

#### Klimatförändringar

Ökad medvetenhet om vetenskapliga rön om klimatförändringar har resulterat i att uppfattningen om och inställningen till global uppvärmning och dess orsaker och betydelse har förändrats. Swedish Match prioriterade miljömål är att begränsa de klimatpåverkande utsläppen av växthusgaser. Koncernen arbetar målmedvetet med ett antal förbättrande åtgärder och projekt. I samtliga ISO 14001-certifierade affärsenheter finns program för utsläppsminskning. Systematiska minskningsprogram har varit i bruk sedan 1999.

Programmen för utsläppsminskning gäller i huvudsak energiförbrukningen inom produktionen på fabriker samt bränsleförbrukning vid transporter. Koncernen har infört program för att minska energiförbrukning och elförbrukning för uppvärmning/kylning och belysning. Bland de åtgärder som har vidtagits kan nämnas installation av lågenergibelysning, isolering, värmeåtervinningssystem och kontroll av energiförbrukningen. ■

[WWW.SWEDISHMATCH.COM](http://WWW.SWEDISHMATCH.COM) 

Miljöpolicyen finns tillgänglig i sin helhet på koncernens webbplats.



### Swedish Match miljöpolicy

- Vi åtar oss att kontinuerligt göra miljöförbättringar och förebygga föroreningar inom alla våra verksamheter, produkter och tjänster.
- Vi använder ett miljöledningssystem på koncern-, divisions- och fabriksnivå för att säkerställa att koncernens åtaganden fortlöpande efterlevs.
- Vi följer tillämplig lagstiftning samt föreskrifter och övriga krav på miljöområdet, i alla länder där koncernen bedriver verksamhet.
- Vi strävar kontinuerligt efter att nå miljömål som identifierats genom koncernens miljöledningssystem.
- Vi vidtar lämpliga förbättringar och korrigerande åtgärder utifrån ekonomiska och miljömässiga kriterier.
- Vi informerar om och dokumenterar större förändringar av miljöeffekterna till följd av koncernens verksamheter, produkter och tjänster.

Hållbarhet

# Scientific Affairs

Under de senaste åren har det inom vetenskapen skett en betydande förändring i uppfattningen om hälsoriskerna med rökta tobak kontra rökfria produkter. Att det finns en mycket vid skillnad i risk börjar nu bli allmänt erkänt. Svenskt snus brukar vanligtvis anses vara den rökfria tobaksprodukt som har minst hälsoeffekter.

De främsta orsakerna till den ändrade uppfattningen är bland annat epidemiologiska studier från Sverige som tillsammans har lagt grunden för "the Swedish Experience". En bidragande orsak har också varit Swedish Match långa tradition av en vetenskapligt baserad produktutveckling. Ett exempel på detta är den världsledande branschstandard **GothiaTek®** som är ett bevis på att Swedish Match verkligen satsar på att minska tobakens skadeverknings.

*Moderna rökfria produkter med låg nitrosaminhalt, till exempel sådana som tillverkas av Swedish Match, förknippas med minimala hälsorisker och ska därför inte jämföras med cigaretter.*

Mer lämpligt är istället att jämföra dem med vanliga konsumentprodukter som kaffe eller nikotinersättningspreparat för rökavvänjning.

Enligt ett amerikanskt lagförslag ska den amerikanska myndigheten Food and Drug Administration (FDA) bli ansvarig myndighet för reglering av tobaksprodukter. I samband med detta införs troligen även en särskild process för riskreducerande tobaksprodukter. Med riskreducering avses här inte bara själva produktens egenskaper. Hänsyn ska också tas till hur konsumenterna faktiskt använder produkten och att en mer utbredd användning inte leder till ökad risk för negativa nettoeffekter i befolkningen. Sådana skulle teoretiskt kunna uppstå, till

exempel på grund av att traditionella cigaretter i stor utsträckning används samtidigt som produkten, eller att den bidrar till en nedgång av antalet rökare som slutar röka helt.

Många bedömer att en rökfri produkt av typen svenskt snus, har störst chans att bli den första som godkänns av FDA enligt de kommande reglerna. För närvarande är det osannolikt att någon rökta tobaksprodukt skulle få riskreduceringsstatus eftersom det råder vetenskaplig osäkerhet kring dessa produkters hälsoeffekter.

Dessutom saknas långsiktiga epidemiologiska studier.

Swedish Match satsar sedan länge på vetenskapsbaserad produktutveckling. I detta arbete ingår bland annat kontinuerliga satsningar på att eliminera eller minska de omtvistade ämnen som finns naturligt i tobak. Swedish Match har således ett bra utgångsläge för att kunna dra nytta av många års erfarenhet och bli det ledande företaget inom rökfria produkter till gagn för konsumenterna och som samarbetspart till myndigheter. För att ytterligare anpassa verksamheten till dessa mål har Swedish Match nyligen antagit en policy för Scientific Affairs. Ett nytt och spännande projekt för

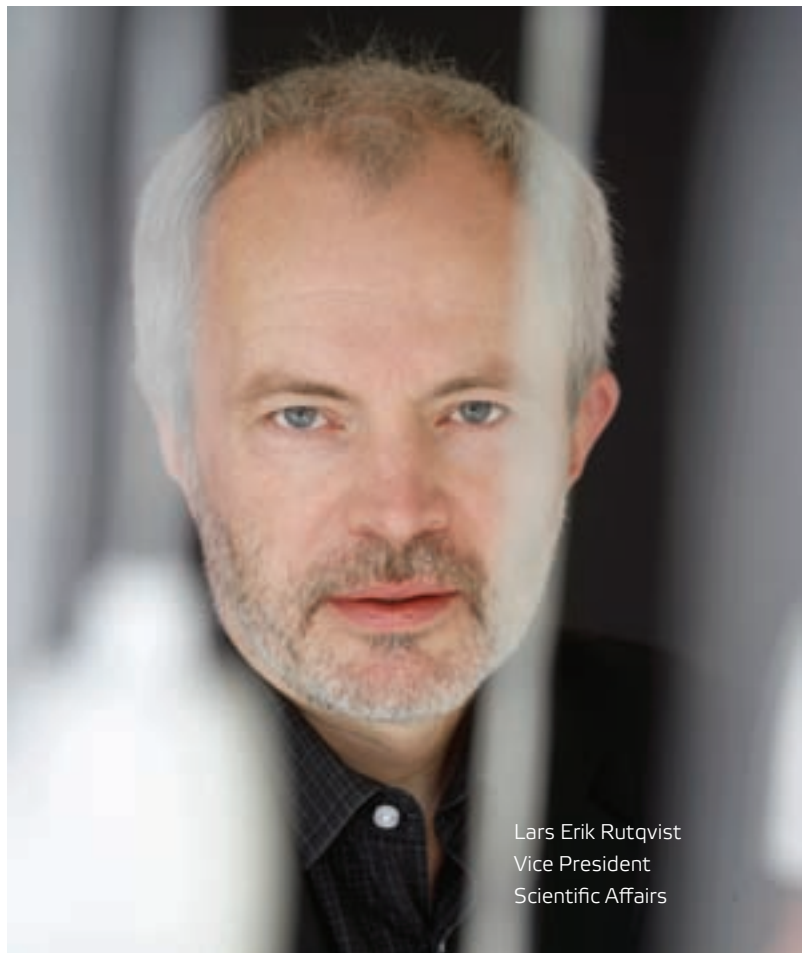
Scientific Affairs är att Swedish Match står som sponsor av två nystartade kliniska studier som genomförs i USA och Östeuropa.

## Kliniska försök

I Skandinavien finns det övertygande epidemiologiska data som visar att många konsumenterna har gått över från cigaretter till snus under de senaste decennierna. Svenska undersökningar visar att snus är det vanligaste hjälpmedlet vid rökavvänjning. Många forskare har kommit fram till att detta är en av anledningarna till att andelen rökare ligger på en unikt låg nivå i landet vid internationell jämförelse. Även tobaksrelaterade sjukdomar ligger på en rekordlåg nivå i Sverige, särskilt bland män. Liknande utveckling har nyligen rapporterats från Norge.

Många forskare har noterat de här resultaten och velat genomföra kliniska studier för att belägga hur effektivt snus är som metod för rökavvänjning, framför allt i länder som inte har någon tradition av rökfria tobaksprodukter.

För några år sedan tog två oberoende forskargrupper kontakt med Swedish Match. De är inriktade på förebyggande av rökrelaterade sjukdomar och rökfri tobaks potentiella betydelse vid rökavvänjning. Kontakterna har resulterat i att Swedish



Lars Erik Rutqvist  
Vice President  
Scientific Affairs

Svenska undersökningar visar att snus är det vanligaste hjälpmedlet vid rökavvänjning... Liknande utveckling har nyligen rapporterats från Norge.

Match nu är officiell sponsor av två rökavvänjningsstudier där man undersöker hur effektivt snus fungerar jämfört med en placebo produkt utan tobak eller nikotin. En av studierna genomförs på fyra platser i USA och den andra i Serbien, ett land med exceptionellt många rökare och där det inte finns någon tradition av att använda rökfri tobak. Båda försöken finns registrerade på den webbplats för kliniska studier som har upprättats av det amerikanska forskningsorganet National Institutes of Health ([www.clinicaltrials.gov](http://www.clinicaltrials.gov)).

#### Den amerikanska studien

Den amerikanska studien inleddes i februari 2009 och genomförs på fyra platser i landet: Evansville (Indiana), Daytona Beach (Florida), Austin (Texas) och Portland (Oregon). Deltagare är cigarettökare som vill sluta röka med hjälp av en rökfri tobaksprodukt.

En internationellt erkänd forskningsorganisation (Contract Research Organization, CRO) ansvarar för samordning och övervakning av studien och ser till att internationellt godkända riktlinjer för kliniska studier (Good Clinical Practice, GCP) följs. Det är oerhört viktigt att GCP följs för att säkerställa studiens vetenskapliga giltighet. GCP krävs för alla prövningar av läkemedelsprodukter av myndigheter världen runt till exempel amerikanska FDA (Food and Drug Administration). De första resultaten väntas redan under första halvåret 2010.

#### Den serbiska studien

Den här studien genomförs vid två hälsoinstitutioner i Belgrad i Serbien. Även i den här studien deltar cigarettökare som vill sluta röka med hjälp av en rökfri tobaksprodukt. Den är utformad på delvis samma sätt som

den amerikanska studien. Deltagarna erhåller slumpvis en rökfri snusprodukt innehållande tobak eller en liknande placebo produkt. Produkterna blindtestas så att varken personalen som utför försöket eller deltagarna vet vilken produkt de använder.

En internationell forskningsorganisation (CRO) med lokal representation i Belgrad är ansvarig för samordning och övervakning av studien för att säkerställa att GCP-standarderna följs. Studien inleddes i januari 2008 och deltagare kan ansluta sig till och med juni 2009. De första resultaten väntas under fjärde kvartalet 2010.

I båda studierna jämförs en rökfri tobaksprodukt med en produkt som varken innehåller tobak eller nikotin. När man för första gången testar hur effektiv en ny produkt är i kliniska försök är det praxis att använda en placebo produkt för jämförelse. Den här metoden var också den som föredrogs av de forskargrupper som genomför studierna.

#### “Proof of principle”

Det går aldrig att exakt förutsäga resultatet av en vetenskaplig undersökning, till exempel en kontrollerad klinisk studie. Swedish Match anser det dock sannolikt att studierna kommer att återspegla resultaten från de epidemiologiska studier som gjorts i Skandinavien vilka visat att svenska snusprodukter kan öka andelen cigarettökare som lyckas sluta röka. I det här avseendet väntas de kliniska studierna visa ”proof of principle”, det vill säga vetenskapligt oantastligt bevis att snus ökar chansen till rökfrihet bland rökare som vill sluta med cigaretter. Detta skulle bli ett nytt och tungt vägande argument i den fortsatta vetenskapliga debatten om rökfria tobaksprodukters potential för riskreducering. ■

## Swedish Match policy för Scientific Affairs

Scientific Affairs har till huvudsaklig uppgift att (1) kontinuerligt utveckla Swedish Match vetenskapliga plattform för riskreducering inom tobaksområdet, (2) utöva vetenskaplig rådgivning i produkt- och affärsutvecklingsprojekt och (3) stödja företagets dialog med relevanta intressenter i samhället.

#### Vetenskaplig plattform

En heltäckande vetenskaplig plattform för riskreducering inom tobaksområdet är en hörnsten i företagets aktiviteter för rökfria produkter. Den vetenskapliga plattformen kräver uppföljning och utvärdering av tillkommande vetenskapliga data liksom en aktiv dialog med vetenskapssamhället. Scientific Affairs tar även initiativ till och agerar som sponsor av forskningsprojekt inom strategiska vetenskapliga områden där centrala studier inte genomförs av externa forskningsgrupper.

#### Produkt- och affärsutveckling

Scientific Affairs säkerställer att våra produktstandarder är förenliga med nya vetenskapliga rön, ny lagstiftning och gällande regelverk. Detta inbegriper den kemiska sammansättningen och andra relevanta egenskaper hos befintliga och nya produkter.

#### Agera samtalspartner

Det är oerhört viktigt att Swedish Match kommunikation i fråga om tobak och hälsa grundar sig på fakta och vetenskaplig kunskap. Swedish Match välkomnar konstruktiva dialoger inom området och uppmuntrar ytterligare samarbete med forskningsvärlden och samhället i allmänhet. Lika viktigt är det att Swedish Match reagerar på påståenden som inte grundar sig på fakta och andra godtyckliga påståenden om våra produkter.



## Information till aktieägare

# Vårt fönster mot kapitalmarknaden

## Årsstämma

Årsstämma i Swedish Match AB (publ) äger rum tisdagen den 28 april 2009, klockan 16.30 på Hotell Rival, Mariatorget 3 i Stockholm. Inregistreringen till stämman öppnas klockan 15.30.

## Utdelning

Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 4:10 SEK per aktie. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 4 maj 2009. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utbetalning av utdelning ske genom Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) den 7 maj 2009.

## Kalender

Delårsrapport jan-mar .....30 april, 2009  
Delårsrapport jan-jun ..... 17 juli, 2009  
Delårsrapport jan-sep .....27 oktober, 2009  
Bokslutsrapport för 2009 .....18 februari, 2010  
Årsredovisning för 2009 ..... mars 2010

## Kontakter



### Investor Relations

Emmett Harrison  
Tel: 08-658 01 73  
Fax: 08-658 02 62  
investorrelations@swedishmatch.com

Emmett Harrison ansvarar för finansiell kommunikation till media, aktieägare, analytiker och andra intressenter i frågor som finansiell rapportering och information om marknadsandelar.



### Corporate Relations

Djuli Holmgren  
Tel: 08-658 02 61  
Fax: 08-658 23 92  
contactus@swedishmatch.com

Djuli Holmgren är kontaktperson för Swedish Match årsredovisning och webbplats samt allmän information till aktieägarna.

## Utmärkelser 2008 för koncernkommunikation

- ★ Best IR Manager Large Cap  
*IR Nordic Markets Awards (REGI/Affärsvärlden)*
- ★ Best IR Professional, Tobacco,  
Sell Side and Buy Side
- ★ Best IR Tobacco, Sell Side
- ★ Most improved IR, Tobacco, Buy side  
*Institutional Investor Magazine*
- ★ Best Corporate website Sweden
- ★ 2nd Best Corporate website Nordic region  
*Webranking Awards (Hallvarsson & Halvarsson)*

## Ekonomisk information



Swedish Match publicerar årsredovisningen, men också delårsrapporter och aktieägartidningar. Våra publikationer utkommer på både engelska och svenska. Förutom som trycksak, finns alla publikationer också i elektroniskt format på bolagets webbplats.

Aktieägartidningen Swedish Match Inside distribueras till våra aktieägare tillsammans med delårsrapporterna. Från slutet av 2008 måste aktieägarna beställa annan information såsom årsredovisningen separat.

Swedish Match tillhandahåller även information via en prenumerationstjänst på företagets webbplats. Genom denna tjänst kan alla intresserade följa veckans slutkurs och få påminnelser om olika aktiviteter,

pressmeddelanden, delårsrapporter, årsredovisningar m.m.

Nya aktieägare får automatiskt inloggningsuppgifter till ett personligt användarkonto, medan andra intressenter själva kan skapa en användarprofil för att få tillgång till informationen.

Begäran om att ändra den information som kommer från Swedish Match kan lämnas via användarprofilen i prenumerationstjänsten

[www.swedishmatch.com/subscribe](http://www.swedishmatch.com/subscribe) eller genom att skicka e-post till: [investorrelations@swedishmatch.com](mailto:investorrelations@swedishmatch.com).

**WWW.SWEDISHMATCH.COM**   
Mer information finns på koncernens webbplats.



## Följ Swedish Match utveckling på [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

Internet blir en allt viktigare kanal för information. Målsättningen med vår webbplats är att kontinuerligt förse aktieägare, investerare och andra aktörer på kapitalmarknaden med aktuell och relevant information om koncernens verksamhet och aktiviteter.

Webbplatsen innehåller information om företaget, dess verksamhet och strategier. Där finns också finansiell information, aktiedata och information om årsstämman. På webbplatsen finns också information om snus och hälsa, relevanta forskningsresultat, snus i EU och Swedish Match arbete med miljö och socialt ansvar.

# Aktien

Swedish Match aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 390 MSEK, fördelat på 255 miljoner aktier med ett kvotvärde av 1:5275 SEK. Varje aktie har en röst.

## Omsättning

Under 2008 omsattes totalt 515 542 139 Swedish Match-aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Den genomsnittliga dagsomsättningen var 2,0 miljoner aktier. Omsättningshastigheten, det vill säga aktiens likviditet på NASDAQ OMX Stockholm, uppgick till 198 procent under året, att jämföra med genomsnittet för NASDAQ OMX Stockholm på 152 procent.

## Kursutveckling

Koncernens börsvärde uppgick vid årets utgång till 27,8 miljarder SEK<sup>2)</sup>. Aktiekursen sjönk med 27,7 procent under året, medan OMXS 30 index sjönk med 37,4 procent. Under året noterades den lägsta betalkursen, 95:75 SEK, den 10 oktober och den högsta betalkursen, 165:00 SEK, den 10 januari.

## Ägarstruktur<sup>1)</sup>

Det utländska ägandet motsvarade vid årets slut 74,9 procent av aktiekapitalet, vilket är en minskning med 3,1 procentenheter jämfört med 2007.<sup>2)</sup> Det svenska ägandet, 25,1 procent, fördelades mellan institutioner med 9,3 procent av aktiekapitalet, aktiefonder 7,1 procent och privatpersoner 8,7 procent. De tio största ägarna stod för 32,1 procent av aktiekapitalet.<sup>2)</sup>

## Utdelning

Enligt Swedish Match utdelningspolicy ska utdelningsandelen ligga i intervallet 40–60 procent av resultatet per aktie, justerat för större engångsposter.

Styrelsen har för avsikt att föreslå årsstämman att för 2008 utdela 4:10 SEK (3:50) per aktie eller sammanlagt 1 022 MSEK (886) beräknat på de 249,2 miljoner utestående

aktierna vid årets slut. Utdelningen motsvarar 46 procent (45) av årets resultat per aktie.

## Återköp

Återköp av aktier är i princip en omvänd nyemission och ger möjlighet att kontinuerligt arbeta med optimering av kapitalstrukturen i balansräkningen. Storleken på och omfattningen av aktieåterköpen är beroende av Swedish Match finansiella ställning, nettoresultat, förväntad framtida lönsamhet, kassaflöde, investeringar och expansionsplaner. Andra faktorer som påverkar återköpen är tillgången på krediter, aktiekursen, koncernens ränte- och skattekostnader samt tillgången på fria vinstmedel.

<sup>1)</sup> Källa: SIS Ägarservice, enligt Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB).

<sup>2)</sup> Exklusive aktier som innehas av Swedish Match AB, vilket motsvarar 2,3 procent av det totala antalet aktier.

## Största aktieägare

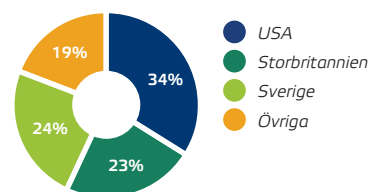
Källa: SIS Ägarservice, enligt Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) och för Swedish Match kända uppgifter per 31 december 2008.

Ägare per 31 december 2008 <sup>1) 2)</sup>	Antal aktier	%
Parvus Asset Management	26 314 200	10,6
Morgan Stanley Investment Management	14 117 937	5,7
Wellington Management Company	12 963 744	5,2
Swedbank Robur fonder	5 717 508	2,3
Nordea fonder	4 486 063	1,8
Andra AP-fonden	4 327 303	1,7
Fjärde AP-fonden	3 925 953	1,6
SHB/SPP fonder	2 831 121	1,1
Tredje AP-fonden	2 733 371	1,1
Första AP-fonden	2 564 000	1,0
<b>Summa tio största ägare</b>	<b>79 981 200</b>	<b>32,1</b>
Övriga	169 178 800	67,9
<b>Totalt</b>	<b>249 160 000</b>	<b>100,0</b>

<sup>1)</sup> Vissa aktieägare kan genom förvaltarregistrering ha ett större aktieinnehav än vad som framgår av aktieboken.

<sup>2)</sup> Registrerade direktägande och förvaltarägande. Därtill kommer 5 840 000 aktier som innehas av bolaget efter återköp.

## Aktiekapital per land



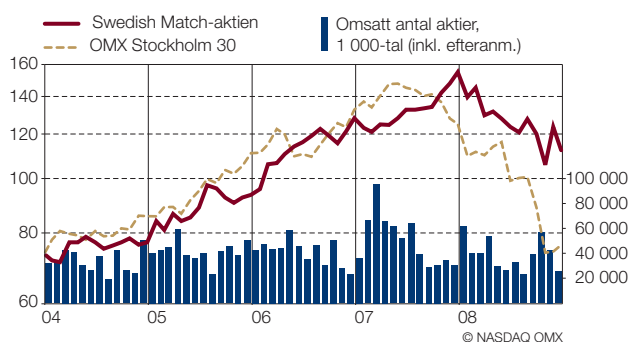
Källa: SIS Ägarservice, enligt Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) och för Swedish Match kända uppgifter per 31 december 2008. "Övriga" inkluderar även aktieägare med färre än 500 aktier i USA, Storbritannien och Sverige.

[WWW.SWEDISHMATCH.COM](http://WWW.SWEDISHMATCH.COM)

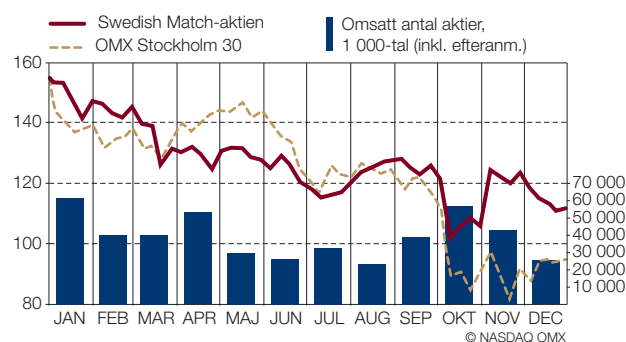
Mer information om aktien finns på koncernens webbplats.



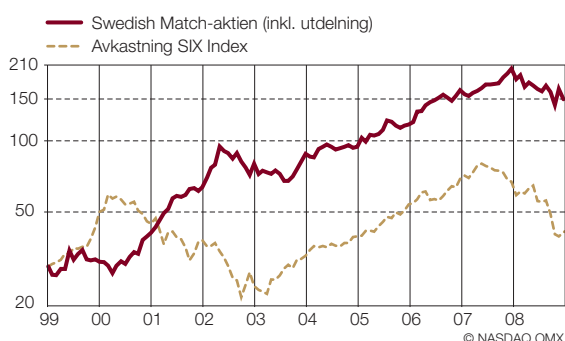
## Kursutveckling 2004–2008



## Aktiekursen 2008



## Totalavkastning 1999–2008

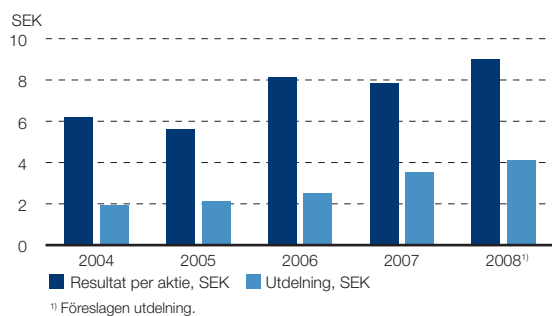


## Överföring av kapital till Swedish Match aktieägare

MSEK	2008	2007	2006	2005	2004	Totalt
Utdelning	1 022 <sup>1)</sup>	886	664	627	612	3 811
Återköp av egna aktier, netto	934	2 453	3 585	1 411	576	8 959
<b>Totalt</b>	<b>1 956</b>	<b>3 339</b>	<b>4 249</b>	<b>2 038</b>	<b>1 188</b>	<b>12 770</b>

<sup>1)</sup> Föreslagen utdelning för verksamhetsåret 2008.

## Resultat och utdelning per aktie 2004–2008

Aktiefördelning<sup>1)</sup>

Storleksklass	Antal ägare	%	Antal aktier	%
1–1 000	48 199	90,6	10 290 028	4,1
1 001–5 000	3 980	7,5	7 911 399	3,2
5 001–20 000	576	1,1	5 389 860	2,2
20 001–50 000	140	0,3	4 410 404	1,8
50 001–100 000	80	0,2	5 827 501	2,3
100 001–1 000 000	185	0,3	60 899 296	24,4
1 000 001–	54	0,1	154 431 512	62,0
<b>Totalt per 31 december 2008</b>	<b>53 214</b>		<b>249 160 000</b>	

<sup>1)</sup> Exklusive aktier som innehas av Swedish Match.  
Källa: SIS Ägarservice, enligt Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB).

## Aktiedata

	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat per aktie före utspädning, SEK	8:98	7:82	8:13	5:61	6:18
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	8:96	7:80	8:10	5:59	6:15
Utdelning per aktie, SEK	4:10 <sup>1)</sup>	3:50	2:50	2:10	1:90
Direktavkastning vid årets slut, %	3,67	2,27	1,95	2,24	2,47
Utdelningsandel, %	46 <sup>1)</sup>	45	31	35	30
Börskurs vid årets slut, SEK	111:75	154:50	128:00	93:50	77:00
Börsvärde vid årets slut, miljarder SEK <sup>2)</sup>	27,8	39,5	35,1	28,6	24,8
P/E-tal	12,4	19,8	15,8	16,7	12,5
EBIT-multipel	11,7	16,2	13,0	11,2	11,1
Totalavkastning, %	-25,8	22,7	39,5	24,2	7,0
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	251 867 479	262 604 644	287 062 345	315 128 554	325 708 645
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	252 211 733	263 405 637	288 161 247	316 226 392	327 013 542
Antal aktieägare	53 215	54 594	58 287	87 840	94 860

<sup>1)</sup> Styrelsens förslag.

<sup>2)</sup> Exklusive aktier som innehas av Swedish Match.

# Femårsöversikt

Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Nettoomsättning</b>	<b>13 162</b>	<b>12 551</b>	<b>12 911</b>	<b>13 311</b>	<b>13 007</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6 477</b>	<b>5 973</b>	<b>6 237</b>	<b>6 033</b>	<b>5 761</b>
Större engångsposter	73	267	148	206	1 521
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 090</b>	<b>2 997</b>	<b>3 285</b>	<b>2 825</b>	<b>3 593</b>
Finansnetto	-443	-336	-112	-128	-164
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 646</b>	<b>2 662</b>	<b>3 173</b>	<b>2 696</b>	<b>3 429</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>2 261</b>	<b>2 056</b>	<b>2 335</b>	<b>1 777</b>	<b>2 084</b>
EBITDA exklusive större engångsposter	3 465	3 166	3 583	3 206	2 916

Koncernens balansräkningar i sammandrag, MSEK	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	4 702	4 419	3 469	4 265	3 452
Materiella anläggningstillgångar	2 458	2 388	2 221	2 488	2 712
Finansiella anläggningstillgångar	2 284	1 011	1 055	1 150	848
Varulager	3 202	2 520	2 473	2 770	2 476
Kortfristiga fordringar	2 530	2 685	3 354	2 475	2 408
Likvida medel inklusive övriga kortfristiga placeringar	3 179	3 444	3 098	3 657	3 002
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18 355</b>	<b>16 467</b>	<b>15 670</b>	<b>16 806</b>	<b>14 898</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital inklusive minoritetsintressen	1 381	724	2 041	5 083	5 060
varav minoritetsintressen	4	4	3	3	481
Långfristiga avsättningar	1 281	1 292	1 192	3 072	2 512
Långfristiga skulder	11 312	9 335	8 472	2 884	2 580
Kortfristiga avsättningar	29	60	61	293	647
Kortfristiga skulder	4 352	5 056	3 904	5 474	4 099
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>18 355</b>	<b>16 467</b>	<b>15 670</b>	<b>16 806</b>	<b>14 898</b>

Koncernens kassaflöde i sammandrag, MSEK	2008	2007	2006	2005	2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 979	2 327	1 335	2 718	3 626
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-48	-490	-255	-140	-658
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 226	-1 426	-1 164	-1 441	-2 779
<b>Ökning/minskning av likvida medel</b>	<b>-295</b>	<b>410</b>	<b>-85</b>	<b>1 137</b>	<b>189</b>
Likvida medel vid årets början	3 439	3 042	3 325	2 058	1 909
Valutakursdifferens i likvida medel	34	-13	-198	130	-40
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>3 178</b>	<b>3 439</b>	<b>3 042</b>	<b>3 325</b>	<b>2 058</b>

<b>Nyckeltal</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Operativt kapital vid årets slut, MSEK <sup>1)</sup>	9 585	8 439	8 059	7 765	7 314
Nettolåneskuld, MSEK	7 640	7 127	5 658	674	527
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	331	541	304	328	486
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	22,9	21,8	24,3	19,7	17,8
Avkastning på operativt kapital, % <sup>2)</sup>	33,5	33,1	38,1	34,7	29,4
EBITA räntetäckningsgrad	7,5	9,0	15,7	26,6	15,4
Nettolåneskuld/EBITA	2,4	2,5	1,7	0,2	0,2
Soliditet, %	7,5	4,4	13,0	30,2	34,0
Aktiekapital, MSEK	390	390	390	390	808
Utdelning per aktie, SEK	4:10 <sup>3)</sup>	3:50	2:50	2:10	1:90
Resultat per aktie före utspädning, SEK	8:98	7:82	8:13	5:61	6:18
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	8:96	7:80	8:10	5:59	6:15

<sup>1)</sup> Bolaget har i samband med förändrad redovisningsprincip avseende pensioner beslutat att ändra den interna definitionen av operativt kapital. Från och med 2006 ingår inte pensionskulder och pensionsfordringar i det operativa kapitalet. Jämförelsesiffror för åren före 2006 har inte justerats.

<sup>2)</sup> Exklusive vinst vid försäljning av ett dotterbolag och tillhörande tillgångar under fjärde kvartalet 2008, vinst vid försäljning av fastigheter under 2007 och 2005, vinst vid omräknade pensionsvillkor under 2006, förlikningsintäkt från UST samt nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten under 2004.

<sup>3)</sup> Styrelsens förslag.

<b>Nettoomsättning per produktområde, MSEK</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Snus	3 829	3 289	3 363	3 131	3 081
Cigarrer	3 657	3 411	3 407	3 283	3 171
Tuggtobak	934	956	1 063	1 079	1 058
Piptobak och tillbehör	817	851	899	920	901
Tändprodukter	1 534	1 473	1 503	1 936	1 960
Övrig verksamhet	2 390	2 571	2 677	2 962	2 836
<b>Subtotal</b>	<b>13 162</b>	<b>12 551</b>	<b>12 911</b>	<b>13 311</b>	<b>13 007</b>

<b>Rörelseresultat per produktområde, MSEK</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Snus	1 689	1 366	1 614	1 504	1 376
Cigarrer	689	737	770	613	567
Tuggtobak	329	312	338	347	304
Piptobak och tillbehör	210	201	265	237	254
Tändprodukter	276	252	249	58	1
Övrig verksamhet	-176	-137	-99	-140	-190
<b>Subtotal</b>	<b>3 017</b>	<b>2 730</b>	<b>3 137</b>	<b>2 618</b>	<b>2 312</b>
Vinst från försäljning av dotterbolag och tillgångar	73	-	-	-	-
Vinst från försäljning av kontorsfastighet	-	267	-	206	-
Vinst från omräknade pensionsvillkor	-	-	148	-	-
Förlikningsintäkt UST	-	-	-	-	1 521
Nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten	-	-	-	-	-150
Kostnader för köp av aktier i Wimco Ltd	-	-	-	-	-90
<b>Summa</b>	<b>3 090</b>	<b>2 997</b>	<b>3 285</b>	<b>2 825</b>	<b>3 593</b>

<b>Rörelsemarginal per produktområde, %</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Snus	44,1	41,5	48,0	48,0	44,7
Cigarrer	18,8	21,6	22,6	18,7	17,9
Tuggtobak	35,2	32,7	31,8	32,1	28,7
Piptobak och tillbehör	25,7	23,6	29,5	25,8	28,2
Tändprodukter	18,0	17,1	16,6	3,0	0,0
<b>Koncernen<sup>1)</sup></b>	<b>22,9</b>	<b>21,8</b>	<b>24,3</b>	<b>19,7</b>	<b>17,8</b>

<sup>1)</sup> Exklusive vinst vid försäljning av ett dotterbolag och tillhörande tillgångar under fjärde kvartalet 2008, vinst vid försäljning av fastigheter under 2007 och 2005, vinst vid omräknade pensionsvillkor under 2006, förlikningsintäkt från UST samt nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten under 2004.



# Kvartalsdata

Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK <sup>1)</sup>	2008				2007			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 628</b>	<b>3 432</b>	<b>3 284</b>	<b>2 818</b>	<b>3 527</b>	<b>3 272</b>	<b>3 090</b>	<b>2 663</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 804</b>	<b>1 691</b>	<b>1 598</b>	<b>1 384</b>	<b>1 647</b>	<b>1 570</b>	<b>1 461</b>	<b>1 295</b>
Vinst från försäljning av dotterbolag och tillgångar	73	-	-	-	-	-	-	-
Vinst från försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	-	267	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>937</b>	<b>868</b>	<b>738</b>	<b>547</b>	<b>1 062</b>	<b>759</b>	<b>642</b>	<b>534</b>
Finansiella poster, netto	-98	-115	-117	-114	-86	-105	-79	-66
<b>Resultat före skatt</b>	<b>839</b>	<b>754</b>	<b>621</b>	<b>433</b>	<b>976</b>	<b>655</b>	<b>563</b>	<b>468</b>
<b>Årets resultat hänförligt till Swedish Match aktieägare</b>	<b>728</b>	<b>671</b>	<b>517</b>	<b>346</b>	<b>791</b>	<b>491</b>	<b>441</b>	<b>332</b>
EBITDA exklusive större engångsposter	980	979	847	660	897	875	751	642

<sup>1)</sup> Data för första till tredje kvartalet 2008 har omräknats då en pensionskassa som tidigare haft flera arbetsgivare övertagits helt av Swedish Match och därav omklassificerats från en avgiftsbestämd plan till en förmånsbestämd plan.

Nyckeltal <sup>1)</sup>	2008				2007			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	23,8	25,3	22,5	19,4	22,5	23,2	20,8	20,0
Soliditet, %	7,5	4,4	-1,7	1,0	4,4	1,9	2,4	9,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	118	65	75	73	120	132	165	124
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2:91	2:67	2:04	1:36	3:04	1:89	1:66	1:23

<sup>1)</sup> Data för första till tredje kvartalet 2008 har omräknats då en pensionskassa som tidigare haft flera arbetsgivare övertagits helt av Swedish Match och därav omklassificerats från en avgiftsbestämd plan till en förmånsbestämd plan.

<sup>2)</sup> Exklusive större engångsposter.

Nettoomsättning per produktområde, MSEK <sup>1)</sup>	2008				2007			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Snus	1 063	992	953	821	981	852	794	662
Cigarrer	1 056	936	908	757	928	902	847	735
Tuggtobak	260	237	227	210	222	243	253	238
Piptobak och tillbehör	217	214	189	198	223	220	203	205
Tändprodukter	410	404	374	347	405	374	354	340
Övrig verksamhet	621	650	634	484	769	682	638	483
<b>Summa</b>	<b>3 628</b>	<b>3 432</b>	<b>3 284</b>	<b>2 818</b>	<b>3 527</b>	<b>3 272</b>	<b>3 090</b>	<b>2 663</b>

<sup>1)</sup> Data för första till tredje kvartalet 2008 har omräknats då en pensionskassa som tidigare haft flera arbetsgivare övertagits helt av Swedish Match och därav omklassificerats från en avgiftsbestämd plan till en förmånsbestämd plan.

Rörelseresultat per produktområde, MSEK <sup>1)</sup>	2008				2007			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Snus	470	486	412	321	441	383	311	231
Cigarrer	206	188	184	112	195	185	193	164
Tuggtobak	96	87	77	69	75	83	82	72
Piptobak och tillbehör	57	54	47	51	58	64	24	56
Tändprodukter	71	85	64	56	67	67	62	57
Övrig verksamhet	-36	-32	-47	-61	-41	-22	-29	-45
<b>Subtotal</b>	<b>864</b>	<b>868</b>	<b>738</b>	<b>547</b>	<b>795</b>	<b>759</b>	<b>642</b>	<b>534</b>
Vinst från försäljning av dotterbolag och tillgångar	73	-	-	-	-	-	-	-
Vinst från försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	-	267	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>937</b>	<b>868</b>	<b>738</b>	<b>547</b>	<b>1 062</b>	<b>759</b>	<b>642</b>	<b>534</b>

<sup>1)</sup> Data för första till tredje kvartalet 2008 har omräknats då en pensionskassa som tidigare haft flera arbetsgivare övertagits helt av Swedish Match och därav omklassificerats från en avgiftsbestämd plan till en förmånsbestämd plan.

Rörelsemarginal per produktområde, % <sup>1)</sup>	2008				2007			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Snus	44,2	49,0	43,3	39,0	45,0	45,0	39,1	34,9
Cigarrer	19,5	20,1	20,3	14,8	21,0	20,5	22,7	22,3
Tuggtobak	36,8	36,9	34,1	32,7	34,1	34,3	32,3	30,1
Piptobak och tillbehör	26,3	25,4	25,0	26,0	25,9	28,9	11,7	27,1
Tändprodukter	17,4	21,1	17,1	16,1	16,4	17,8	17,5	16,8
<b>Koncernen<sup>2)</sup></b>	<b>23,8</b>	<b>25,3</b>	<b>22,5</b>	<b>19,4</b>	<b>22,5</b>	<b>23,2</b>	<b>20,8</b>	<b>20,0</b>

<sup>1)</sup> Data för första till tredje kvartalet 2008 har omräknats då en pensionskassa som tidigare haft flera arbetsgivare övertagits helt av Swedish Match och därav omklassificerats från en avgiftsbestämd plan till en förmånsbestämd plan.

<sup>2)</sup> Exklusive större engångsposter.

# Definitioner

## AKTIENS OMSÄTTNINGSHASTIGHET (%)

$$100x \frac{\text{Omsatta antal aktier}}{\text{Totala antalet aktier}}$$

## EBITDA

Resultat exklusive större engångsposter, finansnetto, skatt, av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar

## P/E-TAL

$$\frac{\text{Börskurs vid årets slut}}{\text{Vinst per aktie}}$$

## AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL (%)

$$100x \frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Genomsnittligt operativt kapital}}$$

## EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare  

$$\frac{\text{Antal utestående aktier vid årets slut}^1}{\text{Antal utestående aktier vid årets slut}^1}$$

## RÖRELSEMARGINAL (%)

$$100x \frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Nettoomsättning}}$$

## DIREKTAVKASTNING (%)

$$100x \frac{\text{Utdelning (utbetald/föreslagen efter årets slut)}}{\text{Börskurs vid årets slut}}$$

## GENOMSNISSLIGT EGET KAPITAL

Ingående + utgående eget kapital  

$$\frac{\text{hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{2}$$

## SOLIDITET (%)

$$100x \frac{\text{Summa eget kapital}}{\text{Totala tillgångar}}$$

## EBITA

Resultat före större engångsposter, finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar

## GENOMSNISSLIGT OPERATIVT KAPITAL

Ingående + utgående operativt kapital  

$$\frac{\text{Ingående + utgående operativt kapital}}{2}$$

## TOTALAVKASTNING (%)

100x  

$$\frac{(\text{Börskurs vid årets slut} - \text{börskurs vid föregående års slut}) + (\text{betald utdelning} + \text{avkastning på återinvesterad utdelning})}{\text{Börskurs vid föregående års slut}}$$

## EBIT MULTIPEL

$$\frac{\text{Börsvärde vid årets slut} + \text{nettolåneskuld} + \text{minoritetsintresse}}{\text{Rörelseresultat}}$$

## NETTOLÅNESKULD

Räntebärande skulder justerat för säkringstransaktioner avseende dessa skulder + nettoavsättningar för pensioner och liknande förpliktelser – likvida medel och kortfristiga placeringar

## UTDELNINGSANDEL (%)

$$100x \frac{\text{Utdelning (utbetald/föreslagen efter årets slut)}}{\text{Vinst per aktie}}$$

## EBITA RÄNTETÄCKNINGSGRAD

$$\frac{\text{EBITA}}{\text{Räntekostnader} - \text{ränteutgifter}}$$

## OPERATIVT KAPITAL

Kortfristiga operativa tillgångar + immateriella anläggningstillgångar + materiella anläggningstillgångar + övriga långfristiga operativa tillgångar – kortfristiga operativa skulder – långfristiga operativa skulder

## RESULTAT PER AKTIE

$$\frac{\text{Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{\text{Genomsnittligt utestående antal aktier}^1}$$

<sup>1)</sup> Utestående antal aktier avser utestående aktier netto efter återköp.

Styrelsen föreslår  
**ökad  
utdelning till  
4:10 SEK**

Rörelsemarginalen  
ökade till

**22,9%**

**STARK  
UTVECKLING**

*av både försäljning och rörelseresultat*

**FORTSATT**

**TILLVÄXT FÖR SNUS**

i både Skandinavien och USA



# Innehåll ekonomisk redovisning

Förvaltningsberättelse .....	50
------------------------------	----

## Räkenskaper koncernen

Koncernens resultaträkning .....	56
Koncernens balansräkning .....	57
Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader .....	58
Koncernens kassaflödesanalys .....	59
Noter för koncernen .....	60
Not 1 Redovisningsprinciper .....	60
Not 2 Nettoomsättning .....	65
Not 3 Segmentsinformation .....	65
Not 4 Företagsförvärv .....	67
Not 5 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader .....	67
Not 6 Personal .....	68
Not 7 Arvode och kostnadsersättning till revisorer ....	72
Not 8 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag	72
Not 9 Finansnetto .....	72
Not 10 Skatter .....	72
Not 11 Immateriella anläggningstillgångar .....	74
Not 12 Materiella anläggningstillgångar .....	75
Not 13 Skogsplanteringar .....	75
Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures ....	76
Not 15 Långfristiga fordringar och övriga fordringar ....	76
Not 16 Varulager .....	77
Not 17 Reserv för osäkra kundfordringar och åldersanalys av kundfordringar .....	77
Not 18 Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar ...	77
Not 19 Eget kapital .....	78
Not 20 Resultat per aktie .....	79
Not 21 Räntebärande skulder .....	79
Not 22 Ersättningar till anställda .....	79
Not 23 Avsättningar .....	81
Not 24 Övriga skulder .....	82
Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ...	82
Not 26 Finansiella instrument och finansiella risker ....	82
Not 27 Operationella leasingavtal .....	85
Not 28 Ställda säkerheter .....	85
Not 29 Ansvarförbindelser och eventualtillgångar ....	85
Not 30 Koncernföretag .....	86
Not 31 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys ....	86
Not 32 Kritiska uppskattningar och bedömningar ....	87
Not 33 Uppgifter om moderbolaget .....	87

## Räkenskaper moderbolaget

Moderbolagets resultaträkning .....	88
Moderbolagets balansräkning .....	89
Förändringar i moderbolagets eget kapital .....	90
Moderbolagets kassaflödesanalys .....	91
Noter för moderbolaget .....	92
Not 1 Nettoomsättning .....	92
Not 2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer ....	92
Not 3 Sjukfrånvaro i moderbolaget .....	92
Not 4 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader .....	92
Not 5 Finansiella poster .....	92
Not 6 Bokslutsdispositioner .....	92
Not 7 Skatter .....	93
Not 8 Immateriella anläggningstillgångar .....	93
Not 9 Materiella anläggningstillgångar .....	93
Not 10 Fordringar på koncernföretag .....	93
Not 11 Övriga långfristiga fordringar .....	94
Not 12 Övriga fordringar .....	94
Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ...	94
Not 14 Eget kapital .....	94
Not 15 Obeskattade reserver .....	94
Not 16 Skulder till kreditinstitut/obligationslån ....	94
Not 17 Skulder till koncernföretag .....	94
Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ...	94
Not 19 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser/ -tillgångar .....	94
Not 20 Närstående .....	95
Not 21 Koncernföretag .....	95
Not 22 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys ....	96
Not 23 Bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument .....	96
Not 24 Ersättningar till anställda .....	97
Styrelsens förslag till vinstdisposition .....	98
Revisionsberättelse .....	99

# Förvaltningsberättelse

SWEDISH MATCH AB (PUBL) ORGANISATIONSNUMMER 556015-0756

Swedish Match tillverkar och säljer marknadsledande varumärken inom rökfri tobak, cigarrer, piptobak och tändprodukter. Bolagets produkter säljs över hela världen med tillverkning i elva länder. Swedish Match-aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

## Nettoomsättning

Årets försäljning uppgick till 13 162 MSEK (12 551). I lokala valutor ökade försäljningen med 6 procent.

Försäljningen för snus ökade till 3 829 MSEK (3 289). I Skandinavien minskade försäljningsvolymen med 3 procent mätt i antal dosor. I Sverige minskade volymerna, medan volymerna i Norge liksom taxfreeförsäljningen ökade. Den 1 januari 2008 höjdes skatten på snus i Sverige med 37 procent. Sammantaget har skatten på snus i Sverige ökat med 173 procent sedan 2006. Hamstringen inför skattehöjningar på den svenska marknaden stör volymjämförelserna mellan åren. I USA ökade försäljningen i och med att bolagets marknadsandel blev större på en växande marknad. Volymerna ökade här med 13 procent.

Försäljningen av cigarrer uppgick under året till 3 657 MSEK (3 411). I lokala valutor ökade försäljningen med 8 procent, en siffra som påverkades av förvärvade verksamheter. Under året påverkades såväl volymer som försäljning negativt av rökförbud på offentliga platser i Frankrike och Nederländerna samt av pris/mixeffekter mot mindre och billigare cigarrer på marknader både i USA och Europa.

Tuggtobak säljs främst på den nordamerikanska marknaden. Försäljningen minskade till 934 MSEK (956). I lokala valutor ökade försäljningen med 1 procent. Höjda genomsnittspriser kompenserade för volymminskningarna. För piptobak och tillbehör uppgick försäljningen till 817 MSEK (851). Swedish Match avyttrade i december Swedish Match UK Ltd. till Republic Technologies International. Den avyttrade verksamheten inkluderar främst tillbehör såsom cigarettpaper och cigarettfilter och motsvarar cirka 1 procent av Swedish Match-koncernens totala försäljning. Avyttringen genererade en vinst på 73 MSEK, vilken redovisas separat som en större engångspost. För produktområdet tändprodukter uppgick försäljningen till 1 534 MSEK (1 473). I lokala valutor ökade försäljningen med 3 procent.

## Rörelseresultat

Årets rörelseresultat uppgick till 3 090 MSEK (2 997). Rörelseresultatet, justerat för större engångsposter hänförliga till en vinst från försäljningen av den brittiska verksamheten 2008 på 73 MSEK och en vinst vid försäljning av en fastighet 2007 på 267 MSEK, uppgick till 3 017 MSEK (2 730). Det ökade rörelseresultatet beror främst på ökad vinst för produktområde snus. Valutaomräkning har påverkat rörelseresultatet negativt med 64 MSEK.

Koncernens rörelsemarginal för helåret uppgick till 23,5 procent (23,9). Exklusive större engångsposter uppgick koncernens rörelsemarginal till 22,9 procent (21,8).

### Nettoomsättning och rörelseresultat per produktområde

MSEK	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2008	2007	2008	2007
Snus	3 829	3 289	1 689	1 366
Cigarrer	3 657	3 411	689	737
Tuggtobak	934	956	329	312
Piptobak och tillbehör	817	851	210	201
Tändprodukter	1 534	1 473	276	252
Övrig verksamhet	2 390	2 571	-176	-137
Subtotal	13 162	12 551	3 017	2 730
<i>Större engångsposter:</i>				
Vinst från försäljning av dotterbolag och tillgångar	-	-	73	-
Vinst från försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	267
<b>Totalt</b>	<b>13 162</b>	<b>12 551</b>	<b>3 090</b>	<b>2 997</b>

### Resultaträkning i sammandrag

MSEK	2008	2007
Nettoomsättning	13 162	12 551
Rörelseresultat	3 090	2 997
Finansnetto	-443	-336
Skatter	-385	-606
<b>Årets resultat</b>	<b>2 261</b>	<b>2 056</b>
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	2 261	2 055
Minoritetsintressen	1	1
Resultat per aktie, SEK	8:98	7:82

### Övrig verksamhet

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

Försäljningen för övrig verksamhet uppgick till 2 390 MSEK (2 571) medan rörelseresultatet uppgick till -176 MSEK (-137).

### Finansnetto

Årets finansnetto ökade till -443 MSEK (-336) till följd av större genomsnittlig nettoskuld och högre räntor.

### Skatter

Koncernens totala skattekostnad för året uppgick till 385 MSEK (606), vilket motsvarar en skattesats på 14,5 procent (22,8). De främsta orsakerna till den lägre skattesatsen jämfört med 2007 är betydande positiva återföringar av skatteavsättningar av engångskaraktär och en lägre viktad genomsnittlig skattesats. En annan orsak är omvärderingen av den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver i Sverige till följd av regeringens beslut att sänka bolagskatten från 28,0 till 26,3 procent från 1 januari 2009. I årets resultat ingår dessutom en vinst från försäljningen av ett brittiskt dotterbolag på 73 MSEK som är undantagen från företagsbeskattning.

### Resultat per aktie

Resultatet per aktie, före utspädning, för året uppgick till 8:98 SEK (7:82) och resultatet per aktie, efter utspädning, uppgick till 8:96 SEK (7:80).

### Likvida medel

Likvida medel uppgick vid utgången av verksamhetsåret till 3 178 MSEK jämfört med 3 439 MSEK vid årets ingång. Swedish Match förfogade den 31 december 2008 över bekräftade men outnyttjade kreditlöften på 3 238 MSEK.

### Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under året minskade till 1 979 MSEK, jämfört med 2 327 MSEK 2007. Effekter av valet av tidpunkt för inköp av strategiskt viktiga råvaror och höga tobaksskattebetalningar efter hamstringen av tobaksprodukter i slutet av 2007 på den svenska marknaden påverkade årets kassaflöde negativt. Årets kassaflöde påverkades också negativt av inbetalningar till vissa pensionsåtaganden och effekter till följd av tidpunkten för betalning av inkomstskatt.

Nettolåneskulden den 31 december 2008 låg på 7 640 MSEK, jämfört med 7 127 MSEK vid utgången av 2007. Ökningen på 513 MSEK inkluderar betald utdelning med 886 MSEK och återköp av aktier, netto, på 934 MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 331 MSEK (541). Det förändrade värdet på pensionsskuldena netto ökade nettolåneskulden med 786 MSEK. Pensionsskulden netto som ingår i nettolåneskulden hänför sig till förmånsbestämda förpliktelser efter avslutad anställning och uppgick till 1 165 MSEK (379) baserat på aktuariella beräkningar enligt IAS 19 per den 31 december 2008. Ett lägre marknadsvärde på förvaltningstillgångarna och en

#### Balansräkning i sammandrag

MSEK	2008	2007
Anläggningstillgångar	9 444	7 818
Varulager	3 202	2 520
Övriga omsättningstillgångar	2 530	2 685
Likvida medel och kortfristiga placeringar	3 179	3 444
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18 355</b>	<b>16 467</b>
Eget kapital	1 381	724
Långfristiga skulder och avsättningar	2 618	1 859
Långfristiga räntebärande skulder	9 975	8 768
Kortfristiga skulder och avsättningar	3 638	3 845
Kortfristiga räntebärande skulder	743	1 271
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>18 355</b>	<b>16 467</b>

#### Kassaflöde i sammandrag

MSEK	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 979	2 327
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-48	-490
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 226	-1 426
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>	<b>-295</b>	<b>410</b>
Likvida medel vid årets början	3 439	3 042
Valutakursdifferens i likvida medel	34	-13
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>3 178</b>	<b>3 439</b>



något högre värdering av förpliktelsen, som ledde till en aktuariell förlust inklusive löneskatt på 952 MSEK, är de främsta anledningarna till att pensionsskulden netto ökade med 786 MSEK.

Under året upptogs nya lån på 843 MSEK. Under samma period amorterades lån med 1 284 MSEK. Per den 31 december 2008 hade Swedish Match räntebärande lån, exklusive pensionsförpliktelser, på 9 654 MSEK. Under 2009 förfaller 662 MSEK av dessa lån. Swedish Match planerar att återbetala de lån som förfaller under 2009 med internt genererade medel från verksamheten och tillgängliga likvida medel.

### Investeringar och avskrivningar

Koncernens direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 331 MSEK (541), huvudsakligen inom produktområdena snus och cigarrer. Intäkterna från försäljningen av anläggningstillgångar uppgick till 135 MSEK (1 165). Totala avskrivningar uppgick till 449 MSEK (435), varav avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 310 MSEK (300) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 139 MSEK (135).

### Utdelnings- och finanspolicy

Enligt Swedish Match policy är utdelningsandelen 40–60 procent av resultatet per aktie. Nivån kan emellertid avvika om resultatet inkluderar 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 att utdelningen höjs till 4:10 SEK per aktie (3:50), vilket motsvarar 46 procent (45) av årets resultat per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till 1 022 MSEK beräknat på 249,2 miljoner utestående aktier vid årets slut.

### Aktiestructur

Årsstämman den 22 april 2008 beslutade att förnya mandatet att återköpa aktier till ett belopp om högst 3 000 MSEK fram till nästa årsstämma, förutsatt att Swedish Match vid varje givet tillfälle inte innehar mer än 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Enligt årsstämmans beslut drogs dessutom 12,0 miljoner tidigare återköpta aktier in. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 255 000 000 aktier med ett kvotvärde av 1:5275 SEK, vilket motsvarar ett aktiekapital om 389,5 MSEK. Varje aktie har en röst. I juni, efter årsstämmans godkännande, ställde bolaget ut 1 592 851 köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner avseende optionsprogrammet för 2007. Dessa köpoptioner kan lösas från 1 mars 2011 till 28 februari 2013. Lösenpriset är 172:68 SEK.

I linje med företagets finanspolicy återköptes 7,5 miljoner aktier under 2008 för 996 MSEK, motsvarande en genomsnittskurs om 132:63 SEK. Sedan återköpen inleddes har Swedish Match återköpt aktier till en genomsnittskurs om 79:36 SEK. Under 2008 sålde Swedish Match 0,8 miljoner egna aktier till en genomsnittskurs på 78:22 SEK i samband med att optionsinnehavare löste in sina optioner. Per den 31 december 2008 innehade Swedish Match 5,8 miljoner återköpta aktier motsvarande 2,3 procent av det totala antalet aktier. Det totala antalet utestående aktier, efter återköp och försäljning av återköpta aktier, uppgick per den 31 december 2008 till 249,2 miljoner. Därtill hade bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per den 31 december 2008 motsvarande 4,2 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2009–2013.

Styrelsen kommer att till årsstämman i april 2009 föreslå förnyelse av mandatet att återköpa aktier för ett maximalt belopp om 3 miljarder SEK fram till nästa årsstämma 2010. Dessutom föreslås indragning av 4 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna.

### Medelantal anställda

Medelantalet anställda i koncernen under helåret 2008 var 11 866 jämfört med 12 075 år 2007.

### 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 har även infört ett miljöledningssystem. Undersökningen av faktorer som kan inverka negativt på miljön börjar på fabriksnivå och samordnas av divisionerna. Mål har satts upp för att minska miljöeffekterna och åtgärder vidtas enligt ett fastställt program. De åtgärder som vidtas enligt programmet följs upp centralt. Swedish Match strävar efter att göra förbättringar på de områden som påverkar miljön, till exempel vatten- och energianvändning samt avfallshantering.

Swedish Match arbetar med att få sina produktionsanläggningar certifierade enligt ISO 14001. I dagsläget kommer 90 procent av koncernens försäljning från miljöcertifierade produktionsenheter.

### Tillstånd och anmälningsplikt

Samtliga fabriker har under 2008 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.

### Risikfaktorer

Swedish Match möter hård konkurrens på samtliga marknader och för varje produkt. Konkurrenterna kommer att hårdna framöver. För att kunna bedriva en framgångsrik verksamhet måste koncernen främja sina varumärken på bästa sätt samt kunna förutse och reagera på nya kundtrender. Restriktioner för annonsering och reklam kan emellertid göra det svårt att motverka förlorad konsumentlojalitet. Konkurrenter kan utveckla och marknadsföra nya produkter som kan bli framgångsrika, vilket kan få en negativ inverkan på Swedish Match resultat.

De utvecklade marknaderna för vissa tobaksprodukter har generellt sett minskat under de senaste decennierna. I de flesta länder där koncernens produkter säljs blir människorna allt mer medvetna om hälsoaspekterna i fråga om tobaksrökning samtidigt som rökning på offentliga platser och arbetsplatser blir allt mer begränsad. Tobaksprodukter beskattas också 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.

Swedish Match har omfattande verksamheter på framväxande marknader och utvecklingsmarknader såsom Brasilien, Dominikanska republiken, Filippinerna, Honduras, Indonesien och Sydafrika. Swedish Match ställning och resultat påverkas av den ekonomiska och geopolitiska situationen samt lagar och förordningar i de länder där koncernen har verksamhet. Dessa faktorer kan vara oförutsägbara och ligga utanför koncernens kontroll.

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

Swedish Match har en väsentlig del av sin produktion och försäljning i EMU-länderna samt Sydafrika, Brasilien och USA. Valutakursförändringar i framför allt euro, sydafrikanska rand, brasilianska real och den amerikanska dollarn kan inverka negativt på koncernens resultat, kassaflöde, finansiella ställning och relativa priskonkurrenskraft i framtiden. Sådana effekter kan uppstå både i lokala valutor och när dessa lokala valutor omräknas till svenska kronor i den finansiella rapporteringen.

Koncernen är involverad i ett antal rättsliga processer, bland annat en pågående process som rör immateriella rättigheter och 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.

För en närmare beskrivning av koncernens finansiella riskhantering och innehav av finansiella instrument, se Not 26 *Finansiella instrument och finansiella risker*, sidan 82.

### Klausuler avseende ägarförändringar

Swedish Match AB och vissa dotterbolag är parter i avtal med klausuler avseende ägarförändringar. Swedish Match Global Medium Term Note Program på 1 250 MEUR, det svenska Term Note Program på 4 000 MSEK och den revolverande kreditfaciliteten på 250 MEUR innehåller bestämmelser som kan medföra en skyldighet för bolaget att betala tillbaka lån vid ägarförändringar. Vissa av koncernens dotterbolag har ingått avtal som främst avser distribution. Distributionsavtalen med externa parter inom den svenska tobaksdistributionen kan sägas upp om ägarförhållandet inom Swedish Match förändras. Även koncernens försäljningsbolag i Sydafrika och Frankrike har distributionsavtal med externa parter som innehåller klausuler avseende ändrade ägarförhållanden. En dansk kontraktstillverkare av pipetobak har rätt att säga upp avtalet med bolaget med 24 månaders varsel vid ändrade ägarförhållanden i Swedish Match. Avtalet med Philip Morris International om att gemensamt sälja snus och andra rökfria produkter utanför Skandinavien och USA innehåller också klausuler om ändrade ägarförhållanden. Den part vars ägarförhållanden inte har ändrats kan utnyttja en köpoption för att köpa samtliga aktier i joint venture bolaget från den part där ägarförhållandena ändrats, till verkligt värde.

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. Vissa ledande befattningshavare i den amerikanska verksamheten har också rätt att säga upp sina anställningsavtal under vissa förutsättningar vid ändrade ägarförhållanden.

### Övriga händelser efter rapportperiodens slut

I september 2008 undertecknade Swedish Match ett avtal om kontraktstillverkning med National Tobacco Company varigenom Swedish Match ska tillverka tuggtobak för National Tobacco Company. National Tobacco Company kommer att fortsätta marknadsföra, sälja och distribuera sina varumärken i USA. Kontraktstillverkningen kommer successivt att fasas in under första halvåret 2009.

I februari 2009 infördes lagstiftning avseende finansiering av barnhälsovård i USA genom State Childrens' Health Care Insurance Programs (SCHIP) med tobaksskatt via federala tobaksskattehöjningar. De nya skattesatserna planeras bli införda den 1 april 2009 och kan komma att påverka såväl levererade volymer som konsumtionen under 2009.

Den 3 februari 2009 annonserade Swedish Match och Philip Morris International att man ingått avtal om att etablera ett

exklusivt samarbete i ett joint venture-företag i syfte att kommersialisera svenskt snus och andra rökfria produkter globalt, utanför Skandinavien och USA. Det gemensamma företaget kommer att vara baserat i Stockholm och styrelsen kommer att bestå av sex medlemmar med tre medlemmar utsedda av respektive företag.

### Förslag till årsstämman om principer för ersättning till ledningen

Styrelsen föreslår att nedanstående riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning, det vill säga för närvarande verkställande direktören, divisionscheferna och koncernstabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören (nedan "koncernledningen") ska antas av årsstämman 2009.

Riktlinjernas syfte är att åstadkomma 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 ska tillämpas för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen och gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2009 och för ändringar vidtagna därefter i redan existerande anställningsavtal. Detaljer avseende ersättning och förmåner till koncernledningen under 2008 framgår av Swedish Match årsredovisning 2008.

Den totala ersättningen till koncernledningen utgörs av fast lön, årlig rörlig lön, pensionsförmåner, övriga förmåner, villkor vid uppsägning samt, villkorat av årsstämmans årliga godkännande, ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram.

#### 1. Fast lön

Den fasta lönen för koncernledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på varje individs kompetens, ansvar och prestation.

#### 2. Rörlig lön

Koncernledningen kan, utöver den fasta lönen, ha rätt till rörlig lön. Den rörliga lönen ska i huvudsak baseras på specifika, tydliga och mätbara finansiella eller operationella mål fastställda av styrelsen från år till år. Maximalt 25 procent av den rörliga lönen får baseras på individuella mål fastställda av verkställande direktören (och avseende den verkställande direktören av styrelsen). Rörlig lön ska för varje medlem av koncernledningen vara maximerad i förhållande till den fasta lönen och ska reflektera den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt. Koncernledningen kan, villkorat av årsstämmans godkännande, omfattas av ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram.

Den kostnad som maximalt kan utgå i form av rörlig lön under 2009 beräknas uppgå till 14,3 MSEK.

#### 3. Vinstandelssystem

Samtliga anställda i Sverige deltar i Swedish Match vinstandelssystem. För 2008 uppgick den individuella avsättningen till 31 876 SEK.

#### 4. Försäkringsbara förmåner

Ålderspension, invaliditets- och sjukersättning, förmåner för sjukvård och livförsäkring ska överensstämma med den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt. Medlemmar i koncernledningen bosatta i Sverige ska omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och premiebaserad pension på lönedelar därutöver. Företrädesvis ska pension för medlemmar i koncernledningen som är verksamma utomlands utgöra premiebaserad pension och vara baserad på den fasta lönen.

#### 5. Avgångsvederlag m.m.

För medlem i koncernledningen ska sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Avgångsvederlag ska normalt sett utgå med maximalt 18 månaders fast lön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Avgångsvederlaget ska reduceras med inkomster från annan anställning eller uppdrag, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget. Styrelsen kan i individuella fall och under särskilda förutsättningar godkänna avgångsvillkor innebärande att uppsägning från den anställde vid väsentliga strukturella förändringar är att jämställa med uppsägning från Bolagets sida.

#### 6. Övriga förmåner

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

#### 7. Styrelsens rätt att frångå riktlinjerna

Styrelsen äger rätt att frångå 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 optionsprogram och 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.



### 9. Tidigare icke förfallna åtaganden

Bolaget har inga tidigare icke förfallna åtaganden utöver de som framgår av årsredovisningen 2008.

För information om de av årsstämman i april 2008 fastställda principerna för kompensation till koncernledningen, se Not 6 *Personal*, sidan 69.

### Framtidsutsikt

Under 2009 kommer Swedish Match att ta ytterligare steg för att skapa värde och tillväxt i syfte att förstärka vår position som ett ledande tobaksbolag inom den rökfria kategorin, med ett fortsatt starkt fokus på lönsamhet inom andra produktområden. För 2009 förväntar vi oss att snusmarknaderna både i Skandinavien och i USA växer.

Ändringar avseende skatter och lagar kan påverka koncernens tobaksförsäljning. Den oförändrade skatten, jämfört med 2008 års nivå, på snus i Sverige förväntas bidra till en stabilare utveckling av snusmarknaden. I USA kan den nyligen antagna skatteökningen påverka konsumtionen negativt, speciellt för cigarrer. Vi kommer att vidta nödvändiga åtgärder för att dämpa effekterna av eventuella volymminskningar för cigarrer i USA. För maskintillverkade cigarrer i USA förväntar vi oss en betydande hamstring bland återförsäljare under det första kvartalet, följt av lageravveckling under det andra kvartalet.

Swedish Match långsiktiga finansiella strategi och utdelnings-

policy är oförändrad. Vi avser även framledes att återföra medel som inte behövs inom verksamheten till aktieägarna. Att säkerställa långsiktig finansiering till rimlig kostnad är utmanande i det rådande finansiella klimatet, vilket kommer att tas i beaktande vid bestämmande av tidpunkt och storlek för återföringar av medel.

Skattesatsen för 2009 förväntas bli mellan 22 och 24 procent.

### Swedish Match AB (publ)

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

Moderbolagets försäljning under helåret uppgick till 1 MSEK (6). Resultatet före skatt uppgick till 1 907 MSEK (17 009) och årets nettoresultat till 1 914 MSEK (17 039). Moderbolagets huvudsakliga intäktskällor är utdelningar och koncernbidrag från dotterbolag.

Koncernens finansverksamhet ingår i moderbolagets verksamhet och omfattar merparten av koncernens externa lån. Vissa av dessa lån har rörliga räntor. Ändrade räntenivåer kan påverka moderbolagets resultat.

Investeringarna under helåret uppgick till 1 MSEK (2). Kassaflödet för perioden var 106 MSEK (1 124). I slutet av perioden uppgick likvida medel till 2 702 MSEK (2 808). Under året återköpte moderbolaget aktier, netto, till ett värde av 934 MSEK (2 453) och betalade utdelningar på 886 MSEK (664).

Styrelsens förslag till vinstdisposition finns på sidan 98.

# Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2008	2007
<b>Nettoomsättning inklusive tobaksskatt</b>		<b>23 718</b>	<b>22 852</b>
Avgår, tobaksskatt		-10 556	-10 301
<b>Nettoomsättning</b>	2, 3	<b>13 162</b>	<b>12 551</b>
Kostnad för sålda varor		-6 685	-6 578
<b>Bruttoresultat</b>		<b>6 477</b>	<b>5 973</b>
Övriga rörelseintäkter	5	10	7
Försäljningskostnader		-2 480	-2 260
Administrationskostnader		-987	-987
Övriga rörelsekostnader	5	-14	-4
Resultatandelar i intresseföretag	14	11	1
Vinst från försäljning av dotterbolag och tillgångar		73	-
Vinst från försäljning av kontorsfastighet		-	267
<b>Rörelseresultat</b>	3, 5, 7, 8	<b>3 090</b>	<b>2 997</b>
Finansiella intäkter		163	165
Finansiella kostnader		-607	-501
Finansnetto	9	-443	-336
<b>Resultat före skatt</b>		<b>2 646</b>	<b>2 662</b>
Skatter	10	-385	-606
<b>Årets resultat</b>		<b>2 261</b>	<b>2 056</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		2 261	2 055
Minoritetsintressen		1	1
<b>Årets resultat</b>		<b>2 261</b>	<b>2 056</b>
Resultat per aktie	20		
före utspädning, SEK		8:98	7:82
efter utspädning, SEK		8:96	7:80

# Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 december 2008	31 december 2007
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11	4 702	4 419
Materiella anläggningstillgångar	12	2 372	2 297
Skogsplanteringar	13	86	91
Andelar i intresseföretag	14	117	89
Långfristiga fordringar	15	1 575	558
Uppskjutna skattefordringar	10	592	365
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>9 444</b>	<b>7 818</b>
Varulager	16	3 202	2 520
Kundfordringar	17	1 828	2 022
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		193	132
Skattefordringar		160	145
Övriga fordringar	15	348	386
Kortfristiga placeringar	18	1	5
Likvida medel <sup>1)</sup>	18	3 178	3 439
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 911</b>	<b>8 649</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>18 355</b>	<b>16 467</b>
<b>Eget kapital</b>	19		
Aktiekapital		390	390
Reserver		204	-486
Balanserat resultat inklusive årets resultat		782	816
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>1 377</b>	<b>720</b>
Minoritetsintressen		4	4
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>1 381</b>	<b>724</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	21, 26	9 975	8 768
Övriga långfristiga skulder	24	39	12
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	22	1 298	555
Övriga avsättningar	23	522	597
Uppskjutna skatteskulder	10	759	695
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>12 593</b>	<b>10 627</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	21, 26	743	1 271
Leverantörsskulder		754	738
Skatteskulder	10	183	258
Övriga skulder	24	1 672	2 007
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	999	782
Avsättningar	23	29	60
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 381</b>	<b>5 117</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>16 975</b>	<b>15 743</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>18 355</b>	<b>16 467</b>

Se Not 28 och Not 29 för information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

<sup>1)</sup> Likvida medel ingår kortfristiga placeringar för vilka förfallodagen ligger mindre än 90 dagar från tidpunkten för förvärvet.



# Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader

<b>MSEK</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Årets resultat redovisat i resultaträkningen	2 261	2 056
<i>Intäkter och kostnader redovisade mot eget kapital:</i>		
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl. särskild löneskatt	-952	-57
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-184	38
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	826	-258
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital	344	-5
<b>Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>34</b>	<b>-282</b>
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för året</b>	<b>2 296</b>	<b>1 773</b>
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	2 295	1 772
Minoritetsintressen	1	1

# Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2008	2007
	31		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		2 646	2 662
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		218	120
Betald inkomstskatt		-523	-410
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>2 341</b>	<b>2 372</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-158	59
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		191	-122
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder		-395	18
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 979</b>	<b>2 327</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>		-331	-541
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		135	1 165
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-8	-68
Förvärv av dotterbolag, netto likviditetspåverkan		-7	-1 209
Avyttring av dotterbolag, netto likviditetspåverkan		155	-
Förändring av långfristiga fordringar		3	112
Förändring av övriga kortfristiga placeringar		5	51
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-48</b>	<b>-490</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier		-996	-2 575
Inlösta aktieoptioner		62	122
Upptagna lån		843	2 239
Amortering av lån		-1 284	-437
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-886	-664
Övrigt		35	-111
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-2 226</b>	<b>-1 426</b>
<b>Minskning/ökning likvida medel</b>		<b>-295</b>	<b>410</b>
Likvida medel vid årets början		3 439	3 042
Valutadifferens likvida medel		34	-13
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>3 178</b>	<b>3 439</b>

<sup>1)</sup> Inkluderar investeringar i skogsplanteringar och tillgångar som innehas för försäljning 2007.

# Noter för koncernen

## 1. Redovisningsprinciper

Alla belopp i noterna till koncernens finansiella rapporter är i miljoner svenska kronor (MSEK) om inget annat anges.

### 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 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utfärdade av Rådet för finansiell rapportering, tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

### 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 konsolideringssystemet 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.

### Uppskattningar och antaganden i de finansiella rapporterna

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

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 32 *Kritiska uppskattningar och bedömningar*.

### Nya tolkningsuttalanden

Ett antal nya tolkningsuttalanden om redovisningsstandarder har tillämpats under 2008.

IFRIC 14 IAS 19 – Begränsning av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan, tar upp tillgänglighet för en återbetalning eller minskning av framtida avgifter, hur lägsta fonderingskrav kan påverka minskning av framtida avgifter och när ett lägsta fonderingskrav kan ge upphov till en skuld. Tolkningen hade ingen väsentlig betydelse för de finansiella rapporterna.

IFRIC 11 IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna, hade ingen effekt på de finansiella rapporterna.

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

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden gäller från redovisningsåret 2009 eller senare och har inte tillämpats i denna årsredovisning.

IFRS 8 Rörelsesegment definierar rörelsesegment och kraven på upplysningar i de finansiella rapporterna. Koncernen börjar tillämpa denna standard den 1 januari 2009. Swedish Match utvärderar för närvarande vilka effekter standarden kommer att få på de finansiella rapporterna.

Ändring av IAS 23 Lånekostnader innebär att lånekostnader som är direkt hänförliga till förvärv, byggande eller produktion av en tillgång som tar betydande tid att färdigställa ska balanseras. Standarden börjar tillämpas inom koncernen den 1 januari 2009 och förväntas inte få väsentlig betydelse för de finansiella rapporterna.

Ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter: En omarbetad utformning påverkar utformningen av ägarförändringar i eget kapital och totalresultat (comprehensive income). Omarbetningen förändrar inte redovisning, värdering eller upplysningar om särskilda transaktioner. Ändringen trädde ikraft den 1 januari 2009.

Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och omarbetad IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter förändrar konsolideringen och redovisningen av förvärv. Koncernen väntas börja tillämpa de omarbetade standarderna den 1 januari 2010. Swedish Match utvärderar vilka effekter de omarbetade standarderna kommer att få på de finansiella rapporterna.

Ändringar i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar: Intjäningsvillkor och indragningar (Vesting conditions and cancellations), IAS 32 och IAS 1 Inlösbare finansiella instrument och åtagande som uppkommer vid likvidation samt IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram väntas inte ge någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna.

### Segmentsrapportering

Swedish Match verksamhet omfattar sex rörelsegrenar: snus, tuggtobak, cigarrer, pipetobak och tillbehör, tändprodukter och övrig verksamhet. Tändproduktsegmentet består av tändsticks- och tändarverksamhet.

Geografiska områden utgör sekundära segment och omfattar marknadsregionerna Norden, Nordamerika och övriga världen.

### Klassificering m.m.

Anläggningstillgångar 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.

### Konsolideringsprinciper

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

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

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

## Utländsk valuta

### (i) Transaktioner i utländsk valuta

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

### (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 direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv. Omräkningsdifferensen för ett särskilt dotterbolag återförs till resultaträkningen när dotterbolaget avyttras.

Akkumulerade omräkningsdifferenser presenteras som en separat kapitalkategori och innehåller omräkningsdifferenser ackumulerade från och med den 1 januari 2004. Akkumulerade omräkningsdifferenser före den 1 januari 2004 är fördelade på övriga kapitalkategorier och säredovisas inte.

Koncernens mest betydelsefulla valutor framgår av tabellen nedan:

Land	Valuta	Genomsnittskurs januari–december		Kurs 31 december	
		2008	2007	2008	2007
USA	USD	6,58	6,76	7,77	6,43
Euroområdet	EUR	9,61	9,25	10,95	9,45
Brasilien	BRL	3,62	3,47	3,31	3,66
Sydafrika	ZAR	0,80	0,96	0,82	0,95

## 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.

## Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar, räntebärande värdepapper och utdelningsintäkter, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser, orealiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar och derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten.

Ränteintäkter 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 räntekostnaden 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 till instrumentets kontraktuella rättigheter och skyldigheter. En finansiell tillgång (eller del av finansiell tillgång) avförs från balansräkningen när risken och rätten att erhålla kassaflöde från instrumentet upphör eller har överförts 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 tillhör kategorin finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. 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.

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:

### Investeringar som hålles till förfall

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

### Finansiella tillgångar till verkligt värde i resultaträkningen

Finansiella tillgångar i denna kategori, 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 med värdeförändringen redovisad i resultaträkningen.

### Finansiella tillgångar som kan säljas

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

### Andra 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, om inte sänkingsredovisning tillämpas.

### Derivat som används för säkringsredovisning

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

### Lån och fordringar

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten.

Kundfordringar redovisas till det belopp som väntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Den förväntade löptiden för en kundfordran är kort, varför värdet redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.



### Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt, optioner och swappar som utnyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar och för exponering av ränterisker. Värdeförändringar på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen baserat på syftet med innehavet. Används derivatet för säkringsredovisning, och under förutsättning att den är effektiv, redovisas derivatets värdeförändring på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. 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.

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

#### Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av tillgång eller skuld mot valutakursrisk används valuta-terminer. 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.

#### Kassaflödessäkringar

När derivat används för att omvandla rörlig ränta till fast ränta eller omräkna räntebetalningar i utländsk valuta till räntebetalningar 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 eget kapital, och eventuella ineffektiva delar redovisas direkt mot resultatet.

#### 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.

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

Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt, utan det per denna dag redovisade 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 skrivs inte längre av utan provas 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 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 provas med avseende på nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är normalt:

- varumärken 10–20 år
- bokförda utvecklingskostnader 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 ingår inte i anskaffningsvärdet för egenproducerade anläggningstillgångar.

#### 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. Växande träd i koncernen värderas 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 värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det beräknade försäljningspriset minus beräknad kostnad för färdigställande och beräknade försäljningskostnader.

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

## NOT 1 FORTS.

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

**Nedskrivningar**

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för skogsplanteringar, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper redovisade enligt IFRS 5, varulager, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda och uppskjutna skattefordringar, prövas 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.

**Avsättningar**

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintligt 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.

**Aktiekapital**

Återköp av egna aktier 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.

Förpliktelser avseende avgifter 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 planens förvaltningstillgångar. Fonderade planer med nettotillgångar, det vill säga med tillgångar överstigande åtagandena, redovisas som långfristiga fordringar. När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade aktuariella förluster och oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen.

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. Från 2007 redovisas aktuariella vinster och förluster direkt mot eget kapital och redovisas inte i resultaträkningen.

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.

**Aktierelaterade ersättningar**

Ett optionsprogram möjliggör för vissa befattningshavare att förvärva aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner redovisas som personalkostnad med motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet kostnadsförs intjänandeåret, eftersom rätten att erhålla

optioner är oåterkallelig det året om den anställda kvarstår i anställningen vid årsskiftet.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsförs under det år då optionerna intjänas. För utländska anställda korrigeras beloppet för sociala kostnader fortlöpande med hänsyn till utvecklingen av optionernas verkliga värde.

**Skatter**

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

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller återfås avseende innevarande år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade 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 dotterbolag 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 per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms 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 lagen om värdepappersmarknaden som följer bestämmelserna i RFR 2.1 Redovisning för juridisk person som utfärdats av Rådet för finansiell rapportering. Enligt RFR 2.1 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.

*Ersättningar till anställda*

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter, eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De

#### NOT 1 FORTS.

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

#### Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

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

skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

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

## 2. Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning hänför sig i all väsentlighet från försäljning av varor.

## 3. Segmentsinformation

### Primära segment – produktområden

Koncernens primära segment utgörs av fem produktområden samt övrig verksamhet. Övrig verksamhet inkluderar distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden och koncerngemensamma kostnader.

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

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

Investeringar består av inköp av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Det förekommer ingen försäljning mellan de olika produktområdena.

Koncernextern försäljning	2008	2007
Snus	3 829	3 289
Cigarrer	3 657	3 411
Tuggtobak	934	956
Piptobak och tillbehör	817	851
Tändprodukter	1 534	1 473
Övrig verksamhet	2 390	2 571
<b>Summa</b>	<b>13 162</b>	<b>12 551</b>

Rörelseresultat	Rörelseresultat		Resultatandelar i intresseföretag		Totalt rörelseresultat	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Snus	1 689	1 368	0	-3	1 689	1 366
Cigarrer	679	734	10	3	689	737
Tuggtobak	329	312	-	-	329	312
Piptobak och tillbehör	210	201	-	-	210	201
Tändprodukter	275	252	1	0	276	252
Övrig verksamhet	-176	-137	-	-	-176	-137
<b>Delsumma</b>	<b>3 006</b>	<b>2 730</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>3 017</b>	<b>2 730</b>
Vinst vid försäljning av dotterbolag och tillhörande tillgångar	73	-	-	-	73	-
Vinst vid fastighetsförsäljning	-	267	-	-	-	267
<b>Summa</b>	<b>3 079</b>	<b>2 997</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>3 090</b>	<b>2 997</b>

### Ofördelade poster

Finansiella intäkter	163	165
Finansiella kostnader	-606	-501
Skatter	-385	-606
<b>Årets resultat</b>	<b>2 261</b>	<b>2 056</b>
Hänförligt till:		
Swedish Match aktieägare	2 261	2 055
Minoritetsintressen	1	1
<b>Årets resultat</b>	<b>2 261</b>	<b>2 056</b>

Tillgångar	Tillgångar		Resultatandelar i intresseföretag		Totala tillgångar	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Snus	2 292	2 092	-	-	2 292	2 092
Cigarrer	7 231	6 248	105	79	7 336	6 327
Tuggtobak	437	410	-	-	437	410
Piptobak och tillbehör	817	962	-	-	817	962
Tändprodukter	1 272	1 259	12	9	1 284	1 268
Övrig verksamhet	830	1 035	-	-	830	1 035
Ofördelade tillgångar <sup>1)</sup>	5 359	4 374	-	-	5 359	4 374
<b>Summa</b>	<b>18 238</b>	<b>16 380</b>	<b>117</b>	<b>89</b>	<b>18 355</b>	<b>16 467</b>

<sup>1)</sup> Ofördelade tillgångar hänförs främst till skatter och räntebärande fordringar.



NOT 3 FORTS.

Skulder	Skulder och eget kapital	
	2008	2007
Snus	449	424
Cigarrer	602	578
Tuggtobak	156	129
Piptobak och tillbehör	137	176
Tändprodukter	428	410
Övrig verksamhet	1 640	1 938
Ofördelade skulder <sup>1)</sup>	13 563	12 090
<b>Eget kapital</b>	<b>1 381</b>	<b>724</b>
<b>Summa</b>	<b>18 355</b>	<b>16 467</b>

<sup>1)</sup> Ofördelade skulder hänförs främst till skatteskulder och låneskulder.

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>		Immateriella anläggningstillgångar		Totala investeringar	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Snus	173	233	4	–	177	233
Cigarrer	53	99	2	0	55	99
Tuggtobak	14	25	–	–	14	25
Piptobak och tillbehör	13	20	–	–	13	20
Tändprodukter	74	92	0	–	75	92
Övrig verksamhet	3	6	2	1	5	7
<b>Summa</b>	<b>331</b>	<b>475</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>339</b>	<b>476</b>

<sup>1)</sup> Investeringar i materiella anläggningstillgångar inkluderar investeringar i skogsplanteringar inom tändproduktverksamheten.

Avskrivningar	Materiella anläggningstillgångar		Immateriella anläggningstillgångar		Totala avskrivningar	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Snus	136	130	15	15	151	145
Cigarrer	95	86	103	92	198	178
Tuggtobak	17	17	0	0	17	18
Piptobak och tillbehör	14	13	18	21	31	34
Tändprodukter	38	44	3	3	41	47
Övrig verksamhet	5	5	1	3	6	8
<b>Summa</b>	<b>304</b>	<b>295</b>	<b>139</b>	<b>135</b>	<b>444</b>	<b>430</b>

Varken under 2008 eller 2007 gjordes några nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar belastade produktgruppen cigarrer med 5 MSEK (5).

### Sekundära segment – geografiska områden

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i tre geografiska områden. Försäljningssiffrorna avser det geografiska område där kunden har sin hemvist. Tillgångar och investeringar baseras på området för tillgångarna. Ofördelade tillgångar hänförs främst till finansiella poster och skatter.

Koncernextern försäljning	2008	2007
Norden	5 437	5 205
Nordamerika	4 167	3 918
Övriga världen	3 558	3 428
<b>Summa</b>	<b>13 162</b>	<b>12 551</b>

Tillgångar	2008	2007
Norden	3 416	3 606
Nordamerika	5 264	4 377
Övriga världen	4 316	4 111
Ofördelade tillgångar <sup>1)</sup>	5 359	4 373
<b>Summa</b>	<b>18 355</b>	<b>16 467</b>

<sup>1)</sup> Ofördelade tillgångar hänförs främst till skatter och räntebärande fordringar.

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>		Immateriella anläggningstillgångar	
	2008	2007	2008	2007
Norden	167	222	6	1
Nordamerika	50	82	–	–
Övriga världen	114	171	2	–
<b>Summa</b>	<b>331</b>	<b>475</b>	<b>8</b>	<b>1</b>

<sup>1)</sup> Investeringar i materiella anläggningstillgångar inkluderar investeringar i skogsplanteringar inom tändproduktverksamheten.

## 4. Företagsförvärv

Inga företagsförvärv gjordes under 2008. Den 30 juni 2007 förvärvade Swedish Match 100 procent av aktierna i Bogaert Cigars för 43 MEUR, eller 409 MSEK, kontant. Vid förvärvstillfället var valutakursen mellan EUR och SEK 9:44. Bogaert Cigars är ett cigarrföretag med säte i Belgien samt tillverkning i Belgien och Indonesien. Under de sex månader som följde förvärvet bidrog Bogaert Cigars med -17 MSEK till koncernens totala resultat för 2007. Resultatet under 2007 påverkades negativt av en avsättning till följd av stängningen av en produktionsanläggning i Belgien och av andra integreringskostnader. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2007 skulle koncernens nettoomsättning enligt uppskattning ha ökat med 85 MSEK och rörelseresultatet skulle enligt uppskattning ha ökat med 20 MSEK. Utöver det belopp på 11 MSEK som redan redovisats i det förvärvade företaget fördelades 34 MSEK av köpeskillingen på varumärken och resterande 375 MSEK till goodwill. Varumärken på 34 MSEK gav upphov till en uppskjuten skatteskuld på 11 MSEK. I goodwill ingår synergier som kan komma från överlappande distribution och rationaliseringar.

Den 31 augusti 2007 förvärvade Swedish Match 100 procent av aktierna i Cigars International för 117 MUSD, eller 807 MSEK, kontant. Valutakursen mellan USD och SEK var vid förvärvstillfället 6:89.

Företaget är en USA-baserad distributör av premiumcigarrer som har specialiserat sig på postorder och försäljning via internet. Under de fyra månader som följde förvärvet bidrog Cigars International med 18 MSEK till koncernens totala resultat för 2007. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2007 skulle koncernens nettoförsäljning enligt uppskattning ha varit 300 MSEK högre och rörelseresultatet skulle ha ökat enligt uppskattning med 45 MSEK. Utöver det belopp på 221 MSEK som redan redovisats i det förvärvade företaget fördelades 149 MSEK av köpeskillingen till avskiljbara immateriella tillgångar bestående av kundregister, datasystem, webbplatser, cigarrvarumärken och grossistrelationer. Resterande 493 MSEK fördelades till goodwill. De avskiljbara immateriella tillgångarna gav upphov till en uppskjuten skatteskuld på 56 MSEK. I goodwill ingår leverantörsavtal, kompetent arbetsstyrka, affärsprocesser och rutiner samt synergier som kan komma från minskade administrationskostnader, högre vinst från Swedish Match egna varumärken och fördelar till följd av en större organisation.

Under 2008 redovisades ytterligare immateriella tillgångar om 7 MSEK på grund av extra köplikvid till de tidigare ägarna av CI till följd av att vissa mål i köpeavtalet uppnåddes. Ytterligare belopp kommer att redovisas om vissa mål uppnås under 2009 och 2010.

### Effekter av förvärv 2007

Förvärven hade följande effekt på koncernens tillgångar och skulder.

De förvärvade företagens nettotillgångar vid tidpunkten för förvärvet:

	Redovisat värde före förvärvet		Justering för verkligt värde		Verkligt värde redovisat i koncernen
	Bogaert Cigars	Cigars International	Bogaert Cigars	Cigars International	
Materiella anläggningstillgångar	49	11	-	-	60
Immateriella anläggningstillgångar	0	161	409	642	1 212
Långfristiga fordringar och övriga anläggningstillgångar	4	0	-	-	4
Varulager	68	88	-	-	156
Kundfordringar och övriga omsättningstillgångar	49	10	-	-	59
Totala likvida medel	2	-1	-	-	1
Långfristiga skulder	-56	-3	-	-	-59
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	-98	-44	-	0	-143
Uppskjutna skatteskulder	-7	-	-11	-56	-74
<b>Identifierbara tillgångar och skulder, netto</b>	<b>11</b>	<b>221</b>	<b>398</b>	<b>586</b>	<b>1 215</b>
Koncernens goodwill					922
<b>Total köpeskillning<sup>1)</sup></b>					<b>1 216</b>
Kassa (förvärvat)					1
Köpeskillning, netto					1 215

<sup>1)</sup> Båda förvärven betalades kontant. I köpeskillingen ingår konsultarvoden och övriga förvärvskostnader till ett belopp av 5 MSEK hänförligt till förvärvet av Bogaert Cigars och 8 MSEK hänförligt till förvärvet av Cigars International. Den del av köpeskillingen som inte betalades under 2007 hänförs till Bogaert Cigars och uppgår till 38 MSEK.

Den 6 december 2007 förvärvade Swedish Match vissa tillgångar från Havana Honeys, Inc. för 6 MUSD eller 39 MSEK vilka reglerades genom en kontantaffär. 1 MUSD eller 6 MSEK av köpeskillingen ska regleras inom ett år efter förvärvet. Vid tidpunkten för förvärvet var valutakursen mellan USD och SEK 6:35. Havana Honeys, Inc. är ett privatägt företag som tillverkar och marknadsför smaksatta cigarrer under varumärket Havana Honeys. Havana Honeys bidrag till koncernens totala resultat var obetydligt. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2007 skulle bidraget till koncernens nettoomsättning enligt uppskattning ha varit 9 MSEK och bidraget till årets resultat för koncernen skulle ha varit 1 MSEK. De förvärvade tillgångarna är varulager och immateriella tillgångar. Köpeskillingen fördelades på varumärken 2,3 MSEK, varulager 4 MSEK och goodwill 13 MSEK. I goodwill ingår odelbara immateriella tillgångar (immateriella rättigheter) och synergier som kan komma från överlappande produktion och distribution.

Förvärvsbalanser redovisas i enlighet med IFRS.

## 5. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter består av kursvinster med 10 MSEK (7).

Övriga rörelsekostnader består av kursförluster med 14 MSEK (4).

## 6. Personal

Medelantalet anställda under 2008 uppgick i moderbolaget till 59 och i koncernen till 11 866. För 2007 var motsvarande siffra 50 respektive 12 075.

Koncernens anställda fördelade per land sammanfattas i tabellen nedan:

	2008		2007	
	Medelantal anställda	(därav män, %)	Medelantal anställda	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	59	58	50	56
<b>Dotterbolag</b>				
Australien	52	58	52	58
Belgien	407	36	365	33
Brasilien	748	69	766	71
Bulgarien	96	39	102	38
Dominikanska republiken	3 429	39	3 942	48
Filippinerna	153	46	171	59
Frankrike	82	71	65	65
Honduras	1 817	50	1 893	53
Indonesien	1 983	17	1 686	15
Italien	7	57	7	57
Nederländerna	230	79	261	77
Norge	42	69	42	69
Nya Zeeland	7	43	9	56
Polen	14	57	14	57
Portugal	19	74	19	74
Slovenien	14	86	14	86
Spanien	45	80	45	76
Storbritannien	26	65	28	66
Sverige	898	54	857	55
Sydafrika	383	84	389	84
Turkiet	23	78	25	80
USA	1 325	64	1 259	64
Österrike	–	–	5	60
Övriga länder	7	43	7	92
<b>Koncernen totalt</b>	<b>11 866</b>	<b>46</b>	<b>12 075</b>	<b>50</b>

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

	2008		2007	
	Vid periodens slut	(därav män, %)	Vid periodens slut	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	10	60	11	73
VD och övrig ledning	7	100	7	100
<b>Koncernen</b>				
Styrelseledamöter	140	77	145	86
VD och övrig ledning	160	84	150	86

<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:

	2008			2007		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader <sup>1)</sup>	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader <sup>1)</sup>
Moderbolaget	106	50	12	85	37	11
Dotterbolag	1 656	416	100	1 646	487	119
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 762</b>	<b>466</b>	<b>112</b>	<b>1 731</b>	<b>524</b>	<b>130</b>

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

I moderbolagets pensionskostnader ingår 6 MSEK (5) som är hänförliga till nuvarande och tidigare VD samt övrig ledning som bestod av åtta personer under 2008 och sju personer under 2007. De förmånsbestämda förpliktelseerna för moderbolaget hänförliga till nuvarande och tidigare VD uppgick till 23 MSEK (20) och övrig ledning till 43 MSEK (38). I dotterbolagens pensionskostnader ingår 14 MSEK (17) hänförliga till styrelseledamöter, verkställande direktörer och övrig ledning bestående av 115 personer (90). De förmånsbestämda förpliktelseerna hänförliga till dessa personer uppgick till 217 MSEK (84).

## NOT 6 FORTS.

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

	2008			2007		
	Styrelse, VD och övrig ledning <sup>1)</sup>	varav tantiem o.d.	Övriga anställda	Styrelse, VD och övrig ledning <sup>1)</sup>	varav tantiem o.d.	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	56	19	51	42	16	42
<b>Dotterbolag</b>						
Totalt i dotterbolag	149	32	1 507	152	34	1 494
<b>Koncernen totalt</b>	<b>204</b>	<b>51</b>	<b>1 558</b>	<b>194</b>	<b>50</b>	<b>1 536</b>

<sup>1)</sup> Styrelsen, VD (nuvarande och tidigare) och övrig ledning består av 15 personer (16) i moderbolaget och 115 personer (93) i dotterbolagen, varav tre personer är medlemmar i koncernledningen. För ytterligare information om ersättning till koncernledningen, se tabellen Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen.

Under 2008 har 39 MSEK (34) inklusive sociala avgifter inbetalats till en vinststiftelse avseende koncernens personal i Sverige.

### Ersättning till Swedish Match AB:s styrelse

Årsstämman den 22 april 2008 beslutade att arvode till styrelsens ordförande fram till utgången av nästa årsstämma den 28 april 2009 ska utgå med 1 575 000 SEK, att övriga stämموvalda styrelseledamöter ska erhålla 630 000 SEK vardera samt att ersättning för kommittéarbete ska utgå med maximalt 920 000 SEK sammanlagt varav ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén ska erhålla 230 000 SEK vardera och övriga ledamöter i dessa kommittéer ska erhålla 115 000 SEK vardera. Inget styrelsearvode ska utgå till styrelseledamöter anställda i koncernen.

Inga rörliga löner eller andra förmåner betalades till styrelseledamöterna för styrelsearbete under 2008. Under 2008 utgick en inläsningsersättning till de tre arbetstagarrepresentanterna i styrelsen med 51 170 SEK vardera, och för de tre suppleanterna med 38 300 SEK vardera. Arvodena utbetalda kalenderåren 2008 och 2007 till årsstämموvalda styrelseledamöter, vilka kostnadsförs i resultaträkningen, framgår av följande tabell:

### Styrelsearvodena

TSEK	2008			
	Styrelsearvode	Kompensationskommitté	Revisionskommitté	Totalt arvode för styrelsearbete
Conny Karlsson Styrelseordförande	1 527	222	–	1 749
Andrew Cripps Styrelseledamot	639	–	116	754
Arne Jurbrant Styrelseledamot	639	116	–	754
Karen Guerra Styrelseledamot	473	–	–	473
Charles A. Blixt Styrelseledamot	593	86	–	679
Kersti Strandqvist Styrelseledamot	639	–	116	754
Meg Tivéus Styrelseledamot	639	22	230	890
<b>Total</b>	<b>5 146</b>	<b>446</b>	<b>461</b>	<b>6 053</b>

TSEK	2007			Totalt arvode för styrelsearbete
	Styrelsearvode	Kompensationskommitté	Revisionskommitté	
Conny Karlsson Styrelseordförande	1 384	198	–	1 582
Andrew Cripps Styrelseledamot	664	–	118	782
Arne Jurbrant Styrelseledamot	664	118	–	782
Bernt Magnusson Styrelseledamot	460	60	–	520
Charles A. Blixt Styrelseledamot	480	–	–	480
John P. Bridendall Styrelseledamot	480	–	–	480
Karsten Slotte Styrelseledamot	184	–	30	214
Kersti Strandqvist Styrelseledamot	664	–	118	782
Meg Tivéus Styrelseledamot	664	88	228	980
<b>Total</b>	<b>5 644</b>	<b>463</b>	<b>493</b>	<b>6 600</b>

### Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

#### Principer fastställda av årsstämman 2008

Årsstämman den 22 april 2008 fastställde följande riktlinjer för bestämmande av ersättning till och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen (dvs. verkställande direktören, divisionschefer och koncernstabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören):

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

Riktlinjerna som anges nedan skall tillämpas för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen och gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2008 och för ändringar vidtagna därefter i redan existerande anställningsavtal.

Den totala ersättningen till koncernledningen utgörs av fast lön, årlig rörlig lön, pensionsförmåner, övriga förmåner, villkor vid uppsägning och avgångsvederlag samt, villkorat av årsstämmans årliga godkännande, ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram.



NOT 6 FORTS.

- Principer för fast lön:** Den fasta lönen för koncernledningen skall vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation.
- Förhållandet mellan fast och rörlig ersättning samt sambandet mellan prestation och ersättning:** koncernledningen kan, utöver den fasta lönen, ha rätt till en rörlig lön. Den rörliga lönen för verkställande direktören och koncernstabscheferna skall baseras på utfallet av två av varandra oberoende kriterier, varav den ena är baserad på koncernens vinst per aktie och den andra är baserad på avkastningen efter skatt på operativt kapital. För divisionscheferna skall storleken av den rörliga lönen till viss del baseras på samma kriterier och målvärden som för verkställande direktören och koncernstabscheferna, medan övrig del skall baseras på utfallet av kompensationskommitténs fastställda mål för den egna divisionen. Det maximala utfallet av den årliga rörliga lönen skall vara 50 procent av den fasta lönen för den verkställande direktören och 40 procent av den fasta lönen för övriga medlemmar i koncernledningen. Medlemmar i koncernledningen bosatta utanför Sverige kan dock erbjudas ytterligare rörlig lön för att säkerställa ersättningens konkurrensförmåga i det enskilda landet. Även sådan ytterligare rörlig lön skall vara maximerad i relation till koncernmedlemmens fasta lön. Koncernledningen kan, villkorat av årsstämans godkännande, omfattas av ett långsiktigt aktierelatert incitamentsprogram.
- Vinstandelssystem:** Samtliga anställda i Swedish Match i Sverige deltar i Swedish Matches vinstandelssystem. För 2007 uppgick den individuella avsättningen till 29 355 SEK. Fondens medel investeras i huvudsak i Swedish Match-aktier och utbetalning av vinstandelar görs tidigast när avsättningen till fonden varit bunden i tre år.
- Pension:** Medlemmar i koncernledningen bosatta i Sverige skall omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och premiebaserad pension på lönedelar därutöver. Företrädesvis skall pension för medlemmar i koncernledningen som är verksamma utomlands utgöra premiebaserad pension och premien skall baseras på den fasta lönen.
- Avgångsvederlag m.m.:** För medlem i koncernledningen skall sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Avgångsvederlag skall utgå med maximalt arton månaders fast lön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Avgångsvederlaget skall reduceras med inkomster från annan anställning eller uppdrag, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget.
- Övriga förmåner:** Övriga förmåner till medlemmar i koncernledningen skall tillhandahållas i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner skall i förhållande till den totala ersättningen utgöra ett begränsat värde och motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.
- Styrelsens rätt att frånga principerna:** Styrelsen äger rätt att fråga de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl för detta.
- Beredning och beslut:** Det skall inom Swedish Matchs 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 skall även bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor rörande optionsprogram och 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.

Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

TSEK		Fast lön	Rörlig lön	Optioner <sup>2)</sup>	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa	Förmånsbestämda förpliktelser	Övrigt <sup>3)</sup>
<b>Verkställande direktören<sup>1)</sup></b>	<b>2008</b>	<b>6 991</b>	<b>3 474</b>	<b>1 783</b>	<b>145</b>	<b>2 514</b>	<b>14 907</b>	<b>23 601</b>	<b>9 630</b>
	2007	6 165	2 158	4 007	172	2 216	14 719	19 931	–
<b>Övriga medlemmar i koncernledningen anställda i moderbolaget</b>	<b>2008</b>	<b>12 646</b>	<b>5 452</b>	<b>8 378</b>	<b>953</b>	<b>3 816</b>	<b>31 245</b>	<b>42 670</b>	<b>–</b>
	2007	11 082	3 747	5 865	671	2 957	24 322	37 830	–
<b>Övriga medlemmar i koncernledningen anställda i dotterbolag</b>	<b>2008</b>	<b>10 655</b>	<b>3 534</b>	<b>5 757</b>	<b>2 178</b>	<b>3 679</b>	<b>25 803</b>	<b>16 506</b>	<b>11 400</b>
	2007	7 957	4 006	6 316	993	2 930	22 202	7 340	–
<b>Summa</b>	<b>2008</b>	<b>30 293</b>	<b>12 460</b>	<b>15 918</b>	<b>3 276</b>	<b>10 009</b>	<b>71 956</b>	<b>82 777</b>	<b>21 030</b>
	2007	25 205	9 910	16 187	1 836	8 104	61 242	65 101	–

<sup>1)</sup> Inkluderar kostnader både för Lars Dahlgren och Sven Hindrikes under 2008.

<sup>2)</sup> Optionskostnader redovisas i enlighet med IFRS 2, exklusive sociala avgifter.

<sup>3)</sup> Avser ersättning till tidigare verkställande direktör respektive kostnader för avgångsvederlag för en övrig medlem i koncernledningen.

Kommentarer till tabellen

I slutet av 2008 bestod koncernledningen av tio personer inklusive verkställande direktören. Under 2008 har 13 personer, inklusive verkställande direktören, varit medlemmar i koncernledningen. Under året har dock koncernledningen aldrig haft fler än tio medlemmar samtidigt. Den 1 juni efterträddes Sven Hindrikes av Lars Dahlgren som verkställande direktör.

Verkställande direktören och sex övriga medlemmar i koncernledningen var anställda i moderbolaget och tre medlemmar var anställda i dotterbolag.

Under 2007 bestod koncernledningen av tio personer inklusive verkställande direktören. Verkställande direktören och sex medlemmar var anställda i moderbolaget och tre medlemmar var anställda i dotterbolag. Respektive dotterbolag betalar lön och övriga ersättningar till de medlemmar i koncernledningen som är anställda av dotterbolag.

- Rörlig lön hänför sig till upplupna kostnader som belastar koncernens resultaträkning baserat på uppnådda resultat under 2008 respektive 2007. Den rörliga lönen som avser 2007 betalades ut 2008 och den rörliga lönen avseende 2008 betalas ut 2009.
- Optioner avser kostnader i enlighet med IFRS. Optioner som tjänats in under 2007 tilldelades under 2008 och optioner som tjänats in under 2008 tilldelas under 2009.
- Övriga förmåner avser bilförmåner, sjukförsäkring, tandvård, livförsäkring, klubbmedlemskap och andra förmåner.
- Den redovisade pensionskostnaden avser kostnaden för förmånsbestämda pensionsplaner och inbetalningar till avgiftsbestämda pensionsplaner (exklusive löneskatt).

## NOT 6 FORTS.

## Rörlig lön

Koncernledningen omfattades år 2008 av ett incitamentsprogram (rörlig lön), som beskrivs närmare under presentationen av riktlinjerna för lön och andra ersättningar ovan.

Utöver det ovannämnda programmet deltog divisionspresidenten för North America Division även i ett treårigt lokalt program. Detta lokala program löper över tre år och vartannat år startas ett nytt program. Detta program kan således komma att ge utfall vartannat år. Maximalt möjligt utfall i denna plan motsvarar den fasta årslönen vartannat år. Under 2008 deltog både den nuvarande och den tidigare presidenten för North America Division, båda medlemmar i koncernledningen, i det lokala programmet.

## Optioner

Koncernen har ett optionsprogram som kan ge tilldelning av köpoptioner avseende aktier i Swedish Match AB. Optionerna tilldelas deltagarna om två ömsesidigt oberoende kriterier uppfylls: förbättring av rullande treårigt genomsnitt för koncernens resultat per aktie och resultatet av avkastningen efter skatt på operativt justerat kapital, jämfört med genomsnittet för de tre föregående åren. De anställda ska för att tilldelas optioner vara anställda i slutet av det år då optionerna tjänats in. Den faktiska tilldelningen sker året efter intjänande året och är oantastbara efter tilldelning. Optionen har en löptid om fem år och lösenperioden infaller under år fyra och år fem. Detta innebär att optionen inte kan lösas in mot aktier de första tre åren efter tilldelning utan först efter det att lösenperioden påbörjats. Under 2008 tilldelades optioner till 67 befattningshavare inklusive verkställande direktören och övrig koncern-

ledning grundat på resultaten under 2007. I länder som exempelvis Sverige där köpoptioner inkomstbeskattas vid tilldelning erhåller deltagaren optioner motsvarande värdet på nettotilldelningen efter avdrag för inkomstskatt. Övriga deltagare erhåller optioner till värdet av brutto-tilldelningen.

Under 2008 tilldelades 1 592 851 (931 702) optioner. Inlösen kan ske mellan den 1 mars 2011 och 28 februari 2013. Varje option berättigar till köp av en aktie i Swedish Match AB till en kurs på 172:68 SEK (145:50) per aktie. Optionerna värderas enligt Black-Scholes modell av en extern institution. Värdet beräknades vid tilldelningen till 17:10 SEK (19:90) per option, motsvarande en summa på 27 MSEK (19). Värderingen grundades på följande förutsättningar: den genomsnittliga aktiekursen under tio handelsdagar med början den dag då årets resultat för 2007 publicerades, vilken var 143:90 SEK (121:29), förväntad volatilitet på 22,0 procent (24,5) och en riskfri ränta på 3,78 procent (4,21). Förväntad volatilitet beror huvudsakligen på historisk volatilitet för Swedish Match AB:s aktie. Därtill har ett antagande om utdelningstillväxten använts vid beräkningen av värdet. Baserat på resultatet för 2008 kommer optioner till ett totalt maximalt värde om 49 SEK att tilldelas under 2009 till 74 deltagare. Lösenpriset blir 120 procent av den genomsnittliga aktiekursen tio handelsdagar efter den dag då resultatet för 2008 publicerades.

Under 2008 belastades koncernens resultaträkning med 41 MSEK (41), exklusive sociala kostnader, och moderbolagets resultaträkning belastades med 15 MSEK (15), exklusive sociala kostnader, avseende optioner intjänade under året. Alla optioner är oåterkalleliga vid tilldelningen. För i Sverige bosatta deltagare utgör tilldelning skattepliktig inkomst.

	2008		2007	
	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal optioner	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal optioner
<b>Antal och vägt genomsnittligt lösenpris för optioner, SEK</b>				
Utestående vid periodens början	109:68	3 352 295	87:93	4 027 327
Tilldelade under perioden	172:68	1 592 851	145:50	931 702
Inlösta under perioden	78:22	792 505	75:95	1 606 734
Förfallna under perioden	–	–	–	–
<b>Utestående vid periodens slut</b>	<b>139:85</b>	<b>4 152 641</b>	<b>109:68</b>	<b>3 352 295</b>
Inlösningsbara vid periodens slut	93:76	1 104 271	80:58	1 234 905

För aktieoptioner som lösts in 2008 var den genomsnittliga aktiekursen 142:95 SEK (123:47).

Utestående optioner per den 31 december 2008, av vilka alla är oåterkalleliga, specificeras enligt tabellen nedan:

Lösenperiod	Lösenpris	Antal underliggande aktier	Utnyttjade optioner	Netto utestående
2007-03-01–2009-02-27	84:80	865 259	422 859	442 400
2008-03-03–2010-03-01	99:75	661 871	–	661 871
2009-03-02–2011-02-28	127:10	523 817	–	523 817
2010-03-01–2012-02-29	145:50	931 702	–	931 702
2011-03-01–2013-02-28	172:68	1 592 851	–	1 592 851
		<b>4 575 500</b>	<b>422 859</b>	<b>4 152 641</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 slutbetalad vid 62 års ålder. Därutöver lägger företaget till en pensionspremie på 40 procent av den del av den fasta lönen som överstiger 30 inkomstbasbelopp till en pensionsplan som verkställande direktören själv väljer.

*Övriga medlemmar av koncernledningen*

För de sju medlemmar av koncernledningen som är bosatta i Sverige har alla utom en villkor enligt de ovan nämnda principerna för ersättning. Företaget betalar en pensionspremie motsvarande 35 procent av den fasta lönen över 30 gånger inkomstbasbeloppet. En medlem av koncernledningen omfattas av en förmånsbestämd plan med pensionsålder 60 år. Utöver detta betalar företaget en premie som motsvarar 35 procent av den fasta lönen mellan 60 och 61 års ålder. Två av medlemmarna, som är bosatta utomlands, omfattas av en förmånsbestämd pensionsplan med pensionsålder 65 år. Den årliga rörliga lönen (bonus) uppgår till högst 30 procent av den fasta lönen vid beräkning av pensionsförmåner för en av medlemmarna i koncernledningen som är bosatta utomlands och 50 procent för den andra.

**Tryggande av pensionsutfästelser**

För i Sverige boende medlemmar av koncernledningen tryggas pensioner på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp i Swedish Match Pensionskassa PSF. För medlemmar i koncernledningen bosatta utomlands tryggas de förmånsbaserade pensionsutfästelserna i lokala pensionsstiftelser.

Samtliga pensionsförmåner är oantastbara.

**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. Med undantag för en medlem av koncernledningen reduceras avgångsvederlaget 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. Två medlemmar i koncernledningen som är bosatta utomlands har rätt att säga upp sina anställningar vid ändrade ägarförhållanden om deras anställningsvillkor ändras betydligt med sex månaders uppsägningstid och avgångsvederlag i upp till 24 månader.

## 7. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Revisionskostnaderna ingår i administrationskostnader enligt följande:

	2008	2007
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	12	15
Andra uppdrag	3	7
<b>Totalt</b>	<b>16</b>	<b>22</b>

Andra uppdrag innefattar hjälp vid testning av IT-kontroller, due-diligence-rapporter och skatttjänster.

## 8. Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

	2008	2007
Personalkostnader	2 244	2 302
Avskrivningar	444	430
Nedskrivningar	5	5
Övriga rörelsekostnader	7 464	7 084
<b>Totalt</b>	<b>10 157</b>	<b>9 822</b>

## 9. Finansnetto

	2008	2007
Ränteintäkter hänförliga till pensionsfordringar	16	5
Ränteintäkter hänförliga till finansiella instrument värderade till verkligt värde enligt fair value option	104	56
Ränteintäkter hänförliga till kassa och bank	43	98
Vinst vid omvärdering av finansiella fordringar till verkligt värde	-	6
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>163</b>	<b>165</b>

	2008	2007
Räntekostnader hänförliga till pensionskulder	-34	-35
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-483	-413
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder omvärderade till verkligt värde	-66	-36
Förlust vid omvärdering av finansiella skulder till verkligt värde	-2	-
Netto valutakursförändringar	-5	-7
Övriga finansiella kostnader	-16	-10
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-607</b>	<b>-501</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-443</b>	<b>-336</b>

## 10. Skatter

Inkomstskatter för 2008 och 2007 fördelades enligt följande:

	2008	2007
Löpande inkomstskatter	-277	-493
Uppskjutna inkomstskatter	-106	-108
Uppskjuten kupongskatt på vinster i utländska dotterbolag	-2	-5
<b>Totalt</b>	<b>-385</b>	<b>-606</b>

## NOT 10 FORTS.

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

	Kortfristiga		Långfristiga		Totalt	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>						
Pensions- och sjukvårdsförmåner	0	0	39	89	39	89
Avskrivningar utöver plan	5	6	736	556	741	562
Varulagerreserver	57	44	–	–	57	44
Uppskjuten kupongskatt på vinster i utländska dotterbolag	–	–	54	46	54	46
Omvärdering av finansiella poster	–	12	–	–	–	12
Övrigt	2	0	42	41	44	41
Nettning mot uppskjuten skattefordran	–	–	–	–	–176	–99
<b>Uppskjuten inkomstskatteskuld, netto</b>					<b>759</b>	<b>695</b>

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

	Kortfristiga		Långfristiga		Totalt	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>						
Förlustavdrag	4	0	6	0	10	0
Reserv för osäkra kundfordringar	6	7	0	0	6	7
Omstruktureringsreserv	–	8	–	–	–	8
Omvärdering av finansiella poster	–	2	40	–	40	2
Pensions- och sjukvårdsförmåner	10	1	435	320	445	321
Avskrivningar utöver plan	8	6	13	3	21	9
Varulagerreserver	11	8	1	1	12	9
Övrigt	59	52	175	56	234	108
Nettning mot uppskjuten skatteskuld	–	–	–	–	–176	–99
<b>Uppskjuten inkomstskattefordran, netto</b>					<b>592</b>	<b>365</b>

Under året minskade nettot av uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar med 163 MSEK, varav en ökning om 106 MSEK har kostnadsförts i resultaträkningen. En minskning om 344 MSEK redovisades mot eget kapital och en ökning om 12 MSEK härrörde från valutakursdifferenser, avyttrad enhet och övriga förändringar. Minskningen om 344 MSEK avsåg en förändring av säkringsreserver med 49 (–10) och en förändring av redovisade aktuariella vinster och förluster med 295 MSEK (5). En ökning om 60 MSEK var hänförlig till en pensionskassa som tidigare haft flera arbetsgivare men som övertagits helt av Swedish Match och därav omklassificerats från en avgiftsbestämd plan till en förmånsbestämd plan. Omklassificeringen av pensionsplanen har följaktligen påverkat ingående balans för eget kapital och uppskjutna skatteskulder.

Per den 31 december 2008 hade koncernen avdragsgilla förlustavdrag motsvarande 111 MSEK för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats och förlustavdrag på totalt 149 MSEK. Dessa förlustavdrag förfaller enligt följande:

År	Belopp
2009	9
2010	22
2011	27
2012	21
2013	10
Därefter	60
<b>Summa skattemässiga förlustavdrag</b>	<b>149</b>
<b>Summa skattemässiga förlustavdrag för vilka ingen skattefordran redovisats</b>	<b>111</b>

Under 2008 och 2007 var koncernens effektiva skattesatser 14,5 procent respektive 22,8 procent. Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnaden vid tillämpning av den lagstadgade skattesatsen i Sverige om 28,0 procent är hänförlig till poster enligt följande tabell:

	2008		2007	
	%	MSEK	%	MSEK
Resultat före skatt		2 646		2 662
Svensk skattesats	28,0	741	28,0	745
Justering för utländska skattesatser	–10,8	–285	–2,2	–57
Effekt av antagen förändring av skattesats	–0,8	–20		
Förluster som ej kunnat utnyttjas	0,0	0	0,0	–1
Ej skattepliktiga poster	–2,4	–63	–6,7	–179
Ej avdragsgilla avskrivningar på immateriella tillgångar	0,3	8	0,3	7
Justering för skatter från tidigare år	–1,9	–49	0,9	24
Ej avdragsgilla poster	1,7	44	2,4	63
Övriga poster	0,4	9	0,1	4
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>14,5</b>	<b>385</b>	<b>22,8</b>	<b>606</b>



# 11. Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per den 31 december bestod av följande:

	Goodwill		Varumärken		Övriga immateriella tillgångar		Summa	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>2 848</b>	<b>2 039</b>	<b>2 487</b>	<b>2 295</b>	<b>167</b>	<b>116</b>	<b>5 503</b>	<b>4 450</b>
Inköp/investeringar	-	-	0	-	7	1	8	1
Företagsförvärv <sup>1)</sup>	7	917	-	250	-	59	7	1 226
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-2	-1	-2	-1
Valutakursdifferenser etc.	360	-108	50	-58	24	-9	435	-174
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>3 215</b>	<b>2 848</b>	<b>2 538</b>	<b>2 487</b>	<b>197</b>	<b>167</b>	<b>5 950</b>	<b>5 503</b>
<b>Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-50</b>	<b>-49</b>	<b>-934</b>	<b>-840</b>	<b>-100</b>	<b>-93</b>	<b>-1 084</b>	<b>-981</b>
Årets avskrivningar	-	-	-122	-121	-18	-14	-139	-135
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	2	1	2	1
Valutakursdifferenser etc.	0	-1	-11	26	-15	6	-26	31
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-50</b>	<b>-50</b>	<b>-1 067</b>	<b>-934</b>	<b>-131</b>	<b>-100</b>	<b>-1 248</b>	<b>-1 084</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>3 166</b>	<b>2 799</b>	<b>1 470</b>	<b>1 553</b>	<b>66</b>	<b>67</b>	<b>4 702</b>	<b>4 419</b>

<sup>1)</sup> Ett prestationsbaserat tillägg på 7 MSEK (1 MUSD) baserat på fastställda resultatmål hänförliga till förvärvet av Cigars International 2007 har ökat goodwill för 2008.

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

Årets avskrivningar på 139 MSEK (135) belastade administrationskostnader med 137 MSEK (133) och kostnad för sålda varor med 2 MSEK (2). Under 2008 och 2007 gjordes inga nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.

Kostnader för forskning och utveckling kostnadsförs och belastade försäljningskostnader med 79 MSEK (73) och kostnad för sålda varor med 9 MSEK (9).

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 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 omständigheter inträffar eller information blir tillgänglig som påverkar antagandena. Beräkningar av nyttjandevärden är känsliga för förändringar på marknaden gällande räntenivåer då dessa ligger till grund för beräkning av diskonteringsräntorna. När nedskrivningsbehovet för goodwill prövades under 2008 översteg nyttjandevärdet de redovisade värdena för samtliga kassagenererande enheter. Nyttjandevärdena översteg även de redovisade värdena när en känslighetsanalys genomfördes som ökade diskonteringsräntan med 2 procentenheter. För cigarrverksamheten, tändarverksamheten och tändsticksverksamheten i Kontinentaleuropa var nyttjandevärdena dock nära de redovisade värdena.

De redovisade värdena för cigarrverksamheten, tändarverksamheten och tändsticksverksamheten i Kontinentaleuropa var 563 MSEK, 158 MSEK respektive 155 MSEK.

Koncernens goodwill hänför sig huvudsakligen till tre stora områden: den amerikanska cigarrverksamheten, den kontinentaleuropeiska cigarrverksamheten och pipverksamheten. Goodwill i den amerikanska cigarrverksamheten hänför sig till stor del till förvärvet av General Cigar och Cigars International. Per den 31 december, 2008 uppgick goodwill hänförlig till förvärvet av General Cigar till 782 MSEK (648) och goodwill hänförlig till förvärvet av Cigars International till 616 MSEK (510). Goodwill i den kontinentaleuropeiska cigarrverksamheten hänför sig främst till förvärvet av Bogaert Cigars. Goodwill hänförlig till den kontinentaleuropeiska cigarrverksamheten var 563 MSEK (504) per den 31 december 2008, varav 382 MSEK (375) hänför sig till förvärvet av Bogaert Cigars. Goodwill hänförlig till pipverksamheten uppgick till 355 MSEK. Goodwill som hänförs till andra enheter anses inte enskilt vara av betydande värden och uppgick till 849 MSEK (754).

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 2008 års test motsvarar budgeten för 2009. Försäljningsökning och kostnadsstruktur, som är viktiga antaganden för de prognostiserade kassaflödena under den explicita prognosperioden, ligger i linje med den tidigare utvecklingen. För den amerikanska cigarrverksamheten exklusive General Cigar och Cigars International har en tillväxttakt efter de fem prognostiserade åren om 2,5 procent antagits och en diskonteringsränta före skatt om 6,7 procent använts. För General Cigar och Cigars International har en tillväxtfaktor om 1,7 procent efter de fem kommande åren och en diskonteringsränta före skatt om 6,9 procent antagits. För den kontinentaleuropeiska cigarrverksamheten var den antagna tillväxttakten för åren efter de kommande fem åren noll och diskonteringsräntan före skatt 8,5 procent. För pipverksamheten har en försäljningsminskning på 2,0 procent tillämpats för åren efter de prognostiserade fem åren och en diskonteringsränta före skatt om 17,6 procent har använts.

## 12. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december omfattade följande:

	Byggnader och mark <sup>2)</sup>		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar		Totalt <sup>1)</sup>	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>1 212</b>	<b>1 120</b>	<b>3 227</b>	<b>3 160</b>	<b>676</b>	<b>607</b>	<b>219</b>	<b>144</b>	<b>5 334</b>	<b>5 030</b>
Inköp/investeringar	8	89	120	93	57	84	126	192	311	459
Företagsförvärv	–	9	–	47	–	2	–	–	–	58
Avyttringar	–	–	–1	–	–19	–2	–	–	–20	–2
Försäljningar/utrangeringar	–56	–28	–62	–122	–34	–19	–	–	–152	–169
Omklassificeringar <sup>3)</sup>	44	36	71	54	1	–5	–115	–115	0	–30
Valutakursdifferenser etc.	88	–13	320	–5	–4	8	17	–2	421	–12
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 296</b>	<b>1 212</b>	<b>3 674</b>	<b>3 227</b>	<b>678</b>	<b>676</b>	<b>246</b>	<b>219</b>	<b>5 894</b>	<b>5 334</b>
<b>Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>–445</b>	<b>–431</b>	<b>–2 187</b>	<b>–2 127</b>	<b>–404</b>	<b>–334</b>	<b>–1</b>	<b>–1</b>	<b>–3 037</b>	<b>–2 893</b>
Årets avskrivningar	–40	–38	–192	–182	–73	–75	–	–	–304	–295
Årets nedskrivningar	–	–	–5	–4	–	–2	–	–	–5	–5
Avyttringar	–	–	1	–	15	2	–	–	17	2
Försäljningar/utrangeringar	40	14	44	116	32	17	–	–	116	147
Omklassificeringar <sup>3)</sup>	–	–	–	20	–	–6	–	–	–	14
Valutakursdifferenser etc.	–50	9	–260	–11	2	–5	0	0	–308	–7
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>–495</b>	<b>–445</b>	<b>–2 598</b>	<b>–2 187</b>	<b>–428</b>	<b>–404</b>	<b>–1</b>	<b>–1</b>	<b>–3 522</b>	<b>–3 037</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>801</b>	<b>767</b>	<b>1 076</b>	<b>1 040</b>	<b>249</b>	<b>272</b>	<b>246</b>	<b>219</b>	<b>2 372</b>	<b>2 297</b>

<sup>1)</sup> I totala materiella anläggningstillgångar ingick inte skogsplanteringar och tillgångar som innehas för försäljning 2007.

<sup>2)</sup> I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 145 MSEK (157).

<sup>3)</sup> I omklassificeringar ingår materiella anläggningstillgångar som omklassificerats från pågående nyanläggningar.

Pågående nyanläggningar hänför sig främst till investeringar i produktionsanläggningar.

Avskrivningar under året om totalt 304 MSEK (295) belastade kostnad för sålda varor i resultaträkningen med 219 MSEK (208), administrationskostnader med 8 MSEK (6) och försäljningskostnader med 78 MSEK (82). Nedskrivningar belastades kostnad för sålda varor med 5 MSEK. Under 2007 belastade nedskrivningar kostnad för sålda varor med 5 MSEK och administrationskostnader med 1 MSEK. De totala nedskrivningarna om 5 MSEK (5) belastade resultatet för produktgruppen cigarrer.

Taxeringsvärden per den 31 december för fastigheter i Sverige anges nedan:

	2008	2007
Byggnader	360	343
Mark	28	27
<b>Totala taxeringsvärden</b>	<b>388</b>	<b>370</b>

## 13. Skogsplanteringar

Skogsplanteringar per den 31 december bestod av följande:

	Skogsplanteringar	
	2008	2007
<b>Ingående värde</b>	<b>91</b>	<b>83</b>
Inköp/investeringar/nyplantering	19	16
Förändring i verkligt värde	–3	–7
Omklassificeringar till lager	–14	–12
Valutakursdifferenser etc.	–8	11
<b>Utgående värde</b>	<b>86</b>	<b>91</b>

Koncernens skogsplanteringar består av poppel- och barrskog som per den 31 december 2008 uppgick till 6 100 hektar. Trädens ålder varierar från nyplantering upp till 35 år. Skogen innehas i syfte att säkerställa tillgången på virke för delar av tändproduktverksamheten.

Den under året avvertrade skogen värderades till 14 MSEK vid tidpunkten för avverkning och bestod av 116 700 kubikmeter virke.

Det verkliga värdet på skogsinneheten 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.

Vid avverkning av skog finns krav på återplantering för koncernens barrskog. Vid normal årlig avverkning innebär detta att cirka 200 hektar återplanteras. Under 2008 återplanterades 447 hektar (220) 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

Andelar i intresseföretag redovisas i dotterbolagen. Siffrorna i tabellen nedan avser förändringen i redovisat värde.

	2008	2007
<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>89</b>	<b>90</b>
Resultatandel i intresseföretag, netto efter skatt	11	3
Utdelningar från intresseföretag	-	-10
Valutakursdifferenser	17	5
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>117</b>	<b>89</b>

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

2008	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägarandel, %	Bokfört värde
Arnold André GmbH & Co. KG	Tyskland	191	11	177	75	101	40	105
Malaysian Match Co. SDN. BHD.	Malaysia	17	1	14	6	8	32	12
<b>Summa aktier i intresseföretag</b>		<b>209</b>	<b>11</b>	<b>190</b>	<b>82</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>117</b>
<b>2007</b>								
Arnold André GmbH & Co. KG	Tyskland	180	3	165	84	81	40	79
Malaysian Match Co. SDN. BHD.	Malaysia	16	0	11	5	6	32	9
<b>Summa aktier i intresseföretag</b>		<b>196</b>	<b>3</b>	<b>176</b>	<b>89</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>89</b>

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intresseföretag. Dessa transaktioner är prissatta enligt marknadsmässiga villkor. Fordringar på dessa bolag uppgick till 11 MSEK (12). Försäljningen till intresseföretag uppgick till 42 MSEK (43). Leverantörsskulder till dessa bolag uppgick till 1 MSEK (1). Totala inköp från intresseföretag uppgick till 9 MSEK (6).

### Andelar i joint ventures

Swedish Match har tecknat ett joint venture-avtal med Lorillard Tobacco Company där vardera parten äger 50 procent. Verksamheten omfattar framför allt marknadsföring av skandinaviskt snus på den amerikanska marknaden. Swedish Match andel av nettoförlusten under 2008 uppgick till 7 MSEK.

	2008	2007
<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>
Andelar i joint venture	7	2
Nettoförlust i joint venture	-7	-3
Valutakursdifferenser	0	0
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>

## 15. Långfristiga fordringar och övriga fordringar

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

	2008	2007
Långfristiga finansiella fordringar	1 131	56
Finansiell leasing <sup>1)</sup>	5	5
Överskott i pensionsplaner	134	176
Övriga långfristiga fordringar	305	320
<b>Totalt</b>	<b>1 575</b>	<b>558</b>

<sup>1)</sup> Den finansiella leasingen härrör till ett leasingavtal för en produktionslinje som vidareuthyr. Leasingavtalet genererade en intäkt som understeg 1 MSEK under året och kommer att generera en intäkt om 1 MSEK per år under de kommande fyra åren.

En stor del av långfristiga finansiella fordringar hänför sig till valutakurssäkringar som används för att minska valutakurs exponeringen av moderbolagets obligationslån upptagna i EUR.

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

	2008	2007
Kortfristiga finansiella fordringar	122	182
Mervärdesskattefordringar	62	60
Övriga kortfristiga fordringar	164	145
<b>Totalt</b>	<b>348</b>	<b>386</b>

## 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:

	2008			2007		
	Kortfristiga	Långfristiga	Summa	Kortfristiga	Långfristiga	Summa
Färdigvarulager	1 110	–	1 110	848	1	849
Produkter i arbete	112	–	112	113	–	113
Råttobak	1 198	507	1 705	1 079	268	1 347
Övrigt insats- och förbrukningsmaterial	276	–	276	209	2	210
<b>Totalt</b>	<b>2 695</b>	<b>507</b>	<b>3 202</b>	<b>2 250</b>	<b>271</b>	<b>2 520</b>

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

## 17. Reserv för osäkra kundfordringar och åldersanalys av kundfordringar

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

	2008	2007
<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>-47</b>	<b>-54</b>
Avsättning	-11	-9
Återvinning	10	14
Nedskrivning	8	4
Företagsförvärv	–	-1
Avyttring av bolag	1	–
Valutakursdifferenser, övriga avdrag eller tillskott etc.	0	-2
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>-38</b>	<b>-47</b>

Åldersanalys av kundfordringar är fördelad enligt följande:

	2008	2007
Ej förfallna	1 663	1 868
Förfallna < 31 dagar	107	119
Förfallna 31–60 dagar	30	19
Förfallna > 60 dagar	28	16
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>1 828</b>	<b>2 022</b>
Reserv för osäkra kundfordringar	-38	-47
<b>Kundfordringar brutto</b>	<b>1 866</b>	<b>2 069</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.

## 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.

Övriga kortfristiga placeringar	2008	2007
Övriga finansiella placeringar	1	5
	<b>1</b>	<b>5</b>
<b>Likvida medel</b>		
Kassa och bank	1 835	1 260
Bankcertifikat	1 343	1 683
Bostadscertifikat	–	496
	<b>3 178</b>	<b>3 439</b>
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>3 179</b>	<b>3 444</b>



# 19. Eget kapital

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

	Aktie- kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa	Minoritets- intressen	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2007</b>	<b>390</b>	<b>-256</b>	<b>1 903</b>	<b>2 037</b>	<b>3</b>	<b>2 041</b>
Årets omräkningsdifferenser	-	-258	-	-258	-	-258
Nettoförändring i såringsreserv	-	38	-	38	-	38
Aktuariella vinster och förluster, inklusive löneskatter	-	-	-57	-57	-	-57
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital	-	-10	5	-5	-	-5
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>-230</b>	<b>-52</b>	<b>-282</b>	<b>-</b>	<b>-282</b>
Årets resultat	-	-	2 055	2 055	1	2 056
<b>Summa förmögenhetsförändringar</b>	<b>-</b>	<b>-230</b>	<b>2 003</b>	<b>1 773</b>	<b>1</b>	<b>1 773</b>
Utdelningar	-	-	-664	-664	0	-664
Indragning av aktier	-18	-	18	0	-	0
Fondemission	18	-	-18	0	-	0
Återköp av egna aktier	-	-	-2 575	-2 575	-	-2 575
Av personal inlösta aktieoptioner	-	-	122	122	-	122
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2	-	-	28	28	-	28
<b>Utgående eget kapital 31 december 2007</b>	<b>390</b>	<b>-486</b>	<b>816</b>	<b>720</b>	<b>4</b>	<b>724</b>

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

	Aktie- kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa	Minoritets- intressen	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2008</b>	<b>390</b>	<b>-486</b>	<b>817</b>	<b>720</b>	<b>4</b>	<b>724</b>
Justering för omklassificering av pensionsplan IAS 19, netto efter skatt	-	-	152	152	-	152
<b>Justerat eget kapital 1 januari 2008</b>	<b>390</b>	<b>-486</b>	<b>968</b>	<b>872</b>	<b>4</b>	<b>876</b>
Årets omräkningsdifferenser	-	820	-	820	-	820
Omräkningsdifferenser hänförliga till avyttrade verksamheter	-	6	-	6	-	6
Nettoförändring i såringsreserv	-	-184	-	-184	-	-184
Aktuariella vinster och förluster, inklusive löneskatter	-	-	-952	-952	-	-952
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital	-	49	295	344	-	344
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>-</b>	<b>691</b>	<b>-657</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>34</b>
Årets resultat	-	-	2 261	2 261	1	2 261
<b>Summa förmögenhetsförändringar</b>	<b>-</b>	<b>691</b>	<b>1 604</b>	<b>2 295</b>	<b>1</b>	<b>2 296</b>
Utdelningar	-	-	-886	-886	-1	-886
Indragning av aktier	-18	-	18	0	-	0
Fondemission	18	-	-18	0	-	0
Återköp av egna aktier	-	-	-996	-996	-	-996
Av personal inlösta aktieoptioner	-	-	62	62	-	62
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2	-	-	28	28	-	28
<b>Utgående eget kapital 31 december 2008</b>	<b>390</b>	<b>204</b>	<b>781</b>	<b>1 377</b>	<b>4</b>	<b>1 381</b>

## Specifikation av eget kapitalposten reserver

Omräkningsreserv <sup>1)</sup>	2008	2007
<b>Ingående omräkningsreserv</b>	<b>-514</b>	<b>-256</b>
Årets omräkningsdifferens	820	-258
Avgår omräkningsdifferenser hänförliga till avyttrade verksamheter	6	-
<b>Utgående omräkningsreserv</b>	<b>311</b>	<b>-514</b>

Såringsreserv <sup>2)</sup>	2008	2007
<b>Ingående såringsreserv</b>	<b>28</b>	<b>-</b>
Ändring i kassaflödessåringsringar redovisade direkt mot eget kapital	-184	38
Skatt hänförlig till ändring i såringsreserv	49	-10
<b>Utgående såringsreserv</b>	<b>-107</b>	<b>28</b>

Summa reserver	2008	2007
<b>Ingående reserver</b>	<b>-486</b>	<b>-256</b>
Årets förändring av reserver		
Omräkningsreserv	826	-258
Såringsreserv	-135	28
<b>Summa utgående reserver</b>	<b>204</b>	<b>-486</b>

1) 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.

2) Såringsreserven innefattar ackumulerade förändringar av verkligt värde på kassaflödessåringsringar hänförliga till räntesåringsringar.

## NOT 19 FORTS.

**Mål, policyer och processer för hantering av kapital**

Mot bakgrund av koncernens stabila 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 4:10 SEK (3:50) per aktie, vilket motsvarar 46 procent (45) av årets resultat per aktie.

Återköpta egna aktier som ingår i eget kapitalposten balanserade vinstmedel redogörs för nedan:

	2008	2007
Ingående återköpta egna aktier	-11 882	-9 447
Årets inköp av egna aktier	-996	-2 575
Inlösta aktieoptioner under året	62	122
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier	18	18
<b>Utgående återköpta egna aktier</b>	<b>-12 798</b>	<b>-11 882</b>

Årsstämman den 22 april 2008 beslutade att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget upp till ett belopp om 3 000 MSEK. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 12,0 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 18 MSEK. Genom den senare transaktionen minskade inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 255 miljoner med ett kvotvärde av 1:5275 SEK. Under året ställde bolaget ut 1,6 miljoner köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner avseende optionsprogrammet för 2007. Dessa köpoptioner kan lösas från den 1 mars 2011 till 28 februari 2013. Lösenpriset är 172:68 SEK.

Under året återköpte bolaget 7,5 miljoner aktier till ett genomsnittspris av 132:63 SEK. Per den 31 december 2008 innehade Swedish Match 5,8 miljoner återköpta aktier motsvarande 2,3 procent av totala antalet aktier. Under året sålde Swedish Match även 0,8 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 249,2 miljoner vid årets slut. Därtill hade bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per den 31 december 2008 motsvarande 4,2 miljoner aktier med successiva lösenperioder under 2009–2013.

## 20. Resultat per aktie

	2008	2007
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 261	2 055

**Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning**

Antal aktier	2008	2007
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	251 867 479	262 604 644

**Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning**

Antal aktier	2008	2007
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	251 867 479	262 604 644
Effekt av utfärdade aktieoptioner	344 254	800 993
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning</b>	<b>252 211 733</b>	<b>263 405 637</b>

Resultat per aktie, SEK	2008	2007
före utspädning	8:98	7:82
efter utspädning	8:96	7:80

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 förvärfvas till denna genomsnittliga aktiekurs för de likvida medel som betalats för inlösen av köpoptionerna.

Vissa av de utställda optionerna har ett lösenpris som är högre än den genomsnittliga marknadskursen på aktien under 2008. En tabell över utestående optioner per den 31 december 2008 finns i Not 6 *Personal*, sidan 71.

## 21. Räntebärande skulder

Förfallostrukturen för koncernens långfristiga räntebärande lån fördelar sig enligt följande:

År	2008	2007
2009	–	664
2010	1 682	1 566
2011	1 311	1 242
2012	2 192	2 018
2013	3 323	2 818
2014 och senare	1 467	460
<b>Summa</b>	<b>9 975</b>	<b>8 768</b>

**Kortfristiga räntebärande skulder:**

	2008	2007
Kortfristig del av långfristiga lån	696	1 235
Utnyttjade checkräkningskrediter	47	18
Andra kortfristiga lån	–	18
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>743</b>	<b>1 271</b>

Se Not 26 *Finansiella instrument*, för ytterligare information om räntebärande skulder.

## 22. Ersättningar till anställda

**Ersättningar till anställda efter avslutad anställning**

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

I enlighet med redovisningsprincipen för pensioner redovisar koncernen det totala beloppet för aktuariella vinster och förluster mot eget kapital, det vill säga att nettopensionsskulden i balansräkningen inkluderar alla ackumulerade aktuariella vinster och förluster.

NOT 22 FORTS.

Förpliktelser avseende ersättningar efter avslutad anställning per den 31 december 2008 redovisas i balansräkningen under följande poster:

	2008	2007
Förmånsbestämda planer, nettoskulder	649	84
Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning, nettoskulder	634	461
Övriga långfristiga ersättningar, nettoskulder	15	11
<b>Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>1 298</b>	<b>555</b>
Förmånsbestämda planer, nettotillgångar	-134	-176
<b>Inkluderat i långfristiga fordringar</b>	<b>-134</b>	<b>-176</b>
<b>Nettopensionsskulder</b>	<b>1 165</b>	<b>379</b>

I tabellen nedan specificeras nettoskulden avseende förmånsbaserade pensionsåtaganden.

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2008	2007	2008	2007
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	4 180	3 329	-	-
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-3 908	-3 506	-	-
<b>Underskott (+)/Överskott (-), netto</b>	<b>272</b>	<b>-176</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	96	61	634	457
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0	0	-	3
Effekt av begränsningsregel för nettotillgångar	148	23	-	-
<b>Nettotillgång (-)/nettoskuld (+) i balansräkningen</b>	<b>516</b>	<b>-92</b>	<b>634</b>	<b>461</b>
Belopp i balansräkningen				
Skulder	650	84	634	461
Tillgångar	-134	-176	-	-
<b>Nettotillgång (-)/nettoskuld (+) i balansräkningen</b>	<b>516</b>	<b>-92</b>	<b>634</b>	<b>461</b>

Belopp som redovisats i resultaträkningen består av följande:

	2008	2007	2008	2007
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	84	72	22	22
Ränta på förpliktelser	201	163	29	25
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-260	-218	-	-
Redovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0	0	-1	-1
Vinster på reduceringar och regleringar	-12	-	-	-
<b>Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>50</b>	<b>46</b>

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

	2008	2007	2008	2007
Kostnad för sålda varor	-3	15	11	12
Administrationskostnader	9	-18	2	-2
Försäljningskostnader	20	18	9	9
Ränteintäkter	-19	-5	-	-
Räntekostnader	6	7	29	27
<b>Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>50</b>	<b>46</b>

Förändringarna i den förmånsbestämda förpliktelsen under året består av följande:

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2008	2007	2008	2007
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets början</b>	<b>3 390</b>	<b>3 486</b>	<b>457</b>	<b>456</b>
Omklassificering	568	-	14	-
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	84	72	22	22
Ränta på förpliktelser	201	163	29	25
Inbetalningar från planernas deltagare	2	3	2	2
Aktuariella förluster/(vinster)	108	-58	23	3
Utbetalda ersättningar	-255	-186	-22	-17
Regleringar (skuld)	-1	0	-	-
Omräknade pensionsvillkor	-14	0	-	-
Valutakursdifferenser	192	-90	110	-34
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets slut</b>	<b>4 276</b>	<b>3 390</b>	<b>634</b>	<b>457</b>

Förändringar i förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året består av följande:

	2008	2007	2008	2007
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början</b>	<b>3 528</b>	<b>3 461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Omklassificering	855	-	-	-
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	260	218	-	-
Aktuariella (förluster)/vinster	-766	-38	-	-
Inbetalningar från arbetsgivare	191	160	21	15
Inbetalningar från anställda	2	3	2	2
Utbetalda ersättningar	-255	-186	-22	-17
Tillgångar fördelade på regleringar	-5	0	-	-
Valutakursdifferenser	97	-90	-	-
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut</b>	<b>3 908</b>	<b>3 528</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ackumulerade aktuariella vinster och förluster, redovisade mot eget kapital	2008	2007
<b>Ackumulerade aktuariella förluster/(vinster) vid årets början</b>	<b>320</b>	<b>315</b>
Aktuariella förluster/(vinster) under året	897	-17
Valutakursdifferenser	15	22
<b>Ackumulerade aktuariella förluster/(vinster) vid årets slut</b>	<b>1 232</b>	<b>320</b>

För sjukvårdsplaner gällande ersättningar efter avslutad anställning skulle en ökning med 1 procent av sjukvårdskostnaderna innebära att de totala kostnaderna avseende tjänstgöring under innevarande år och räntekostnaderna ökar med 17 MSEK och den förmånsbestämda förpliktelsen med 107 MSEK. En minskning med 1 procent av sjukvårdskostnaderna skulle minska de totala tjänstgörings- och räntekostnaderna med 14 MSEK och den förmånsbestämda förpliktelsen med 90 MSEK.

Historisk information	2008	2007	2006	2005	2004
Nuvärdet av förmånsbestämd förpliktelse	4 180	3 329	3 423	3 718	3 158
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-3 908	-3 506	-3 461	-3 313	-2 944
<b>Underskott/(överskott)</b>	<b>272</b>	<b>-176</b>	<b>-38</b>	<b>405</b>	<b>214</b>
Erfarenhetsbaserade justeringar avseende förvaltningsskuldena (förlust)/vinst	-35	3	26	99	-
Erfarenhetsbaserade justeringar avseende förvaltningstillgångarna (förlust)/vinst	-768	-35	85	100	-

## NOT 22 FORTS.

Förvaltningstillgångarna består av följande:

	2008	2007
Eget kapitalinstrument	-1 351	-1 415
Skuldinstrument	-2 172	-1 462
Fastigheter	-41	-66
Övrigt	-343	-563
<b>Summa</b>	<b>-3 908</b>	<b>-3 506</b>

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

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2008	2007	2008	2007
Diskonteringsränta, %	5,2	5,3	6,3	6,3
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	5,7	6,3	-	-
Framtida årliga löneökningar, %	3,7	3,8	5,0	-
Framtida årliga pensionsökningar, %	3,0	3,2	-	-
Årlig utveckling av sjukvårdskostnader, %	-	-	9,5	9,5

Antaganden avseende framtida dödlighet baseras på publicerad statistik och dödlighetstal från respektive land. Dödlighetstabellen som används vid beräkning av de svenska planerna uppdaterades under 2007 till M90. Förväntade inbetalningar till förmånsbestämda planer för ersättning efter avslutad anställning är 98 MSEK för helåret 2009. Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna under 2008 var -506 MSEK (189). 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. Vinster och förluster av ändrade aktuariella antaganden, samt annan än förväntad

## NOT 23 FORTS.

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

	Totalt	Avsättningar för inkomstskatter	Avsättning för omstruktureringar	Övriga rörelseavsättningar	Uppskjuten ersättning
<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>657</b>	<b>286</b>	<b>51</b>	<b>220</b>	<b>99</b>
Avsättningar	114	28	4	48	34
lanspråktagna avsättningar	-88	-1	-40	-34	-13
Återförda avsättningar under året och ändrade estimat	-157	-163	8	-2	0
Avyttrade bolag	-2	-	-	-2	-
Omklassificeringar	-22	-21	13	2	-15
Omräkningsdifferenser etc.	49	20	6	1	22
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>551</b>	<b>150</b>	<b>42</b>	<b>234</b>	<b>126</b>

## Avsättningar för 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.

## Avsättningar för inkomstskatter

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

ning på förvaltningstillgångar, redovisas mot eget kapital när de uppstår i enlighet med värderingen vid årets slut. Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän och arbetstagare i Sverige finansieras genom försäkringar i två pensionskassor, PSF och PSA. Dessa kassor omfattar även annan arbetsgivare utanför Swedish Match-koncernen. Pensionsplanen som tryggas genom PSA har omklassificerats från en förmånsbestämd plan. Orsaken är att PSA tidigare var en pensionskassa med flera arbetsgivare men under 2008 övertogs den helt av Swedish Match.

## Avgiftsbestämda planer

Koncernen har vissa förpliktelser enligt avgiftsbestämda planer. Inbetalningar till dessa planer bestäms av bestämmelser i respektive plan.

	2008	2007
Kostnader för avgiftsbestämda planer	49	36

## 23. Avsättningar

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

Långfristiga avsättningar	2008	2007
Inkomstskatter	150	286
Omstruktureringar	26	22
Övriga rörelseavsättningar	220	190
Uppskjuten ersättning	126	99
<b>Summa långfristiga avsättningar</b>	<b>522</b>	<b>597</b>
<b>Kortfristiga avsättningar</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Omstruktureringar	15	29
Övriga rörelseavsättningar	14	31
<b>Summa kortfristiga avsättningar</b>	<b>29</b>	<b>60</b>
<b>Totala avsättningar</b>	<b>551</b>	<b>657</b>

ningar 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 omdiskuterade omsättningskatter. Tidpunkten för reglering är svår att förutsäga och kan ligga längre fram än fem år.

## Uppskjuten ersättning

Avsättning för uppskjuten ersättning avser förpliktelser för intjänad ersättning (löner och/eller bonus) för vissa anställda som kan välja att skjuta upp en del av ordinarie lön och/eller bonus till ett senare tillfälle. Dessa anställda 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.



## 24. Övriga skulder

Övriga långfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

	2008	2007
Icke räntebärande långfristiga skulder	39	12

Övriga kortfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

	2008	2007
Tobaksskatter	1 059	1 279
Mervärdesskatteskuld	323	389
Övrigt	290	339
<b>Summa</b>	<b>1 672</b>	<b>2 007</b>

## 25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

	2008	2007
Upplupna lönerelaterade kostnader	145	159
Upplupna semesterlöner	71	62
Upplupna sociala avgifter	84	110
Övrigt	699	451
<b>Summa</b>	<b>999</b>	<b>782</b>

## 26. 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 kassaflöde som förklaras av förändringar i valutakurser och räntenivåer samt refinansierings- och kreditrisker. För hantering av finansiella risker har Swedish Match en, av styrelsen fastställd, finanspolicy. Koncernens finanspolicy 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

	2008			2007		
	Nominellt	Tillgång	Skuld	Nominellt	Tillgång	Skuld
Valutaderivat	1 979	–	0	2 640	3	0
Räntederivat	9 588	1 064	146	9 640	90	8
<b>Summa</b>	<b>11 567</b>	<b>1 064</b>	<b>146</b>	<b>12 280</b>	<b>93</b>	<b>8</b>

### Varav säkringsredovisade räntederivat

#### Ränterisk i finansiering

	2008	2007
Säkring av verkligt värde	950	146
Säkrad post	950	–

#### Kassaflödesrisk vid finansiering

	2008	2007
Kassaflödes-säkringar	7 336	734

### Valutarisker

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

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

I koncernens resultaträkning ingår valutakursförluster med 5,5 MSEK (2,9 vinst) i rörelseresultatet och valutakursförluster med 5,5 MSEK (7,0 förlust) 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 Sydafrika och Europa gör inköp av råttobak i USD samt genom den europeiska verksamhetens export av tändare och tändstickor i USD.

Det förväntade kommersiella valutaflödet netto efter motriktade flöden i samma valutor (transaktionsexponeringen) uppgår på årsbasis till cirka 410 MSEK. Den 31 december 2008 var inga transaktionsexponeringar för 2009 säkrade. En generell höjning med 1 procent av den svenska kronan gentemot koncernens samtliga transaktionsvalutor har beräknats minska koncernens resultat före skatt med cirka 4,3 MSEK (4,6) för 2008.

### Omräkningsexponering

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

När de utländska dotterbolagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor uppstår omräkningsdifferenser som förs direkt till koncernens egna kapital. Swedish Match säkrar generellt inte det egna kapitalet i utländska dotterbolag. Om den svenska kronan försvagas med 1 procent mot samtliga valutor i vilka Swedish Match har utländska nettotillgångar, skulle koncernens eget kapital påverkas positivt med cirka 130 MSEK, baserat på exponeringen per den 31 december 2008. Cirka 53 procent hänför sig till EUR, 33 procent till USD och 14 procent hänför sig till andra valutor.

## NOT 26 FORTS.

**Ränterisk**

Swedish Match-koncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från löpande verksamhet och upplåning. Räntebärande lån 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 räntebindingstider. Koncernens mål för sin räntebindning är att ha en jämn och låg räntekostnad. Per den 31 december 2008 uppgick den genomsnittliga räntebindningen på koncernens lån till 2,3 år (2,8 år) med hänsyn tagen till ränteswappar. Per den 31 december 2008 beräknas en generell höjning av räntan med 1 procent (100 bp) minska koncernens resultat före skatt med cirka 5,3 MSEK (6,2) årligen och den räntebärande nettolåneskulden (inklusive pensioner) per samma datum uppgick till 7 640 MSEK (7 127). Antagandet grundar sig på nuvarande nettolåneskuldnivå och genomsnittlig räntebindingstid.

En höjning av räntan med 1 procent (100 bp) skulle ge en total effekt på eget kapital till följd av kassaflödessäkringar med 66,0 MSEK.

**Refinansieringsrisk och likviditet**

Refinansieringsrisk definieras som risken att marknadssituationen vid tillfället för refinansieringen gör upplåningen dyrare än beräknat. Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla löpande betalningar som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån. 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 fördelaktig. 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 250 MEUR med slutförfall i mitten av 2010. Denna var vid årsskiftet outnyttjad och innehåller inga lånerestriktioner. Utöver denna har Swedish Match ett bekräftat kreditlöfte på 500 MSEK som förfaller under 2009 med möjlighet till förlängning. Tillgängliga medel i kontanter och garanterade kreditfaciliteter vid årets slut uppgick till 6 417 MSEK. Härav utgjorde 3 238 MSEK bekräftade kreditlöften och resterande 3 179 MSEK utgjordes av likvida medel.

Huvuddelen av Swedish Match medelfristiga finansiering utgörs av ett svenskt medium term note program (MTN) som har ett rambelopp om 4 000 MSEK och ett globalt medium term note program (GMTN) 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 2008 var det svenska programmet utnyttjat med 2 270 MSEK och det globala programmet med 7 862 MSEK. Swedish Match har under 2007 även etablerat ett kortfristigt certifikatprogram på maximalt 2 000 MSEK. Programmet har ännu inte utnyttjats. Per den 31 december 2008 fanns inga utestående skulder under programmet.

Den genomsnittliga förfallostrukturen på koncernens upplåning per den 31 december 2008 uppgick till 3,3 år. Swedish Match lånekällor samt dess förfalloprofil fördelar sig enligt följande:

År	Svenskt MTN	Globalt MTN	Övriga lån	Summa
2009	400	219	1 445 <sup>1)</sup>	2 064
2010	500	721	462	1 683
2011	820	491	–	1 311
2012	550	1 642	–	2 192
2013	–	3 323	–	3 323
2014–	–	1 466	–	1 466
<b>Summa</b>	<b>2 270</b>	<b>7 862</b>	<b>1 907</b>	<b>12 039</b>

<sup>1)</sup> Inkluderar leverantörsskulder och negativa derivat.

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 2008 var följande:

	2008	2007
Svenskt MTN, %	4,5	4,9
Globalt MTN, %	5,0	5,0
Övriga lån, % <sup>1)</sup>	3,5	5,9

<sup>1)</sup> Avser främst lån i koncernens amerikanska dotterbolag.

Likviditeten inom Swedish Match hanteras centralt genom lokala cash-pooler. Koncernens bolag ska placera likviditeten på cashpoolkonton eller, om sådana inte finns, hos moderbolagets finansavdelning. Undantag medges endast om lagstiftning förbjuder cashpoolkonton eller interna deponeringar.

**Redovisningsprinciper, värdering och säkringsredovisning**

Finansiella tillgångar, exklusive kundfordringar, och derivat värderas alltid 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. Finansiella skulder värderas huvudsakligen till upplupet anskaffningsvärde. I de fall då finansiella skulder ingår i en säkringsrelation redovisas de till verkligt värde. I dessa fall då derivat används för att hantera en ränterisk tillämpar Swedish Match säkringsredovisning i enlighet med IAS 39. När derivat används för att omvandla rörlig ränta till fast ränta eller omräkna räntebetalningar i utländsk valuta till betalningar 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 eget kapital, och eventuella ineffektiva delar redovisas direkt mot resultatet.

	2008			2007		
	1 jan	Eget kapital	31 dec	1 jan	Eget kapital	31 dec
Säkringsinstrument, derivat	38	-184	-146	–	38	38
<b>Summa</b>	<b>38</b>	<b>-184</b>	<b>-146</b>	<b>–</b>	<b>38</b>	<b>38</b>

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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014–
Räntebetalningar på lån	230	230	230	201	162	26
Derivat till marknadsvärde	-39	-39	-33	-19	-10	-6

När fasta räntor omvandlas till rörliga räntor tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för säkring av verkligt värde. De verkliga värden som härrör från omvärdering 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.

NOT 26 FORTS.

	2008			2007		
	1 jan	Resultat	31 dec	1 jan	Resultat	31 dec
Säkrad post	-51	-105	-156	-87	36	-51
Säkringsinstrument, derivat	43	103	146	76	-34	43
<b>Summa</b>	<b>-9</b>	<b>-2</b>	<b>-10</b>	<b>-11</b>	<b>2</b>	<b>-9</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 2008 uppgick den genomsnittliga räntebindningen för koncernens kortfristiga placeringar till cirka 0,8 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 BBB+ 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 2008 uppgick den totala kreditexponeringen i derivatinstrument till 1 018 MSEK och kortfristiga placeringar

till 1 344 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 1 828 MSEK.

### Rating

Swedish Match hade per den 31 december 2008 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 typ av räntebärande finansiellt instrument per den 31 december 2008. Kundfordringar och leverantörsskulder har kort förväntad löptid och redovisas utan diskontering till nominellt värde. Beräknat verkligt värde baseras på marknadspriser på balansdagen. Lånen har marknadsvärderats utifrån aktuella referensräntor på balansdagen, ursprunglig kreditspread samt beräknat nuvärde av framtida kassaflöde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

2008	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Kundfordringar och leverantörsskulder	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Säkring av verkligt värde	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 828	-	-	-	-	1 828	1 828
Långfristiga fordringar	150	-	-	733	147	545	1 575	1 575
Övriga fordringar	76	-	-	-	-	272	348	348
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	-	-	9	19	158	193	193
Övriga kortfristiga placeringar	1	-	-	-	-	-	1	1
Likvida medel	3 178	-	-	-	-	-	3 178	3 178
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 412</b>	<b>1 828</b>	<b>-</b>	<b>742</b>	<b>166</b>	<b>975</b>	<b>7 123</b>	<b>7 123</b>
Räntebärande skulder	-	-	10 718	-	-	-	10 718	10 728
Övriga skulder	53	-	-	146	-	1 512	1 711	1 711
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	50	-	-	115	29	805	999	999
Leverantörsskulder	-	754	-	-	-	-	754	754
<b>Summa skulder</b>	<b>103</b>	<b>754</b>	<b>10 718</b>	<b>261</b>	<b>29</b>	<b>2 317</b>	<b>14 182</b>	<b>14 192</b>

2007	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Kundfordringar och leverantörsskulder	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Säkring av verkligt värde	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	2 022	-	-	-	-	2 022	2 022
Långfristiga fordringar	-	-	-	-	-	558	558	558
Övriga fordringar	30	-	-	33	65	258	386	386
Övriga kortfristiga placeringar	5	-	-	-	-	-	5	5
Likvida medel	3 439	-	-	-	-	-	3 439	3 439
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 474</b>	<b>2 022</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>65</b>	<b>816</b>	<b>6 410</b>	<b>6 410</b>
Räntebärande skulder	-	-	10 039	-	-	-	10 039	10 044
Övriga skulder	72	-	-	96	28	1 823	2 019	2 019
Leverantörsskulder	-	738	-	-	-	-	738	738
<b>Summa skulder</b>	<b>72</b>	<b>738</b>	<b>10 039</b>	<b>96</b>	<b>28</b>	<b>1 823</b>	<b>12 796</b>	<b>12 801</b>

## 27. Operationella leasingavtal

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

	2008	2007
Inom ett år	70	67
Senare än ett år men inom fem år	155	153
Senare än fem år	15	72
<b>Summa minimileaseavgifter</b>	<b>240</b>	<b>292</b>

Koncernens leasingkostnader för operationella leasingavtal uppgick till 86 MSEK (87). Operationella leasingavtal hänför sig främst till hyrning av fastighet.

## 28. Ställda säkerheter

Ställda säkerheter	2008	2007
Kassa och bank, tillfälliga investeringar, fordringar osv. <sup>1)</sup>	15	2
<b>Summa</b>	<b>15</b>	<b>2</b>

<sup>1)</sup> Av beloppet för 2008 hänför sig 13 MSEK till kapitalförsäkringar som ställts som säkerhet för pensionsförpliktelser. Motsvarande belopp redovisas som rörelseskuld i balansräkningen.

## 29. Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar

Ansvarsförbindelser	2008	2007
Borgensförbindelser för dotterbolag	647	343
Borgensförbindelser för externa bolag	6	12
Övriga ansvarsförbindelser	201	164
<b>Summa</b>	<b>854</b>	<b>519</b>

Borgensförbindelser för dotterbolag avser åtaganden till förmån för bolagen utöver i dotterbolagen nyttjade och skuldförda belopp. Övriga borgens- och ansvarsförbindelser avser åtaganden gentemot tobaksodlare om framtida inköp av råtabak, garantier ställda gentemot statliga myndigheter för koncernföretags fullgörande av åtagande i samband med import och betalning av tobaksskatter samt ytterligare betalningar för förvärvet av Cigars International villkorat av att vissa mål uppfylls.

### Rättstvister

Bolaget är involverat i ett antal rättsliga processer av för verksamheten rutinnmässig 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.

Cubatabaco har försökt upphäva General Cigars registrering av varumärket Cohiba i USA i en process som inleddes 1997 vid den federala distriktsdomstolen i New York. Distriktsdomstolen dömde till Cubatabacos fördel, men en appellationsdomstol i USA fastslog att General Cigar är rättmätig ägare till varumärket Cohiba i USA. Domen överklagades till Högsta domstolen i USA, och i juni 2006 avlog domstolen begäran om att ta upp målet till prövning. Under 2008 tog distriktsdomstolen upp målet på nytt under hänvisning till att lagstiftningen i delstaten New York hade ändrats och dömde åter till Cubatabacos fördel. Cubatabaco har ansökt om att General Cigar ska åläggas upphöra med försäljningen av cigarrer under varumärket Cohiba och betala den vinst man gjort på Cohibacigarrer till Cubatabaco. Cubatabaco har vidare ansökt hos Office of Foreign Asset Control (byrån för kontroll av utländska tillgångar), om att få registrera varumärket Cohiba i USA och således upphäva General Cigars registrering av varumärket. General Cigar motsätter sig beviljandet av en sådan licens och kommer att överklaga distriktsdomstolens beslut att ta upp målet på nytt. Företagsledningen anser att koncernen har goda försvar mot Cubatabacos anspråk och målet kommer att försvaras kraftfullt.

Dotterbolag till Swedish Match i USA är svarande i mål där det påstås att bruk av tobaksprodukter orsakat hälsoproblem. Pinkerton Tobacco Company (dotterbolag till Swedish Match North America, Inc.) har angivits som svarande i några av de mer än 1 200 mål mot cigarettillverkare och andra tobaksföretag som anhängiggjorts i delstatsdomstol i West Virginia. Pinkerton har dock avskiljts från den sammanslagna processen i dessa mål och det är inte känt om någon av kårandena 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. Även om företagsledningen inte på ett meningsfullt sätt kan uppskatta den betalningsskyldighet pågående eller befarade tvister av detta slag skulle kunna medföra, är det företagsledningens uppfattning att det finns goda försvar mot alla krav och att varje fall ska försvaras med kraft.

### Eventualtillgångar

Moderbolaget har en eventualtillgång på 8 MSEK avseende en tvist med skattemyndigheter rörande ett lämnat concernbidrag under 2005.



## 30. Koncernföretag

Dotterbolagsinnehav <sup>1)</sup>	Dotterbolags säte, land	Ägarandel i %	
		2008	2007
SM Australia Pty Ltd.	Australien	100	100
SM Belgium NV	Belgien	100	100
SM Cigars NV	Belgien	100	100
Humphrey Investments NV	Belgien	100	100
Bogaert Cigars NV	Belgien	100	100
SM Treasury SEK NV	Belgien	100	100
SM Treasury EUR NV	Belgien	100	100
SM Treasury USD NV	Belgien	100	100
SM Comercio Importacao e Exportacao Ltda	Brasilien	100	100
SM da Amazonia S.A.	Brasilien	100	100
SM do Brazil S.A.	Brasilien	99,4	99,4
SM Plam Bulgaria JSC	Bulgarien	99,9	99,9
General Cigar Dominicana S.A.	Dominikanska republiken	100	100
SM Philippines Inc.	Filippinerna	100	100
SMINT Holdings Corp	Filippinerna	100	100
Swedmat Corp	Filippinerna	100	100
SM France SARL	Frankrike	100	100
Honduras American Tabaco, S.A. de C.V	Honduras	100	100
PT SM Cigars Indonesia	Indonesien	100	100
PT Java Cigar Manufacturing	Indonesien	-	100
Maga T.E.A.M. S.r.L	Italien	100	100
SM d.o.o. Zagreb	Kroatien	100	100
Brasant Tobacco (PTY) Ltd.	Namibia	100	100
EMOC BV	Nederländerna	100	100
P.G.C. Hajenius BV	Nederländerna	100	100
SM Benelux Sales BV	Nederländerna	100	100
SM Cigars BV	Nederländerna	100	100
SM Dominicana BV	Nederländerna	100	100
SM Group BV	Nederländerna	100	100
SM Holdings Dominicana BV	Nederländerna	100	100
SM Lighters BV	Nederländerna	100	100
SM Overseas BV	Nederländerna	100	100
SM Sales.com BV	Nederländerna	100	100
Tobacco Service Holland BV	Nederländerna	100	100
SM Norge A/S	Norge	100	100
SM New Zealand Pty Ltd.	Nya Zeeland	100	100

Dotterbolagsinnehav <sup>1)</sup>	Dotterbolags säte, land	Ägarandel i %	
		2008	2007
SM Polska Sp z o.o.	Polen	100	100
SM Fosforos Portugal S.A.	Portugal	97	97
SM Suisse SA	Schweiz	100	100
CYAN import-export d.o.o.	Slovenien	100	100
SM Iberia S.A.	Spanien	-	100
SM Tabaco Espana S.L.	Spanien	100	100
SM Fireproducts Espana S.L.	Spanien	100	100
SM UK Ltd.	Storbritannien	-	100
GC Sweden AB	Sverige	100	100
Intermatch Sweden Aktiebolag	Sverige	100	100
SM Distribution AB	Sverige	100	100
SM Industries Aktiebolag	Sverige	100	100
SM North Europe AB	Sverige	100	100
SM United Brands AB	Sverige	100	100
Svenska Tändsticks Aktiebolaget	Sverige	100	100
Svenska Tändsticksbolaget Försäljningsaktiebolag	Sverige	100	100
Tobak Fastighetsaktiebolaget	Sverige	100	100
Swedish Match US AB	Sverige	100	100
Svenska Tobaks Aktiebolag	Sverige	100	100
Best Blend Tobacco (PTY) Ltd.	Sydafrika	100	100
Brasant Enterprises (PTY) Ltd.	Sydafrika	100	100
Leonard Dingler (PTY) Ltd.	Sydafrika	100	100
SM South Africa (PTY) Ltd.	Sydafrika	100	100
SM Kibrit ve Cakmak Endustri Anonim Sirketi A.S.	Turkiet	100	100
SM Deutschland GmbH	Tyskland	100	100
SM Hungaria KFT	Ungern	100	100
General Cigar Co. Inc.	USA	100	100
General Cigar Holdings Inc.	USA	100	100
SM Cigars Inc.	USA	100	100
SM North America Inc.	USA	100	100
The Pinkerton Tobacco Co.	USA	100	100
DM Holding USA Inc.	USA	100	100
Cigars International Holding	USA	100	100
Cigars International	USA	100	100

<sup>1)</sup> Förteckningen innefattar såväl direkt som indirekt ägda bolag. Förteckningen innehåller inte vilande bolag.

## 31. 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	2008	2007
Erhållen ränta	132	219
Erlagd ränta	-525	-377
<b>Summa</b>	<b>-393</b>	<b>-158</b>

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

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2008	2007
Avskrivningar	444	430
Nedskrivningar	5	5
Resultatandelar i intresseföretag	-12	-4
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-176	-303
Erhållen utdelning från intresseföretag	21	-
Tilläggsköpeskilling från avyttrade dotterbolag	-	-5
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar	49	47
Förändring av verkligt värde för skogsplanteringar	3	12
Förändrade avsättningar	-145	-169
Förändring upplupna räntor	9	0
Förändring av verkligt värde och realiserade kursdifferenser	55	-8
Realiserade kursdifferenser	-35	111
Övrigt	0	4
<b>Summa</b>	<b>218</b>	<b>120</b>

NOT 31 FORTS.

<b>Förvärv av dotterbolag och andra affärsenheter</b>	<b>2007</b>
<b>Förvärvade tillgångar och skulder</b>	
Materiella anläggningstillgångar	-60
Immateriella anläggningstillgångar	-1 247
Varulager	-160
Kundfordringar	-31
Övriga fordringar	-32
Leverantörsskulder	53
Övriga skulder	110
Lån i förvärvad verksamhet	113
<b>Utbetald köpeskilling</b>	<b>-1 254</b>
Avgår likvida medel i förvärvade bolag	1
Ej utbetald köpeskilling	44
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>-1 209</b>

Under 2008 förvärvades inga dotterbolag. Förvärv av dotterbolag under 2007 omfattade förvärven av Bogaert Cigars, Cigars International och Havana Honeys. För ytterligare information om förvärven se Not 4 Företagsförvärv.

<b>Avyttring av dotterbolag och andra affärsenheter</b>	<b>2008</b>
<b>Avyttrade tillgångar och skulder</b>	
Immateriella anläggningstillgångar	6
Materiella tillgångar	22
Varulager	26
Kundfordringar	53
Uppskjutna skattefordringar	21
Övriga fordringar	6
Likvida medel	13
<b>Summa tillgångar</b>	<b>147</b>
Leverantörsskulder	-46
Övriga skulder	-16
<b>Summa skulder</b>	<b>-62</b>
<b>Avyttrade tillgångar, netto</b>	<b>85</b>
<b>Erhållen säljlikvid</b>	<b>168</b>
Avgår likvida medel i avyttrade verksamheter	-13
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>155</b>

Kassaflödet från avyttring av dotterbolag under 2008 hänför sig till avyttring av Swedish Match UK Ltd och tillhörande tillgångar på 163 MSEK samt ytterligare erhållen betalning på 5 MSEK hänförligt till avyttringen av Arenco Group 2006. Inga dotterbolag avyttrades under 2007.

## 32. Kritiska uppskattningar och bedömningar

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 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. Nedskrivningsprövningar innebär att ledningen gör väsentliga bedömningar. 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 2008 uppgick till 4 702 MSEK och avskrivningar uppgick till 139 MSEK. Beloppet för goodwill, som ingår i immateriella tillgångar, uppgick till 3 166 MSEK.

I enlighet med vad som framgår av Not 29 *Ansvarsförbindelser och eventuelltillgångar*, är Swedish Match inblandad i ett antal rättsliga processer. Även om det är företagens övertygelse att man har en god position i dessa tvister kan ett oförmånligt utfall inte uteslutas, vilket kan få en väsentlig påverkan på företagens intjänandeförmåga.

Beräkning av pensionsskuld avseende förmånsbestämda planer innebär att ledningen gör antaganden om diskonteringsränta, dödlighet, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar och kompensationsökning etc., enligt vad som förklaras i Not 22 *Ersättningar till anställda*. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda antaganden. Förpliktelserna netto i koncernens förmånsbestämda pensionsplaner och sjukvårdsplaner för ersättningar efter avslutad anställning per den 31 december 2008 bedömdes överstiga förvaltningstillgångarnas verkliga värde med 1 165 MSEK.

## 33. Uppgifter om moderbolaget

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

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

Koncernredovisningen för år 2008 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnda koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag.

# Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2008	2007
<b>Nettoomsättning</b>	1	1	6
Kostnad för sålda varor		-	-3
<b>Bruttoresultat</b>		1	3
Försäljningskostnader		-11	-12
Administrationskostnader	2, 3	-300	-376
Övriga rörelseintäkter	4	27	37
Övriga rörelsekostnader	4	-1	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-284</b>	<b>-348</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	5	3 651	17 714
Vinst vid försäljning av andelar		-	340
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	5	20	1
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	215	311
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	5	-1 706	-1 020
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>1 896</b>	<b>16 998</b>
Bokslutsdispositioner	6	11	11
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 907</b>	<b>17 009</b>
Skatter	7	7	30
<b>Årets resultat</b>		<b>1 914</b>	<b>17 039</b>

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	December 31, 2008	December 31, 2007
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	8	4	17
Materiella anläggningstillgångar	9	2	2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	21	50 351	52 001
Fordringar på koncernföretag	10	83	70
Övriga långfristiga fordringar	11	1 043	8
Uppskjutna skattefordringar	7	51	3
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>51 528</b>	<b>52 082</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>51 534</b>	<b>52 101</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar på koncernföretag		2 250	4 348
Skattefordringar	7	13	67
Övriga fordringar	12	83	114
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	64	43
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>2 410</b>	<b>4 572</b>
Kassa och bank <sup>1)</sup>		2 702	2 808
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>5 112</b>	<b>7 381</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>56 646</b>	<b>59 482</b>
<b>Eget kapital</b>	14		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital, 255 000 000 aktier à 1:5275 resp. 267 000 000 à 1:4589		390	390
Fritt eget kapital			
Säkringsreserv		-107	28
Balanserat resultat		19 952	4 725
Årets resultat		1 914	17 039
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>22 148</b>	<b>22 182</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	15	<b>2</b>	<b>13</b>
<b>Avsättning för inkomstskatt</b>		<b>-</b>	<b>11</b>
<b>Övriga avsättningar</b>		<b>16</b>	<b>9</b>
Långfristiga skulder			
Obligationslån	16	9 514	8 321
Skulder till koncernföretag	17	18 100	18 100
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>27 614</b>	<b>26 421</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	16	619	1 172
Leverantörsskulder		18	16
Skulder till koncernföretag		5 759	9 373
Skatteskulder		8	8
Övriga skulder		211	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	251	240
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>6 866</b>	<b>10 846</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>56 646</b>	<b>59 482</b>
Eventuelltillgångar	19	8	-
Ställda säkerheter	19	15	2
Eventuallförpliktelser	19	1 197	900

<sup>1)</sup> I kassa och bank ingår kortfristiga placeringar för vilka förfallodagen ligger närmare än 90 dagar från tidpunkten för förvärvet.



# Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Säkringsreserv	Balanserat resultat	Årets resultat	
	14					
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2007</b>		<b>390</b>	<b>–</b>	<b>1 244</b>	<b>6 619</b>	<b>8 253</b>
Vinstdisposition		–	–	6 619	–6 619	–
Lämnade koncernbidrag		–	–	–36	–	–36
Nettoförändring i säkringsreserv		–	38	–	–	38
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital		–	–10	10	–	–1
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital</b>		<b>–</b>	<b>28</b>	<b>6 593</b>	<b>–6 619</b>	<b>1</b>
Årets resultat		–	–	–	17 039	17 039
<b>Summa förmögenhetsförändringar</b>		<b>–</b>	<b>28</b>	<b>6 593</b>	<b>10 420</b>	<b>17 040</b>
Utdelningar		–	–	–664	–	–664
Indragning av aktier		–18	–	18	–	–
Fondemission		18	–	–18	–	–
Återköp av egna aktier		–	–	–2 575	–	–2 575
Av personal inlösta aktieoptioner		–	–	122	–	122
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2		–	–	6	–	6
<b>Utgående eget kapital 31 december 2007</b>		<b>390</b>	<b>28</b>	<b>4 725</b>	<b>17 039</b>	<b>22 182</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2008</b>		<b>390</b>	<b>28</b>	<b>4 725</b>	<b>17 039</b>	<b>22 182</b>
Vinstdisposition		–	–	17 039	–17 039	–
Nettoförändring i säkringsreserv		–	–184	–	–	–184
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital		–	49	–	–	49
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital</b>		<b>–</b>	<b>–135</b>	<b>17 039</b>	<b>–17 039</b>	<b>–135</b>
Årets resultat		–	–	–	1 914	1 914
<b>Summa förmögenhetsförändringar</b>		<b>–</b>	<b>–135</b>	<b>17 039</b>	<b>–15 125</b>	<b>1 779</b>
Utdelningar		–	–	–886	–	–886
Indragning av aktier		–18	–	18	–	–
Fondemission		18	–	–18	–	–
Återköp av egna aktier		–	–	–996	–	–996
Av personal inlösta aktieoptioner		–	–	62	–	62
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2		–	–	6	–	6
<b>Utgående eget kapital 31 december 2008</b>		<b>390</b>	<b>–107</b>	<b>19 952</b>	<b>1 914</b>	<b>22 148</b>

# Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2008	2007
	22		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		1 896	16 998
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		2 760	-16 712
Erhållen inkomstskatt		51	25
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>4 707</b>	<b>311</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-2	-12
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-25	-12
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>4 680</b>	<b>287</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1	-2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-1
Förvärv av dotterbolag		-	-413
Likvidering av dotterbolag		31	-
Avyttring av dotterbolag		-	335
Lämnade aktieägartillskott		-1 100	-1 325
Förändring av övriga kortfristiga placeringar		3	53
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 067</b>	<b>-1 353</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier		-996	-2 575
Inlösta aktieoptioner		62	122
Upptagna lån		786	2 248
Amortering av lån		-1 176	-298
Utbetald utdelning		-886	-664
Lämnade koncernbidrag		-	-36
Förändringar av finansiella fordringar/skulder koncernföretag		-1 544	3 504
Övrigt		35	-111
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-3 719</b>	<b>2 190</b>
<b>Minskning/ökning av kassa och bank</b>		<b>-106</b>	<b>1 124</b>
Kassa och bank vid årets början		2 808	1 684
<b>Kassa och bank vid årets slut</b>		<b>2 702</b>	<b>2 808</b>

# Noter för moderbolaget

Alla belopp i noterna till moderbolagets finansiella rapporter är angivna i miljoner svenska kronor (MSEK) om ej annat anges.

Se Not 6 *Personal*, sidan 68 för information om löner och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen.

## 1. Nettoomsättning

Under 2008 överfördes försäljningen av luktsnus till ett nederländskt dotterbolag. Från det datumet får moderbolaget royalty på försäljningen. Royaltyn för försäljningen under 2008 uppgick till 1 MSEK. Under 2007 bestod moderbolagets nettoomsättning av försäljning av luktsnus i Europa om 6 MSEK.

## 2. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Administrationskostnader inkluderar kostnader för revisionsarvoden enligt nedanstående tabell:

	2008	2007
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	6	6
Andra uppdrag	2	5
<b>Summa</b>	<b>8</b>	<b>11</b>

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

## 3. Sjukfrånvaro i moderbolaget

Procent	2008	2007
Total sjukfrånvaro	0,98	0,97
varav långtidssjukfrånvaro	0,88	–
Sjukfrånvaro för män	1,09	1,20
Sjukfrånvaro för kvinnor	0,84	0,68
Sjukfrånvaro för anställda – 29 år	– <sup>1)</sup>	– <sup>1)</sup>
Sjukfrånvaro för anställda 30 – 49 år	1,15	0,88
Sjukfrånvaro för anställda 50 år +	0,88	1,23

<sup>1)</sup> Uppgift lämnas ej då antalet i gruppen understiger tio personer.

Långtidssjukfrånvaro avser sammanhängande sjukfrånvaro om 60 dagar eller mer och beräknas i relation till total sjukfrånvaro i timmar. Total sjukfrånvaro beräknas i relation till ordinarie arbetstid.

## 4. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga intäkter avser i huvudsak på koncernföretag utdebiterad andel av administrationskostnader om 27 MSEK (37). Övriga kostnader består av valutakursförluster om 1 MSEK (–).

## 5. Finansiella poster

Resultat från andelar i koncernföretag	2008	2007
Utdelningar	4 673	23 166
Aveckling av koncernföretag	–	–91
Nedskrivningar	–2 720	–6 552
Koncernbidrag	1 698	1 191
<b>Summa</b>	<b>3 651</b>	<b>17 714</b>

	Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	
	2008	2007	2008	2007
Ränteintäkter, koncernföretag	6	6	109	211
Ränteintäkter hänförliga till finansiella instrument värderade till verkligt värde enligt fair value option	–	–	104	56
Ränteintäkter hänförliga till kassa och bank	–	–	13	35
Netto valutakursförändringar	14	–5	–11	9
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>215</b>	<b>311</b>

	Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	
	2008	2007
Räntekostnader, koncernföretag	–1 193	–631
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	–442	–351
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder omvärderade till verkligt värde	–66	–36
Förlust vid omvärdering av finansiella skulder till verkligt värde	–2	–
Övriga finansiella kostnader	–3	–2
<b>Summa</b>	<b>–1 706</b>	<b>–1 020</b>

## 6. Bokslutsdispositioner

	2008	2007
Skillnad mellan redovisad avskrivning och avskrivning enligt plan:		
Varumärken	11	11
<b>Summa</b>	<b>11</b>	<b>11</b>

## 7. Skatter

Redovisat i resultaträkningen	2008	2007
Periodens skattekostnad	-	-18
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-3	48
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	10	1
<b>Summa skatter</b>	<b>7</b>	<b>30</b>

Avstämning av effektiv skattesats	2008		2007	
	(%)		(%)	
Resultat före skatt		1 907		17 009
Svensk skattesats	28,0	-534	28,0	-4 763
Ej avdragsgilla poster	0,1	-2	0,0	-6
Ej avdragsgilla nedskrivningar	40,0	-762	10,8	-1 834
Ej skattepliktiga intäkter	-68,6	1 309	-38,7	6 583
Skatt hänförlig till tidigare år	0,2	-3	-0,3	48
Övrigt	0,0	-1	-0,0	2
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-0,4</b>	<b>7</b>	<b>-0,2</b>	<b>30</b>

## 8. Immateriella anläggningstillgångar

	Varumärken		Övriga immateriella tillgångar		Totalt	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>114</b>	<b>114</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>120</b>
Inköp/investeringar	-	-	-	1	-	1
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-2	-	-2	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>114</b>	<b>114</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>118</b>	<b>120</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-100</b>	<b>-88</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-104</b>	<b>-91</b>
Årets avskrivningar	-11	-11	-1	-1	-12	-12
Försäljningar/utrangeringar	-	-	2	-	2	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-111</b>	<b>-100</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>-114</b>	<b>-104</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>3</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>17</b>

Avskrivningar fördelas i resultaträkningen enligt nedan:

	2008	2007
Administrationskostnader	-1	-1
Försäljningskostnader	-11	-11
<b>Summa</b>	<b>-12</b>	<b>-12</b>

Samtliga immateriella anläggningstillgångar är förvärvade.

Varumärken skrivs av enligt plan under tio år. Övriga immateriella tillgångar skrivs av under 3-5 år. Övriga immateriella tillgångar består huvudsakligen av licenser och programvaror. I tillgångarnas anskaffningsvärde ingår inte räntekostnader.

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital	2008	2007
Skatt i lämnade koncernbidrag	-	10
Säkringsreserv	38	-11
<b>Summa</b>	<b>38</b>	<b>-1</b>

Skattefordran uppgår till 13 MSEK (67). 13 MSEK (67) representerar belopp att återfå avseende skatt på 2008 års resultat.

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

Redovisat i balansräkningen	Uppskjutna skattefordringar		Uppskjutna skatteskulder	
	2008	2007	2008	2007
Säkringsreserv	38	-	-	11
Förlustavdrag	6	-	-	-
Avsättning	4	3	-	-
Övrigt	3	-	-	-
<b>Summa uppskjutna skattefordringar/skatteskulder</b>	<b>51</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>11</b>

## 9. Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	2008	2007
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>7</b>	<b>6</b>
Inköp/investeringar	1	2
Försäljningar/utrangeringar	-1	-1
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>
Årets avskrivningar	-1	-1
Försäljningar/utrangeringar	1	1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Avskrivningar för materiella anläggningstillgångar ingår i administrationskostnader i resultaträkningen med 1 MSEK (1). I tillgångarnas anskaffningsvärde ingår inte räntekostnader.

## 10. Fordringar på koncernföretag

	2008	2007
<b>Ingående balans 1 januari</b>	<b>70</b>	<b>76</b>
Amorteringar	-1	-1
Valutakursdifferenser	14	-5
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>83</b>	<b>70</b>



## 11. Övriga långfristiga fordringar

	2008	2007
Ställda säkerheter	13	-
Övriga långfristiga fordringar	1 030	8
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>1 043</b>	<b>8</b>

En stor del av långfristiga finansiella fordringar hänför sig till valutakursräskningar som används för att minska valutakurs exponeringen av moderbolagets obligationslån upptagna i EUR.

## 12. Övriga fordringar

	2008	2007
Derivat hänförliga till kortfristiga lån	33	90
Valutaterminer	41	12
Mervärdesskattefordringar	3	4
Övriga kortfristiga fordringar	6	8
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>83</b>	<b>114</b>

## 13. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2008	2007
Upplupen ränteintäkt, externa	36	21
Upplupen ersättning för pensionskostnader	3	-
Förutbetald hyra	3	3
Förutbetalda försäkringspremier	2	2
Övriga förutbetalda kostnader	20	17
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>64</b>	<b>43</b>

## 14. Eget kapital

Information om förändringar i moderbolagets eget kapital finns på sidan 90.

### Antal registrerade aktier i moderbolaget

	2008	2007
Emitterade per 1 januari	267 000 000	280 000 000
Nedsättning	-12 000 000	-13 000 000
Emitterade per 31 december	255 000 000	267 000 000

### Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2008 uppgick moderbolagets innehav av egna aktier till 5 840 000 (11 125 200).

### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att årets utdelning ska uppgå till 4:10 SEK (3:50) per aktie. Utdelningen motsvarar då 1 022 MSEK baserat på antalet utestående aktier i slutet av 2008. Föregående års totala utdelning uppgick till 886 MSEK.

## 15. Obeskattade reserver

	2008	2007
<b>Avskrivningar utöver plan</b>		
Immateriella anläggningstillgångar		
Ingående balans 1 januari	13	24
Årets avskrivningar utöver plan	-11	-11
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>2</b>	<b>13</b>

## 16. Skulder till kreditinstitut/obligationslån

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 1 467 MSEK (3 278). Skulder till kreditinstitut består av kortfristig del av obligationslån 619 MSEK (1 172).

## 17. Skulder till koncernföretag

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

## 18. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2008	2007
Upplupna räntekostnader	194	169
Personalkostnader	30	50
Upplupen bonus, inkl. sociala avgifter	18	13
Övriga upplupna kostnader	9	8
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>251</b>	<b>240</b>

## 19. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/-tillgångar

<b>Ställda säkerheter</b>	2008	2007
Kassa och bank, tillfälliga investeringar, fordringar osv. <sup>1)</sup>	15	2
<b>Summa</b>	<b>15</b>	<b>2</b>

<sup>1)</sup> Av beloppet för 2008 hänför sig 13 MSEK till kapitalförsäkringar som ställts som säkerhet för pensionsförpliktelser. Motsvarande belopp redovisas som rörelseskuld i balansräkningen.

<b>Eventalförpliktelser</b>	2008	2007
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	1 191	888
Borgensförbindelser för externa bolag	6	12
<b>Summa</b>	<b>1 197</b>	<b>900</b>

Moderbolaget har en eventaltillgång på 8 MSEK avseende en tvist med skattemyndigheter rörande ett lämnat koncernbidrag under 2005.

## 20. Närstående

### Sammanställning över närståendetransaktioner

Närståenderelation	År	Försäljning av varor	Försäljning av tjänster	Inköp av varor	Inköp av tjänster	Räntor, netto	Utdelningar och koncernbidrag	Fordringar	Skulder	Eventualförpliktelser
Dotterbolag	2008	–	44	1	9	–1 078	6 371	2 333	23 859	1 191
Dotterbolag	2007	0	45	0	23	–414	24 322	4 418	27 473	888
Intresseföretag	2008	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Intresseföretag	2007	4	–	–	–	–	–	–	–	–

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. För information om ersättning till ledande befattningshavare se koncernens Not 6 *Personal*.

## 21. Koncernföretag

	2008	2007
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>58 691</b>	<b>15 779</b>
Investeringar	–	18 513
Investeringar genom utdelning	–	23 166
Försäljningar	–	0
Aktieägartillskott	1 100	1 325
Avveckling	–31	–91
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>59 761</b>	<b>58 691</b>

	2008	2007
<b>Omvärderingar vid årets början</b>	<b>1 645</b>	<b>3 045</b>
Nedskrivningar	–	–1 400
<b>Omvärderingar vid årets slut</b>	<b>1 645</b>	<b>1 645</b>
<b>Nedskrivningar vid årets början</b>	<b>–8 335</b>	<b>–3 183</b>
Nedskrivningar	–2 720	–5 152
<b>Nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>–11 055</b>	<b>–8 335</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>50 351</b>	<b>52 001</b>

Årets nedskrivningar redovisas i resultaträkningen under Resultat från andelar i koncernföretag. Nedskrivningen på 2 720 MSEK är hänförlig till en utdelning på 2 849 MSEK från ett koncernföretag. Minskningen av eget kapital till följd av utdelningen är orsaken till nedskrivningen.

### Innehav av direktägda andelar i koncernföretag

Dotterbolag/Organisationsnummer/Säte	Antal aktier	Andel i %	31 dec 2008 Redovisat värde	31 dec 2007 Redovisat värde
Swedish Match North Europe AB, 556571-6924, Stockholm	1 000	100	15 750	15 750
Svenska Tändsticksbolaget försäljningsaktiebolag, 556012-2730, Stockholm	34 403 000	100	286	3 006
Swedish Match Distribution AB, 556571-7039, Stockholm	1 000	100	2 350	2 350
Intermatch Sweden AB, 556018-0423, Stockholm	710 000	100	167	167
Swedish Match Industries AB, 556005-0253, Tidaholm	30 853	100	95	95
Swedish Match United Brands AB, 556345-7737, Stockholm	200 000	100	32	32
Svenskt Snus AB, 556367-1261, Stockholm	1 000	100	1	1
Svenska Tobaks AB, 556337-4833, Stockholm	8 000	100	1	1
Tobak Fastighets AB, 556367-1253, Stockholm	2 000	100	0	0
Svenska Tändsticks AB, 556105-2506, Stockholm	1 000	100	1 100	0
Swedish Match Treasury SEK NV	9 999 999	99,99	18 101	18 101
Swedish Match Treasury USD NV	999 999	99,99	5 065	5 065
Swedish Match Treasury EUR NV	20 169	99,99	429	429
Swedish Match Group BV	20 900 000	100	3 931	3 931
General Cigar Holdings, Inc. <sup>1)</sup>	11 204 918	63,52	1 573	1 573
Swedish Match North America Inc	100	100	849	849
General Cigar Dominicana, S.A.	8 972 394	99,99	387	387
DM Holding USA Inc.	1 000	100	207	207
Swedish Match Sales.com B.V. under likvidering	100	100	9	40
Honduras American Tabaco, S.A. de C.V.	226 972	99,77	18	18
Nitedals Taendstiker A/S	500	100	1	1
SA Allumettière Causemille <sup>2)</sup>	10 000	100	0	0
The Burma Match Co Ltd <sup>3)</sup>	300 000	100	0	0
Vulcan Trading Co. Ltd <sup>4)</sup>	4 000	100	0	0
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>			<b>50 351</b>	<b>52 001</b>

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

<sup>2)</sup> Förstatligt 1963.

<sup>3)</sup> Förstatligt 1968.

<sup>4)</sup> Förstatligt 1969.

Häruöver ägs aktier i:

– Union Allumettière Marocaine S.A.

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

## 22. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

### Kassa och bank

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.

Följande delkomponenter ingår i kassa och bank:

	2008	2007
Kassa och bank	1 359	627
Depositioner	-	2
Övriga kortfristiga placeringar som kan likställas med kassa och bank	1 343	2 179
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>2 702</b>	<b>2 808</b>

Betalda och erhållna räntor och erhållen utdelning	2008	2007
Erhållen utdelning <sup>1)</sup>	4 673	23 166
Erhållen ränta, externa	122	83
Erlagd ränta, externa	-506	-251
Erhållen ränta, koncernföretag	116	212
Erlagd ränta, koncernföretag	-1 195	-628
<b>Summa</b>	<b>3 210</b>	<b>22 582</b>

<sup>1)</sup> I beloppet för 2007 ingår 23 166 MSEK i form av utdelat dotterbolag.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2008	2007
Avskrivningar	13	13
Nedskrivningar	2 720	6 552
Orealiserade kursdifferenser	31	-130
Förändringar i värdet av finansiella instrument	1	15
Aktierelaterade ersättningar, IFRS 2	20	20
Utdelningar	-	-23 166
Förändring upplupna räntor	6	127
Förändring i verkligt värde	3	-6
Realiserade kursdifferenser	-35	111
Vinst vid försäljning av andelar	-	-340
Aveckling av koncernföretag	-	91
Övrigt	1	1
<b>Summa</b>	<b>2 760</b>	<b>-16 712</b>

## 23. 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 typ av räntebärande finansiellt instrument per den 31 december 2008. Kundfordringar och leverantörsskulder har kort förväntad löptid och redovisas utan diskontering till nominellt värde. Beräknat verkligt värde baseras på marknadspriser på balansdagen. Lånen har marknadsvärderats utifrån aktuella referensräntor på balansdagen, ursprunglig kreditspread samt beräknat nuvärde av framtida kassaflöde. Dessa räntor har använts vid beräkning av nuvärdet för framtida kassaflöde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

NOT 23 FORTS.

2008	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Kundfordringar och leverantörsskulder	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Säkring av verkligt värde	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Övriga långfristiga fordringar	150	-	-	733	146	14	1 043	1 043
Övriga fordringar	76	-	-	-	-	7	83	83
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	-	-	9	20	28	64	64
Kassa och bank	2 702	-	-	-	-	-	2 702	2 702
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 935</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>742</b>	<b>166</b>	<b>49</b>	<b>3 892</b>	<b>3 892</b>
Räntebärande skulder	-	-	10 133	-	-	-	10 133	10 143
Övriga skulder	53	-	-	146	-	12	211	211
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	50	-	-	115	29	57	251	251
Leverantörsskulder	-	18	-	-	-	-	18	18
<b>Summa skulder</b>	<b>103</b>	<b>18</b>	<b>10 133</b>	<b>261</b>	<b>29</b>	<b>69</b>	<b>10 613</b>	<b>10 623</b>

## NOT 23 FORTS

2007	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Kundfordringar och leverantörsskulder	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Säkring av verkligt värde	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Övriga långfristiga fordringar	-	-	-	-	-	8	8	8
Övriga fordringar	20	-	-	36	53	5	114	114
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	-	-	-2	12	22	43	43
Kassa och bank	2 808	-	-	-	-	-	2 808	2 808
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 839</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34</b>	<b>65</b>	<b>35</b>	<b>2 973</b>	<b>2 973</b>
Räntebärande skulder	-	-	9 493	-	-	-	9 493	9 498
Övriga skulder	19	-	-	-3	11	10	37	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	53	-	-	99	17	71	240	240
Leverantörsskulder	-	16	-	-	-	-	16	16
<b>Summa skulder</b>	<b>72</b>	<b>16</b>	<b>9 493</b>	<b>96</b>	<b>28</b>	<b>81</b>	<b>9 786</b>	<b>9 791</b>

## 24. Ersättningar till anställda

### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Vissa pensioner till anställda tryggas av en svensk pensionsstiftelse och i december 2008 övertog Swedish Match AB ansvaret för en pensionsstiftelse för anställda i det avyttrade Swedish Match UK Ltd. Tabellerna visar pensionsåtaganden för dessa båda pensionsstiftelser.

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2008	2007
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	-539	-66
Särskilt avskilda tillgångars verkliga värde	693	95
<b>Överskott, netto</b>	<b>154</b>	<b>29</b>
Överskott netto i pensionsstiftelse som inte redovisas i balansräkningen	-154	-29
<b>Nettopensionsskuld redovisad i balansräkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	2008	2007
<b>Pensionsskuld, netto, 1 januari</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kostnader redovisade i resultaträkningen hänförliga till pension	0	3
Utbetalda ersättningar	-3	-3
Utbetalningar från pensionsstiftelse	3	-
<b>Pensionsskuld, netto, 31 december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

32 MSEK (29) av den totala nettopensionstillgången omfattas av Tryggandelagen.

Specifikation av kostnader och intäkter hänförliga till pension:

	2008	2007
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	2	0
Skillnad mellan utbetalda pensioner och gottgörelse från pensionsstiftelse	0	3
Räntekostnad på förpliktelse	35	3
Verklig avkastning på särskilt avskilda tillgångar	19	-1
<b>Nettokostnader för pension</b>	<b>56</b>	<b>5</b>
<b>Pensioner som omfattas av försäkringspremier:</b>		
Kostnader för försäkringspremier redovisade i resultaträkningen	29	24
Kostnader som täcks av överskott i särskild avskilda tillgångar	-56	-5
<b>Pensionskostnader netto redovisade i resultaträkningen hänförliga till pensioner</b>	<b>29</b>	<b>24</b>

Kostnaderna hänförliga till pension redovisas i resultaträkningen under administrationskostnader.

Den verkliga avkastningen på särskilt avskilda tillgångar uttryckt i procent är -3 procent (1 procent).

Särskilt avskilda tillgångar i pensionsstiftelser består av följande:

	2008	2007
Eget kapitalinstrument	180	-
Skuldinstrument	513	95
<b>Summa</b>	<b>693</b>	<b>95</b>

### Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen.

Förpliktelserna beräknas utifrån en viktad genomsnittlig diskonteringsränta på 6,4 procent (3,5 procent) samt aktuell lönenivå på balansdagen för den svenska pensionsstiftelsen och löneökningar på 4,0 procent för den brittiska pensionsstiftelsen.

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



# Styrelsens förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står enligt moderbolagets balansräkning 21 758 MSEK varav årets vinst är 1 914 MSEK.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel 21 758 MSEK disponeras så att till aktieägarna utdelas 4:10 SEK per aktie, vilket uppgår till 1 022 MSEK räknat på antal aktier vid årets utgång, samt att resterande vinstmedel balanseras.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 28 april 2009 för fastställelse. Styrelsen föreslår vidare att avstämningen av i Euroclear

Sweden AB, tidigare VPC AB, registrerade aktieägare sker den 4 maj 2009.

Resultatet av moderbolagets, Swedish Match AB, och koncernens verksamhet under räkenskapsåret 2008 och ställningen vid samma års utgång framgår av resultaträkningarna och balansräkningarna med noter.

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 17 februari 2009

Conny Karlsson  
Styrelsens ordförande

Andrew Cripps  
Vice ordförande

Charles A. Blixt  
Styrelseledamot

Kenneth Ek  
Styrelseledamot

Karen Guerra  
Styrelseledamot

Arne Jurbrant  
Styrelseledamot

Eva Larsson  
Styrelseledamot

Joakim Lindström  
Styrelseledamot

Kersti Strandqvist  
Styrelseledamot

Meg Tivéus  
Styrelseledamot

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 mars 2009

KPMG AB

Thomas Thiel  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Swedish Match AB (publ) för år 2008. Årsredovisningen och koncernredovisningen ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 50–98. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 11 mars 2009  
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 bolagets bolagsordning, att direkt eller indirekt driva rörelse avseende utveckling och tillverkning av samt handel med tobaksvaror, tändstickor och tändare samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

Till grund för styrningen av bolaget och koncernen ligger bland annat bolagets bolagsordning, 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 NASDAQ OMX webbplats [www.nasdaqomx.com](http://www.nasdaqomx.com). Bolaget redovisar inte några avvikelser från koden för 2008, utom såvitt avser 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.

Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer, med undantag för rapporten avseende internkontroll, 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 informerats på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com) om sin lagenliga rätt att få ärende behandlat vid bolagsstämma. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. 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 året har hållits årsstämma den 22 april. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

## Valberedning

Valberedningen utses enligt principer som beslutats av årsstämman.

Valberedningen ska, enligt beslut av årsstämman 2008, bestå av fem ledamöter. Årsstämman beslöt att ge styrelsens ordförande mandat att kontakta de största kända aktieägarna i bolaget i storleksordning och, tills fyra representanter utsetts, bevar och en av dem att utse en representant att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. Sedan styrelsens ordförande, Conny Karlsson, kontaktat de största aktieägarna i bolaget har valberedningen den 4 november 2008 konstituerat sig med, förutom Conny Karlsson, William N. Booth (Wellington Management Company), Mads Eg Gensmann (Parvus Asset Management), Michael Allison (Morgan Stanley Investment Management)

och Andy Brown (Cedar Rock Capital) som ledamöter.

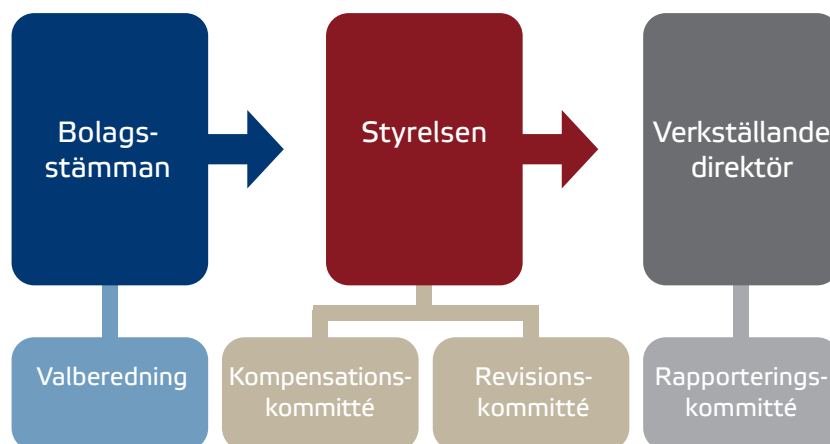
På valberedningen ankommer, enligt den av bolagsstämman fastställda instruktionen, att bereda och till bolagsstämman avge förslag till val av ordförande på årsstämma, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för kommittéarbete, samt val och arvodering av revisor i förekommande fall.

Som en del i processen att införa årsstämman 2008 föreslår styrelseledamöter samt lägga fram förslag till styrelsearvode informerades valberedningen om resultatet av den utvärdering av styrelsens arbete som genomfördes i slutet av 2007 med hjälp av en oberoende extern konsult. Under året har valberedningen även behandlat frågan avseende val av revisor som valdes av årsstämman 2008. Revisionskommittén biträdde valberedningen i utvärderingen av revisorer och deras arvodering.

Intill årsstämman 2008 utgjordes valberedningen av samma ledamöter som angetts ovan. Av ledamöterna är det endast Conny Karlsson som har ingått i bolagets styrelse. Ordförande i valberedningen har varit Mads Eg Gensmann. Bolagets chefsjurist, Fredrik Peyron, har varit valberedningens sekreterare.

Valberedningen sammanträder så ofta som erfordras för att valberedningen ska kunna fullgöra sina uppgifter, dock minst en gång årligen. Förslag till valberedningen kan lämnas till valberedningens sekreterare Fredrik Peyron. Under 2008 hade valberedningen ett sammanträde före årsstämman och två sammanträden därefter. Årsstäm-

## SWEDISH MATCH-KONCERNENS STYRNING



man 2008 beslöt att ersättning till ledamöterna i valberedningen inte ska utgå men att eventuella omkostnader för valberedningens arbete ska bäras av bolaget.

## 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 2008 av sju ledamöter valda av bolagsstämman 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, Sven Hindrikes (fram till årsstämman den 22 april 2008), Charles A. Blixt, John P. Bridendall (fram till årsstämman den 22 april 2008), Andrew Cripps, Arne Jurbrant, Kersti Strandqvist, Meg Tivéus samt Karen Guerra, vilken invaldes som ledamot vid årsstämman 2008. Under året har arbetstagarrepresentanter i styrelsen varit Kenneth Ek, Eva Larsson och Joakim Lindström med suppleanterna Håkan Johansson, Eeva Kazemi Vala samt Gert-Inge Rang. Ytterligare information om de enskilda styrelseledamöterna och suppleanterna finns på sid 106–107.

### Sammanträden

Styrelsen kallas till sju 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 har även sammanträffat med styrelsen utan närvaro av representanter från bolaget.

### 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 utvärde-

rar fortlöpande bolagets finansiella ställning, handlägningsrutiner samt riktlinjer för förvaltning och placering av bolagets medel. Styrelsen säkerställer bolagets redovisning, interna kontroll och kvaliteten på den finansiella rapporteringen genom det system för intern kontroll som närmare beskrivs under rubriken Rapport avseende internkontroll, sidan 105.

### 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 2008

Antalet styrelsesammanträden under 2008 uppgick till nio, varav sju ordinarie sammanträden och ett konstituerande sammanträde.

Den vid årsstämman 2008 valda styrelsen höll sitt konstituerande sammanträde för 2008 samma dag som årsstämman, varvid beslut fattades om styrelsens arbetsordning och instruktioner för kompensations- respektive revisionskommittén. Vidare

fattades sedvanliga beslut om utseende av sekreterare (chefsjuristen Fredrik Peyron) och firmatecknare samt utsågs ledamöter i kompensations- respektive revisionskommittén.

Förutom ekonomisk uppföljning av verksamheten har styrelsen i sitt arbete ägnat betydande tid för rekrytering av ny verkställande direktör att ersätta Sven Hindrikes, bolagets strategiska inriktning, strukturfrågor, omvärldsfrågor, uppföljning av förvärv, fördelning av överskottsmedel samt incentive- och förmånsstrukturer. I samband med styrelsens sammanträden i augusti och december besöktes koncernens anläggningar i Göteborg respektive Richmond, USA.

Samtliga sammanträden under året har följt en godkänd agenda. Inför varje sammanträde har agendaförslag inklusive eventuell dokumentation för varje punkt på agendan skickats till styrelsen. Bolagets revisorer deltog vid styrelsens sammanträde i februari för att presentera revisionsrapporten och iakttagelser från revisionen.

### 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 utövas enligt aktiebolagslagen.

Ordföranden ansvarar också bland annat för att vidarebefordra ägarnas åsikter till styrelsen. Under 2008 har Conny Karlsson varit ordförande i styrelsen.

### Revisionskommitté

Revisionskommitté utses årligen av styrelsen. Ledamöter under 2008 har varit: Meg Tivéus, (ordförande), Andrew Cripps samt Kersti Strandqvist.

Kommitténs arbete är i huvudsak av beredande och rådgivande karaktär, men styrelsen delegerar i särskilda fall beslutsbefogenheter till kommittén. Kommittén ska utöva tillsyn över rutinerna för redovisning och finansiell rapportering, organisationen av den interna kontrollen samt över revisionen av redovisningen i koncernen. Granskningen inriktas på kvaliteten och riktigheten i koncernens finansiella redovisning och därtill hörande rapportering, arbetet med den interna finansiella kontrollen inom koncernen och de oberoende revisorernas arbete, revisorernas kvalifikationer och oberoende, koncernens efterlevnad av gällande författningar och andra regelverk samt, i förekommande fall, transaktioner mellan koncernen och närstående part. 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 iakttagelser till styrelsen.

Styrelsen har till kommittén delegerat beslutanderätten såvitt avser:

- (i) förhandsgodkännande av revisorernas konsultarbete utöver revision;
- (ii) förhandsgodkännande av transaktioner mellan bolaget och närstående part;
- (iii) frågan om särskild revisorsgranskning av delårsrapport; samt;
- (iv) behovet av en särskild granskningsfunktion (internrevision).

Kommitténs ordförande har fortlöpande hållit styrelsen informerad om kommitténs arbete och beslut under året. Inför årsstämman 2008 har kommittén utvärderat revisorernas arbete och informerat valberedningen om resultatet av denna utvärdering. Vidare har kommittén biträtt valberedningen i dess arbete med att framlägga förslag till revisor och rekommendationer avseende arvode för revisionsarbete.

STYRELSENS OCH KOMMITTÉERNAS SAMMANSÄTTNING,  
SAMT ANTAL SAMMANTRÄDEN OCH NÄRVARO 2008

	Revisions- kommitté	Kompensations- kommitté	Styrelse
<b>Antal sammanträden, totalt</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>9</b>
Conny Karlsson		4	8
Sven Hindrikes (avgick i april 2008)			1
Charles A. Blixt		2	9
John P. Bridendall (avgick i april 2008)			1
Andrew Cripps	5		9
Karen Guerra (nyvald i april 2008)			8
Arne Jurbrant		4	9
Kersti Strandqvist	5		9
Meg Tivéus	5	2	9
Kenneth Ek			8
Eva Larsson			8
Joakim Lindström			8
Håkan Johansson			7
Eeva Kazemi Vala			8
Gert-Inge Rang			8



Kommitténs ordförande ska, i samråd med kommitténs ledamöter, besluta om när och hur ofta kommittén ska sammanträda. Antalet sammanträden under 2008 uppgick till fem. Bolagets revisor har deltagit i samtliga sammanträden med revisionskommittén under 2008, och i samband med ett av dessa sammanträden även sammanträffat med kommittén utan närvaro av representanter från bolaget.

#### Kompensationskommitté

Kompensationskommitté utses årligen av styrelsen. Ledamöter under 2008 har varit: Conny Karlsson, ordförande, Arne Jurbrant, Meg Tivéus (fram till 22 april) och Charles A. Blixt (från och med 22 april). Bolagets verkställande direktör, Lars Dahlgren, 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;

- (i) riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning samt övriga anställningsvillkor för bolagets verkställande direktör och andra personer i koncernledningen;
- (ii) aktierelaterade incitamentsprogram;
- (iii) lön och annan ersättning samt övriga anställningsvillkor för bolagets verkställande direktör, inklusive årlig lönerevision;
- (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.

Styrelsen har delegerat beslutanderätten i följande frågor till kommittén:

- (i) beräkning och utbetalning av rörlig lön till bolagets verkställande direktör och andra personer i koncernledningen;
- (ii) tilldelning av optioner inom ramen för av bolagsstämman beslutade optionsprogram;

- (iii) utbetalning av medel till bolagets vinstandelssystem i Sverige i enlighet med de av styrelsen fastställda reglerna för det svenska vinstandelssystemet;
- (iv) 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;
- (v) godkännande av väsentliga uppdrag utanför bolaget såvitt avser andra personer i koncernledningen än verkställande direktören; samt
- (vi) inläsningsersättning till arbetstagarrepresentanterna i styrelsen.

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 2008 uppgick till fyra. Därutöver har vissa ärenden hanterats per capsulam.

Kommittén har under 2008 ägnat särskild uppmärksamhet åt fastställande av 2007 års rörliga ersättningar att utbetalas 2008, fastställande av utformning och målparametrar för verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningens rörliga ersättningar för 2008, förslag till styrelsen på löneförändring och rörlig ersättning för verkställande direktören avseende 2009 och fastställande av övriga koncernledningens löner för 2009. Vidare förelade kommittén styrelsen förslag inför årsstämman 2008 att låta bolaget utställa köpoptioner avseende 2007 års optionsprogram samt förslag till riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning.

#### Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen ska se till att dess arbete årligen utvärderas. Under senare delen av 2008 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 oberoende i förhållande till såväl bolagets större aktieägare som till bolagets ledning och bolaget.

#### Ersättning till styrelsen

Valberedningen ger förslag till bolagsstämman angående styrelsens ersättningar och det är sedan stämman som beslutar i frågan.

Arvode till styrelsen har under 2008 utgått enligt beslut på årsstämman 2008. Styrelsearvode har inte utgått till styrelseledamöter anställda i Swedish Match-koncernen.

Enligt beslut av årsstämman 2008 ska ersättning till styrelsen, i enlighet med valberedningens förslag, under perioden från årsstämman 2008 till och med årsstämman 2009 utgå med 1 575 000 SEK till ordföranden och 630 000 SEK vardera till övriga stämموvalda ledamöter. Därutöver ska ersättning för kommittéarbete utgå med maximalt 920 000 SEK sammanlagt, varav ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén ska erhålla 230 000 SEK vardera och övriga ledamöter i dessa kommittéer ska erhålla 115 000 SEK vardera.

För mer information om styrelsens arvode under 2008, se Not 6 *Personal*, sidan 68.

#### 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 får ett så sakligt, utförligt och relevant informationsunderlag som erfordras inför styrelsesammanträden och annars för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Denne är även föredragande samt 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 2008 var Sven Hindrikes verkställande direktör och koncernchef fram till 1 juni 2008 då han lämnade denna position och ersattes av Lars Dahlgren.

## Koncernledning

Swedish Match koncernledning har under 2008 utgjorts av Sven Hindrikes, verkställande direktör och koncernchef (fram till den 1 juni), Lars Dahlgren, chef för koncernstab Group Finance och IS/IT fram till och med den 31 maj och därefter verkställande direktör och koncernchef, Bo Aulin, Senior Executive Advisor, Mats Adamson, chef för koncernstab Group Human Resources, Patrik Andersson, chef för North Europe Division (fram till och med den 14 juni), Henrik Brehmer, chef för koncernstab Corporate Communications, Rich Flaherty, chef för North America Division från och med den 12 november, Lennart Freeman, vice verkställande direktör och chef för North America Division fram till den 12 november och därefter chef för den nyligen bildade divisionen Swedish Match International, Lars Olof Löfman, chef för koncernfunktion Global Smokefree Products, Fredrik Peyron, chef för koncernstab Legal Affairs, Joakim Tilly, chef för koncernstab Group Finance och IS/IT från och med den 1 juni, Jarl Ugglå, chef för International Division fram till den 12 november samt Thorbjörn Åkesson,

tillförordnad chef för North Europe Division (från den 15 juni).

## Ersättning till koncernledningen

Årsstämman 2008 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 6 *Personal*, sidan 68.

För information om ersättning och övriga förmåner till koncernledningen samt bolagets optionsprogram, se Not 6 *Personal*, sidan 68.

## Revision och revisorer

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.

Externrevisorernas uppdrag innefattar granskning av styrelsens och verkställande

direktörens förvaltning samt bolagets årsredovisning och räkenskaper. Externrevisorerna rapporterar löpande till styrelsens revisionskommitté och i samband med årsbokslutet rapporterar externrevisorerna sina iakttagelser från revisionen till styrelsen. KPMG AB har under 2008 haft konsultuppdrag för koncernen utöver revision, främst avseende arbete med skatter. För information om ersättning till Swedish Match revisorer under 2008, se Not 7 *Revisionsarvode*, sidan 72.

## Rapporteringskommitté

Verkställande direktören har tillsatt en rapporteringskommitté med uppgift i första hand att säkerställa att all extern rapportering, inklusive bokslutsrapporter och årsredovisning, samt presskommunikéer med innehåll som kan vara kurspåverkande eller som innehåller finansiell information, framtagits enligt koncernens gällande rutiner. Ledamöter av kommittén under 2008 var dels bolagets Senior Executive Advisor, Bo Aulin som även var kommitténs ordförande, dels cheferna för Corporate Communications, Investor Relations, Internal Control och Legal Affairs.



## Rapport avseende internkontroll

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Denna redogörelse har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning sektion 10.5 och 11.2 och är avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Redogörelsen utgör en separat del i Bolagsstyrningsrapporten och är inte en del av den formella årsredovisningen. Redogörelsen har inte granskats av bolagets revisorer.

### Kontrollmiljö

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom interna policies, riktlinjer, manualer och koder, exempelvis arbetsfördelningen mellan å ena sidan styrelsen och å andra sidan den verkställande direktören och de andra organ som styrelsen inrättat, instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.

### Riskvärdering

Bolaget tillämpar en metod för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts. De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollstruktur.

Bolaget har definierat ett standardiserat system av kontroller som syftar till att säkerställa att de väsentliga riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras.

### Kontrollaktiviteter

Bolaget följer upp efterlevnaden av styrande dokument i form av interna policies, riktlinjer, manualer och koder samt utvärderar effektiviteten i kontrollstrukturerna. Utvärdering av effektiviteten av interna kontroller bedrivs genom testning utförda av interna kontrollresurser, av den centrala avdelningen för intern kontroll, av externa konsulter eller, i vissa fall, genom självutvärdering. Den centrala avdelningen för intern kontroll, vilken fullgör uppgiften som särskild granskningsfunktion (internrevision) avseende utvärdering av kontroller och

processer inom koncernen, rapporterar resultatet från utvärderingen och övriga internkontrollfrågor till revisionskommittén och bolagets ledning.

### Information och kommunikation

Uppföljning sker vidare av bolagets informations- och kommunikationsvägar med avsikt att säkerställa att dessa är ändamålsenliga avseende den finansiella rapporteringen. Rapporteringskommittén följer upp fullständigheten avseende upplysningskyldigheten i de finansiella rapporterna.

### Övervakning

Styrelsen får månatliga ekonomiska rapporter och vid varje ordinarie styrelsesammanträde behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation. Dessutom fyller styrelsens olika kommittéer viktiga funktioner i styrelsens uppföljning.

*Stockholm 17 februari 2009*

**Styrelsen för Swedish Match AB**





# Styrelse



Conny Karlsson

**CONNY KARLSSON** Född 1955, civ.ek. Ordförande sedan 2007. Ledamot sedan 2006. Ordförande i kompensationskommittén. *Övriga styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i TeliaSonera AB och CapMan OYJ. Tidigare styrelseuppdrag i Zodiac Television AB och Carl Lamm AB. *Arbetslivserfarenhet:* Verkställande direktör Duni AB, marknadschef Procter & Gamble UK, marknadschef och regionchef Procter & Gamble Scandinavia, marknadschef Procter & Gamble E&SO. *Egna och närståendes aktier:* 15 000



Charles A. Blixt

**ANDREW CRIPPS** Född 1957, B.A., University of Cambridge. Ledamot sedan 2006. Vice ordförande och ledamot i revisionskommittén. *Övriga styrelseuppdrag:* Ledamot och ordförande i revisionskommittén vid Booker Group plc. Ledamot och ordförande i ersättningskommittén vid Molins Plc. *Arbetslivserfarenhet:* Direktör i Trifast Plc och Carreras Group Ltd, chef för förvärv och strategisk utveckling British American Tobacco, direktör Corporate Finance Rothmans International, verkställande direktör Rothmans Holdings BV, verkställande direktör Ed. Laurens International SA. Chartered Accountant. *Egna och närståendes aktier:* 8 200



Andrew Cripps



Karen Guerra

Arne Jurbrandt

**KAREN GUERRA** Född 1956. BSc. Ledamot sedan 2008. *Övriga styrelseuppdrag:* Ledamot i Inchcape PLC, ett ledande oberoende detaljhandelsföretag inom bilindustrin, och ledamot i Samlerhuset Group BV, ett europeiskt företag inom direktmarknadsföring. *Arbetslivserfarenhet:* Koncernchef för Colgate Palmolive SAS, direktör i More Group PLC, ordförande och chef för Colgate Palmolive UK Ltd., marknadschef för Pepsi-Cola International i Nederländerna och Irland. *Egna och närståendes aktier:* 2 100

**ARNE JURBRANT** Född 1942, civ.ek. Ledamot sedan 2002. Ledamot i kompensationskommittén. *Övriga styrelseuppdrag:* Ledamot i IFL/MTC Stiftelsen. *Arbetslivserfarenhet:* Koncernchef Kraft Foods Nordic Region, verkställande direktör Kraft Freia Marabou Norden, verkställande direktör General Foods Sverige/Danmark, verkställande direktör General Foods Danmark, försäljningsdirektör General Foods, marknadschef General Foods Sverige, produktchef Pripps Bryggerier, verkställande direktörsassistent Pripps Bryggerier. *Egna och närståendes aktier:* 8 500

Kersti Strandqvist



**KERSTI STRANDQVIST** Född 1963, M. Sci., tekn lic, Master i marknadsföring. Ledamot sedan 2005. Ledamot i revisionskommittén. Chef för Feminine Care, SCA Personal Care.

*Arbetslivserfarenhet:* Affärsområdeschef Baby Care, SCA Personal Care, produktutvecklingschef Incontinence Care, SCA Hygiene Products, teknisk inköpschef SCA Hygiene Products, marknadschef Elf Atochem (Frankrike) samt olika positioner inom produktutveckling och försäljning vid Neste Chemicals (Sverige, Finland, Belgien).

*Egna och närståendes aktier:* 5 630

Meg Tivéus



**MEG TIVÉUS** Född 1943, civ.ek. Ledamot sedan 1999. Ordförande i revisionskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Ordförande i Folktelevården Stockholm. Ledamot i Cloetta AB, Billerud AB, Apoteket Farmacci AB, Nordea Fonder AB och Frösunda LSS AB. Tidigare styrelseuppdrag i Boss Media, Danderyds Sjukhus AB, Statens Provingsanstalt AB, Operan AB, Postgirot AB, Kommentus AB, SNS, SJ och Framfab.

*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:* 8 400

STYRELSE

## Förändringar i styrelsen under 2008

Vid årsstämman valdes Karen Guerra till styrelseledamot medan Sven Hindrikes, verkställande direktör och koncernchef Swedish Match AB, och John B. Bridendall lämnade styrelsen.

### BEROENDESTÄLLNING FÖR STYRELSEN 2008

Enligt definitionen i NASDAQ OMX Stockholms regler för noterade bolag är samtliga styrelseledamöter oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning samt till företagets större aktieägare.

### STYRELSENS SEKRETERARE

Fredrik Peyron, General Counsel. Senior Vice President Legal Affairs sedan 2007.

## ARBETSTAGARREPRESENTANTER



Kenneth Ek

Eva Larsson

Joakim Lindström

**KENNETH EK** Född 1953. Ledamot 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 Match fabrik i Göteborg/Kungälv.

*Arbetslivserfarenhet:* Teknisk chef, elchef, elektriker Swedish Match AB.

*Egna och närståendes aktier:* 0

**EVA LARSSON** Född 1958. Ledamot sedan 1999. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match Industries. Klubbordförande vid tändsticksfabriken i Tidaholm. Försäkringsansvarig för kollektivanställdas försäkringar vid Swedish Match tändsticksfabrik i Tidaholm.

*Arbetslivserfarenhet:* Linjeoperatör Swedish Match tändsticksfabrik i Tidaholm.

*Egna och närståendes aktier:* 0

**JOAKIM LINDSTRÖM** Född 1965. Ledamot 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

Eeva Kazemi Vala

Gert-inge Rang

**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 KAZEMI VALA** Född 1949. Suppleant sedan 2004. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Arbetar med marknadsanalys på Swedish Match North Europe Division.

*Arbetslivserfarenhet:* Marknadskoordinator pipa, market research manager, marknadsassistent, forskningskemist, bioanalytiker Swedish Match North Europe Division, Stockholms universitet, Casco AB, Karolinska Institutet.

*Egna och närståendes aktier:* 1 500

**GERT-INGE RANG** Född 1954. Suppleant sedan 2007. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Ordförande för Ledarna vid fabriken i Vetlanda. Arbetsledare vid splintavdelningen, 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.

## REVISORER

**KPMG AB** Huvudansvarig: Thomas Thiel. Född 1947. Auktoriserad revisor. Revisor i Swedish Match sedan 2004. Thomas Thiels övriga revisionsuppdrag omfattar bland annat Atlas Copco, Axfood, PEAB Industri, Ratos, SKF och Stena.





# Koncernledning

Lars Dahlgren



**LARS DAHLGREN** President och CEO i Swedish Match AB sedan juni 2008. Anställd sedan 1996. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1970, civ.ek.  
*Arbetslivserfarenhet:* Chief Financial Officer och Senior Vice President Swedish Match AB, Vice President Group Finance Swedish Match AB, Finance Director Swedish Match Philippines, finansanalytiker SBC Warburg.  
*Egna och närståendes aktier:* 4 400  
*Köptioner:* 74 416

Mats Adamson



**MATS ADAMSON** Senior Vice President Group Human Resources sedan 2007. Anställd sedan 1994. Medlem i koncernledningen sedan 2007. Född 1959, Executive Education, Human Resources Executives Program vid Handelshögskolan i Stockholm och utbildning vid Försvarsmaktens högskolor med majors grad.  
*Arbetslivserfarenhet:* Vice President Swedish Match North Europe Division, personalchef Eesti Tubakas AS.  
*Egna och närståendes aktier:* 650  
*Köptioner:* 53 438

Bo Aulin



**BO AULIN** Senior Executive Advisor och ordförande i rapporteringskommittén. Anställd sedan 1990. Medlem i koncernledningen sedan 1996. Född 1948, jur kand.  
*Arbetslivserfarenhet:* Senior Vice President Corporate Affairs, Secretary and General Counsel Swedish Match AB, chefsjurist Svenska Tobaks AB.  
*Egna och närståendes aktier:* 4 400  
*Köptioner:* 87 316

Fredrik Peyron



**FREDRIK PEYRON** General Counsel. Senior Vice President Legal Affairs 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 AB, partner Mannheimer Swartling Advokatbyrå.  
*Egna och närståendes aktier:* 1 500  
*Köptioner:* 53 096

Joakim Tilly

**JOAKIM TILLY** Chief Financial Officer och Senior Vice President Group Finance och IT sedan juni 2008. Anställd sedan 1994. Medlem i koncernledningen sedan 2008. Född 1970, civ.ek.  
*Arbetslivserfarenhet:* Senior Vice President Group Finance Swedish Match AB, Vice President Group Finance Swedish Match AB, CEO och CFO Netgiro International, CFO Swedish Match Lighter Division.  
*Egna och närståendes aktier:* 0  
*Köptioner:* 30 939

Innehav av egna och närståendes aktier och köptioner per 31 december 2008. För en detaljerad redovisning av ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till Not 6, sidan 68.

Henrik Brehmer



**HENRIK BREHMER** Senior Vice President Corporate Communications sedan 2007. Anställd och medlem i koncernledningen sedan 2007. Född 1964, fil.kand. i personaladministration och företagsekonomi. Bakgrund som officer inom Försvarsmakten.  
*Arbetslivserfarenhet:* Kommunikationsdirektör Ericsson AB i Sverige och Storbritannien, Senior Vice President Investor Relations and Group Communication Securitas AB i Storbritannien.  
*Egna och närståendes aktier:* 0  
*Köptioner:* 13 973

Richard Flaherty



**RICHARD FLAHERTY** President North America Division sedan 12 november 2008. Anställd sedan 2000. Medlem i koncernledningen sedan 2008. Född 1958, fil.kand i nationalekonomi, jur.kand, magisterexamen i beskattning.  
*Arbetslivserfarenhet:* Chief Operating Officer Swedish Match North America Division OTP, CFO Swedish Match North America Division, CFO Bumble Bee Seafoods, Commercial Director Unilever.  
*Egna och närståendes aktier:* 0  
*Köptioner:* 93 150

Lennart Freeman

Lars Olof Löfman



**LENNART FREEMAN** Executive Vice President Swedish Match AB sedan 2005. President Swedish Match International sedan 12 november 2008. Anställd sedan 1975. Medlem i koncernledningen sedan 1999. Född 1951, civ.ek.  
*Arbetslivserfarenhet:* President Swedish Match North America, president Swedish Match Cigarette Division, Managing Director Cricket Lighters Swedish Match Lights Division. Flera olika tjänster inom marknadsföring och affärsutveckling inom Swedish Match tobaks- och tändarverksamhet.  
*Egna och närståendes aktier:* 300  
*Köptioner:* 169 032

**LARS OLOF LÖFMAN** Senior Vice President Global Smokefree Products sedan 2007. Anställd sedan 1987. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1956, civ.ing., controller DIHM.  
*Arbetslivserfarenhet:* 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 AB.  
*Egna och närståendes aktier:* 1 400  
*Köptioner:* 92 959

## Förändringar i koncernledningen under 2008

Lars Dahlgren tillträdde som koncernchef för Swedish Match och efterträdde Sven Hindrikes som gick i pension i maj. Lars Dahlgren efterträddes av Joakim Tilly som Chief Financial Officer och Senior Vice President Group Finance och IT. Patrik Andersson lämnade sin tjänst som President of North Europe Division i augusti och efterträddes av Torbjörn Åkeson som nu är tillförordnad chef. Från 12 november 2008 är Lennart Freeman President Swedish Match International och Richard Flaherty är President North America Division. Jarl Ugglå lämnade sin tjänst som President International Division efter inrättandet av den nya divisionen Swedish Match International.

**TORBJÖRN ÅKESON** Acting President North Europe Division. Anställd sedan 2001. Medlem i koncernledningen sedan 2008. Född 1958, maskiningenjör med produktionsteknisk och industriell påbyggnad.  
*Arbetslivserfarenhet:* Vice President Operations/purchasing Swedish Match North Europe, Operations Manager special vehicles and services Volvo Car Corporations, fabrikschef Volvo Car Corporations och produktionschef Volvo Car Corporations.  
*Egna och närståendes aktier:* 74  
*Köptioner:* 37 744

Torbjörn Åkeson



**WWW.SWEDISHMATCH.COM** 

För uppdaterad information om koncernledningens medlemmar och deras innehav av aktier och optioner hänvisas till koncernens webbplats.



**Swedish Match AB (publ)**

118 85 Stockholm

Besöksadress: Rosenlundsgatan 36

Telefon: 08-658 02 00

Fax: 08-658 35 22

Organisationsnummer: 556015-0756

[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

★★★  
**SWEDISH MATCH**