

ÅRSREDOVISNING 2003



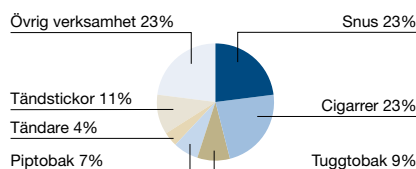
## Innehåll

2	Detta är Swedish Match
4	Koncernchefens kommentar
6	Harm Reduction
8	Affärsidé, mål och strategier
10	Koncernöversikt
18	Corporate Governance
20	Produktområden
20	Snus
24	Cigarrer
28	Tuggtobak
30	Piptobak
32	Tändare
34	Tändstickor
36	Human Resources
40	Miljö
42	Räkenskaper Koncernen
42	Resultaträkning
43	Balansräkning
44	Förändringar i eget kapital
45	Kassaflödesanalys
46	Noter
61	Räkenskaper Moderbolaget
61	Resultaträkning
62	Balansräkning
63	Förändringar i eget kapital
64	Kassaflödesanalys
65	Noter
68	Styrelsens förslag till vinstdisposition
69	Revisionsberättelse
70	Femårsöversikt
72	Kvartalsdata
74	Styrelse
76	Koncernledning
78	Aktien
80	Definitioner
81	Information till aktieägarna
81	Tidplan för ekonomisk information

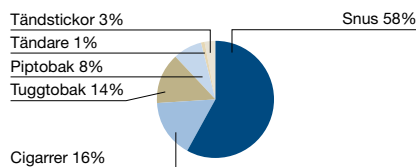
## Kort om Swedish Match

Swedish Match är ett unikt företag med ett komplett utbud av marknadsledande varumärken inom snus och tuggtobak, cigarrer och piptobak – tobakens nischprodukter – samt tändstickor och tändare. Koncernens verksamhet är global med en omsättning om 13 036 MSEK i mer än 140 länder. Tillverkningen sker i 16 länder. Antalet medarbetare uppgick under året till i genomsnitt 15 115. Aktien är noterad på Stockholmsbörsen (SWMA) och på Nasdaq i USA (SWMAY).

Nettoomsättning per produktområde, %



Rörelseresultat per produktområde\*, %



\* Exklusive Övrig verksamhet.



SNUS



CIGARRER



TUGGTOKAK

# Swedish Match 2003

Försäljningen minskade med 4 procent  
och uppgick till 13 036 MSEK (13 643)

Försäljning och rörelseresultat ökade med 3 procent i lokala valutor

Årets resultat i svenska kronor ökade med 9 procent  
och uppgick till 1 558 MSEK (1 429)

Vinsten per aktie ökade med 14 procent  
och uppgick till 4:68 SEK (4:10)

Fortsatt starkt kassaflöde

Styrelsen föreslår höjd utdelning till 1:70 SEK (1:60)

Nyckeltal, MSEK	2003	2002	2001
Försäljning	13 036	13 643	13 635
Rörelseresultat	2 224	2 371	2 113
Rörelseresultat före avskrivningar	2 889	3 090	2 863
Årets resultat	1 558	1 429	1 228
Vinst per aktie, SEK	4:68	4:10	3:40
Utdelning per aktie, SEK	1:70*	1:60	1:45
Avkastning på eget kapital, %	38,9	35,2	28,3

\* föreslagen utdelning



PIPTOBAK



TÄNDARE



TÄNDSTICKOR

# Detta är Swedish Match



SNUS



CIGARRER



TUGGTÖBAK

## Produktområden

Swedish Match är det enda företaget med en internationell snusverksamhet av någon betydelse. Företaget har en ledande ställning på den nordiska snusmarknaden och i Sydafrika. I USA har koncernen successivt och i betydande utsträckning ökat sina marknadsandelar. Snuset är det av koncernens produktområden som genererar störst organisk tillväxt.

Swedish Match är en av världens största tillverkare och distributörer av cigarrer och cigariller. Dessa marknadsförs i över 90 länder. Nordamerika och Västeuropa är de största marknaderna. Produktgruppen är ett viktigt tillväxtområde för koncernen.

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

## Viktiga varumärken

Ettan · General · Catch · Grovsnus · Göteborgs Rapé · Timber Wolf · Longhorn · Renegades · Taxi

Macanudo · La Paz · Clubmaster · Willem II · Wings · de Heeren van Ruysdael · Justus van Maurik · Bellman · Garcia y Vega

Red Man · Southern Pride · Granger Select · JD's Blend

## Produktion

### Produktionsenheter:

Sverige  
USA  
Sydafrika

### Produktionsenheter:

Belgien  
Dominikanska Republiken  
Indonesien  
Honduras  
USA  
Tyskland (delägt)

### Produktionsenheter:

USA

## Andel av koncernen

Omsättning,  
23%



Rörelseresultat,  
58%



Omsättning,  
23%



Rörelseresultat,  
16%



Omsättning,  
9%



Rörelseresultat,  
14%





## PIPTOBAK

Swedish Match är en av de största tillverkarna i världen av pipetobak. De största marknaderna för pipetobak är Nordamerika och Europa. Koncernen har också en betydande närvaro i Sydafrika.



## TÄNDARE

Swedish Match är en av de största aktörerna på den internationella tändarmarknaden. Tändarna säljs globalt och de största marknaderna är Europa, särskilt Ryssland, och Asien.



## TÄNDSTICKOR

Swedish Match är världsledande på marknaden för tändstickor. Koncernens huvudmarknader är Västeuropa, Brasilien, Indonesien och Indien. Varumärkena är mestadels lokala och mycket starka i sina hemländer.

Borkum Riff · Best Blend · Greve Gilbert  
Hamiltons Blandning · Half&Half · Boxer ·  
Mellow Breeze · Velvet · Paladin ·  
Black & White · 1904

Cricket · Feudor · Poppell

Solstickan · Swan Vestas · Three Stars ·  
England's Glory · Redheads · Fiat Lux · Ship

### Produktionsenheter:

USA  
Sydafrika

### Produktionsenheter:

Holland  
Filippinerna  
Brasilien

### Produktionsenheter:

Brasilien  
Indien  
Indonesien (delägt)  
Kina  
Spanien  
Sverige  
Turkiet  
Ungern

Omsättning,  
7%



Rörelseresultat,  
8%



Omsättning,  
4%



Rörelseresultat,  
1%



Omsättning,  
11%

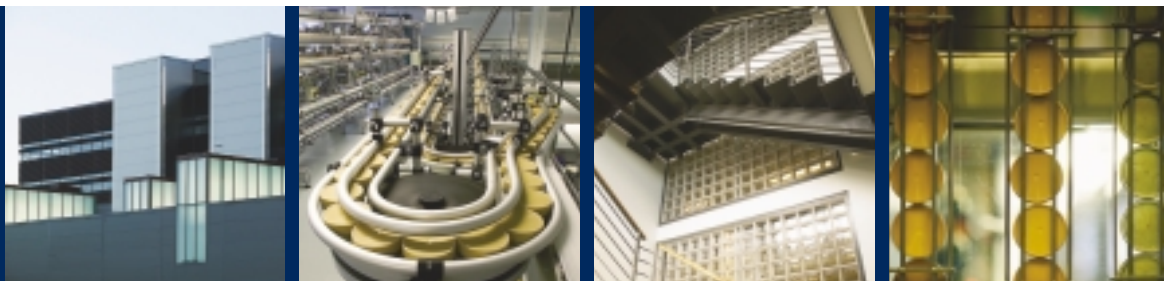


Rörelseresultat,  
3%



## Vi bygger vidare för att stärka konkurrenskraften och öka aktieägarvärdet

I september 2003 invigde Swedish Match världens mest avancerade fabrik för snustillverkning.



**2003 blev, trots en besvärlig inledning, ett bra år för Swedish Match. Marknaderna världen över utvecklades svagt till en början. Oron inför situationen i Irak, som följdes av ett regelrätt krig under våren, och fortsatt osäkerhet om konjunkturutvecklingen med en dyster aktiemarknad satte sina spår i en avvaktande hållning hos konsumenter och handel. Nya varningstexter och ändrade regler gällande förpackningar för röktobak bidrog också. Den tröga starten följdes sedan av ett relativt snabbt krigsslut, en begynnande konjunkturuppgång och en rejäl återhämtning i kurserna på de stora aktiemarknaderna.**

Swedish Match första halvår blev därmed förhållandevis svagt. Men i takt med att konsumentförtroendet återvände förbättrades utvecklingen och gav oss en på det hela taget god försäljning och ett gott resultat för helåret, även om vi arbetade i motvind på grund av negativa valutaeffekter under hela året.

Försäljningen ökade i lokala valutor med tre procent, men föll i svenska kronor med fyra procent till 13 036 MSEK. Vårt tillväxtområde snuset hade ett fortsatt bra år med en ökning på sju procent tack vare god efterfrågan både i USA

och i Nordeuropa. Även piptobak ökade försäljning och resultat. Övriga produktområden hade oförändrad eller minskad försäljning.

Rörelseresultatet minskade med sex procent till 2 224 MSEK främst beroende på en starkare svensk krona i förhållande till andra valutor. I lokala valutor ökade rörelseresultatet med tre procent. När vi räknar om dotterbolagens lokala resultat får vi mindre räknat i kronor när kronan är stark. Därtill bidrog lägre försäljningsvolymerna inom tändstickor och tändare till försämringen. Positivt var snusets starka ökning med tolv procent och förbättrade marginaler.

En stark förbättring av finansnettot, som gick från -245 MSEK till -50 MSEK, tack vare bland annat avveckling av ränteswappar med god vinst, bidrog till att resultatet efter skatt ökade med nio procent. Resultatet före skatt översteg föregående års med två procent.

För femte året i rad kunde vi visa en betydande ökning av vinsten per aktie, med 14 procent till 4:68 SEK. Härtill bidrog återköpen av aktier. Om bolagsstämman godkänner utdelningsförslaget kommer även utdelningen att ha ökat fem år i rad, med totalt 57 procent.

### Starka strategier

2003 års resultat visar därmed åter styrkan i våra strategier. Sedan 1999 har vi byggt upp en stabil plattform för en balanserad och mycket långsiktig

tillväxt i fas med samhällsutvecklingen inom tobaksområdet. Som världens ledande aktör inom tobakens nischområden är vi specialister på de rökfria alternativen med snuset som spjutspets och tillväxtområde. Vi är nummer två i försäljning i världen inom cigarrer, en socialt accepterad "njutningsprodukt" med potential när levnadsstandarden ökar. Våra positioner inom tuggtobak och piptobak är likaledes marknadsledande. Samtliga dessa områden har ett mycket gott och stabilt kassaflöde.

Tobaksprodukterna kompletteras av tändstickor och tändare där vi är etta respektive trea i världen. Tillsammans formar våra produktområden ett intressant sammanhållet sortiment att erbjuda konsumenter och handel.

Våra strategier bygger vidare på denna plattform i syfte att skapa konkurrenskraft och långsiktigt aktieägarvärde.

De operativa strategierna utgår från våra konsumenter som köper och använder våra produkter. Hit hör det ständiga arbetet med att skapa en attraktiv och konkurrenskraftig mix av produktsortiment och priser på de enskilda marknaderna. Det innebär också löpande strukturerings- och effektiviseringsprogram för att möta ständiga förändringar i konkurrensvillkoren. Under året har vi till exempel fortsatt struktureringsprogrammet inom cigarrer. Det har bland annat inneburit stängning av en fabrik och uppgradering



av en annan i Belgien, samtidigt som vi ökade produktionen i Indonesien. Inom tändare och tändstickor har vi fortsatt med rationaliseringar för att möta ökad lågpriskonkurrens. Samtidigt pågår koncernövergripande program med gott resultat för att minska rörelsekapitalbindningen.

Swedish Match har också en uttalad strategi att delta i den strukturomvandling som pågår i branschen med kompletteringsförvärv. Löpande analyser av sådana möjligheter med kontakter med tänkbara förvärvskandidater har gjorts. Under året har också några mindre förvärv genomförts.

Tack vare det goda underliggande kassaflödet har Swedish Match speciella förutsättningar för sina finansiella strategier. Syftet är uttalat att optimera kapitalanvändningen i koncernen för att på olika vägar öka avkastningen för aktieägarna, utan att riskera den finansiella styrkan och stabiliteten. Balansräkningens utveckling följs kontinuerligt. Målen är bland andra så litet rörelsekapitalbindning som möjligt, en fullgod likviditetsreserv och kontroll av finansiella risker. Därtill kommer återköpsprogrammet för aktier, vilket stärker vinsten per aktie och andra nyckeltal och bidrar till ett högre värde per aktie. Vid årets slut ägde koncernen knappt sju procent av totala antalet aktier jämfört med bolagsstämans mandat om högst tio procent.

Som ett globalt bolag också vad gäller ägande strävar koncernen att mot-

svara högt ställda krav för corporate governance och öppenhet gentemot aktiemarknad, media och det omgivande samhället. Swedish Match var bland de första svenska storföretagen att utarbeta corporate governance-riktlinjer i linje med de skärpta amerikanska kraven under 2002 och 2003 med bland annat en Disclosure Committée. Swedish Match etablerade också på ett tidigt stadium en kommittéstruktur i styrelsearbetet med kompensations- och revisionskommittéer för ytterligare fördjupning av styrelsens övervakning och kontroll.

#### **Organisk tillväxt prioriterad**

Arbetet med att öka den organiska tillväxten är högt prioriterat. I fokus är vårt tillväxtområde rökfria produkter och särskilt då snuset. Swedish Match står väl rustat för att dra nytta av en betydande social och långsiktig trendutveckling.

Det är inte länge sedan det var tillåtet att röka på tåg, i tunnelbanor, på flyg, flygplatser och arbetsplatser. Idag är rökning inte längre tillåten i många av dessa miljöer. Den fria rökningen begränsas genom nya förbud och restriktioner som inte tycks ha något slut. Samma process tar fart i en mängd stora och folkrika utvecklingsländer.

Denna process innebär en global konsumtionsförändring av stora mått. Cigarettrökningen minskar med cirka 1,5 procent per år i västvärlden, medan den än så länge fortsätter att öka med unge-

fär lika mycket i utvecklingsländer. Allt tyder på att regeringar, centrala och lokala myndigheter och folkhälsoorganisationer kommer att söka begränsa cigarettrökningen också framöver.

Parallellt med denna utveckling kan vi se en begynnande attitydförändring i den internationella tobaksdebatten. Flera forskare och folkhälsoengagerade personer har kommit att ompröva den dominerande strategin av totalt avståndstagande vad gäller tobak, som hittills endast givit begränsade resultat. Istället hävdar dessa att mycket mer nu måste göras för att minska hälsoskadorna för dem som är cigarettrökare, en folkhälsostrategi som fått beteckningen "Harm Reduction". Denna strategi visar en öppenhet för snus som ett betydligt bättre och fungerande alternativ till cigarettrökning.

"Harm Reduction" fick stor uppmärksamhet under 2003 i den internationella folkhälso- och tobaksdebatten samt i tidningar och tidskrifter. "Harm Reduction" anses av allt fler vara en mycket realistisk väg att gå för att minska cigarettrökningens skadeverkningar. Genom det långsiktiga utvecklingsarbetet med gränsvärden för vårt egna svenska snus – skyddat under kvalitetsbeteckningen **GOTHIA TEK**® – har Swedish Match också fått viktiga erkännanden för vad ett ansvarsmedvetet företag kan göra. **GOTHIA TEK**® är ett tydligt exempel i den begynnande debatten om regleringar av tobakspro-

duktioner, vilket många forskare hävdar bör komma i likhet med tidigare utveckling inom livsmedel och läkemedel.

Internationella forskare har också uppmärksammat att arbetet för att minska cigarettrokingens skadeverkningar med hjälp av snus som alternativ till cigarettroking har visat påtagliga resultat i Sverige. I Sverige är vi världsbäst på att minska rökningen, och samtidigt som det totala tobaksbruket är lika stort som i övriga Västeuropa är förekomsten av tobaksrelaterade sjuk-

domar rekordlåg. Detta ses som ett levande exempel på vad en utvecklad Harm Reduction-strategi kan resultera i och används som ett argument för ”Harm Reduction”.

Swedish Match förväntar sig inga snabba resultat av de nya strategierna i folkhälsodebatten. Men de pekar på att vårt långsiktiga arbete inom snus och rökfria alternativ har en betydande potential.

Våra strategier följer två vägar, dels investeringar för att tillvarata snusets

långsiktiga tillväxtpotentialer både i ekonomiskt avancerade, hälsomedvetna länder och på nya marknader, inte bara där det finns en tradition av rökfritt tobaksbruk, dels genom utveckling av nya tobaksrelaterade produkter.

Våra lanseringar av snus omfattar en rad stora marknader som USA, Indien och Ryssland. Det är ett tråget arbete som kommer att ta lång tid och som hittills följer våra planer. I USA introducerades det nya märket Longhorn under året med gott resultat.

## Harm Reduction

**Under senare år har begreppet ”Harm Reduction” kommit att bli allt mer diskuterat i den internationella folkhälsovärlden som en alternativ strategi för att minska tobakens skadeverkningar.**

Bakgrunden till debatten är det välkända faktum att världens ledande medicinska och vetenskapliga institutioner, håller konsumtion av tobaksprodukter ansvarigt för mycket mänskligt lidande, sjukdom och död. Diskussionen har mestadels fokuserat på cigarettroking, eftersom den är den vanligast förekommande formen av tobaksanvändning, och eftersom den anses orsaka de flesta sjukdomsfallen beroende på det repetitiva inhalerandet av rök. Men inte heller rökfria tobaksprodukter har ansetts harmlösa. Vissa former av rökfri tobak har ansetts medföra betydande risker för sjukdom, om än i mindre omfattning än cigarettroking.

### Folkhälsouppgift

Det finns mer än en miljard cigarett-rökare i världen. Antirökarbetets strategier har hittills haft begränsad effekt och Världshälsoorganisationen (WHO) uppskattar att med nuvarande omfattning av konsumtion kommer en halv miljard av de människor som lever idag, att avlida som ett direkt resultat av cigarettroking. Det finns inget som talar för att konsumtionen av tobak kommer att upphöra inom överskådlig tid. Därför är det en prioriterad folkhälsouppgift att ta sig an problemet. Frågan är hur man minskar skadeverkningarna för de konsumenter som fortsätter använda tobak, parallellt med de fortsatta ansträngningarna att förmå barn och ungdom att inte börja röka och att skydda människor från tobaksrök i miljön, samt att uppmuntra och underlätta rökavvänjning.

På senare tid har frågan om olika tobaksprodukters olika hälsopåverkan och om olika regler för olika tobakspro-

dukter mot den bakgrunden debatterats livligt, inklusive olika lagförslag i den amerikanska kongressen och ett initiativ av EU att ta upp frågan. I bakgrunden ligger naturligtvis uppfattningen att skador orsakade av tobaksbruk kan reduceras.

Tidigare produkter, som till exempel så kallade lightcigaretter, anses inte ha minskat antalet sjukdomsfall. Att reglera cigaretter är med nödvändighet en svår uppgift, eftersom det är röken från cigaretterna som är så farlig och denna rök består av bokstavligt talat tusentals samspelande komponenter. Att reducera några giftiga ämnen i röken reducerar därför inte nödvändigtvis risker. Dessutom förefaller en avgörande riskminskning vara omöjlig att uppnå så länge som rök inhaleras.

### Central roll för svenskt snus

Frågan om minskade skador för tobaksanvändare har fått avsevärt större uppmärksamhet under senare år i vetenskapliga publikationer, artiklar i



Arbetet fortsätter också med förberedelserna för processen i EU-domstolen om lagligheten i förbudet att sälja snus i EU. Vi anser att det är orimligt att snus är förbjudet när cigaretter är tillåtna. Ett utslag förväntas inom drygt ett år.

2003 påbörjade Swedish Match en konsumenttest av sin första tuggummibaserade, rökfria tobaksprodukt, Firebreak, i Japan. Firebreak är särskilt utvecklat för vuxna rökare som söker ett rökfritt alternativ. Tobaken i Firebreak följer Swedish Match egen-

utvecklade standardkrav med bland annat gränsvärden för icke-önskvärda ämnen.

2003 blev sålunda ett år då vi kunde ta ytterligare viktiga strategiska steg på vägen att utveckla koncernens långsiktiga potential. Den unika kompetensen kring rökfria produkter ger oss betydande fördelar i en värld där allt fler konsumenter söker alternativ till cigarettrokingen. Vi fortsätter att bygga en uthållig och stabil verksamhet som växer i takt med samhällstrenderna.

Stockholm i februari 2004

*Lennart Sundén*  
Verkställande direktör och koncernchef



media och på medicinska konferenser. Flera forskare har pläderat för "harm reduction-strategier" där svenskt snus har spelat en central roll. Delvis beror det på att rökfria tobaksprodukter uppvisar en helt annan profil än cigaretter när det gäller skadeverkningar. Konsumtion av rökfri tobak medför ingen förbränning och inhalering av giftiga ämnen, vilket omedelbart eliminerar risken för en mycket stor andel sjukdomar som tillskrivs tobaksanvändning. Dessutom innehåller rökfri tobak mindre antal oönskade ämnen än den rök som uppstår vid förbränning.

Swedish Match målmedvetna forskning under snart 20 år visar att halten av nitrosaminer och andra potentiellt skadliga komponenter hos rökfri tobak kan reduceras. Utvecklingen av svenskt snus under den egna kvalitetsbeteckningen GOTHIA TEK® med strikta gränsvärden för oönskade komponenter visar att det är möjligt att göra samma sak för tobaksprodukter som gjorts för livsmedelsprodukter. Koncernen fortsätter, i enlighet med denna

strategi med andra alternativa rökfria produkter som det tobaksbaserade tuggummit Firebreak, vilket testlanserades i Japan i fjol.

#### **GOTHIA TEK® startpunkt**

Swedish Match hävdar inte att rökfri tobak är harmlös. Däremot finns det idag en växande vetenskaplig litteratur som visar att en rad av de hälsorisker som är förknippade med rökning är obefintliga eller små, vid användning av svenskt snus. Vetenskapliga studier har inte kunnat påvisa någon mätbar förhöjd cancerrisk förknippad med användningen av svenskt snus. Forskare hänvisar nu till GOTHIA TEK® som en startpunkt för "harm reduction-strategier" och regleringar för tobaksprodukter.

Swedish Match resultat med förbättrad snusteknologi får således en allt större betydelse när det globala hälsosamfundet sliter med frågan hur man bäst reducerar de sjukdomar som förknippas med tobak. Det är tydligt att många rökare inte klarar eller inte vill sluta använda tobak, och Sveriges

erfarenhet av att få ett stort antal rökare att gå över till snus, är potentiellt en mycket värdefull kunskap för en övergripande strategi att minska riskerna.

Erfarenheterna i Sverige visar att tobakskonsumtion inte behöver resultera i ett stort antal sjukdomar. Regleringar för andra branscher, till exempel mat, läkemedel och alkohol, talar för att även olika tobaksprodukter kommer att bli reglerade på olika sätt för att underlätta konsumentens val av tobak och andra nikotinprodukter med lägre risker.

Med all sannolikhet kommer intresset att öka för ett arbete i denna riktning och det kommer att driva fram ett samarbete mellan företag, lagstiftare och offentliga hälsotillskyn-dare. Marknaden för tobaksprodukter kan därmed komma att ändras lika drastiskt som marknaden för livsmedel och läkemedel gjorde när vetenskapligt baserade regleringar trädde i kraft på dessa områden.

# En långsiktig strategi inom tobaksområdet för uthålligt värdeskapande

**Swedish Match har starka globala positioner inom tobakens nischprodukter, samt inom tändstickor och tändare. Arbetet fortsätter med att bygga ett unikt tobaksbolag, steg för steg, med fokus på världsledande varumärken och nischprodukter på växande marknader i harmoni med konsument- och sociala trender.**

## Strategisk inriktning

Swedish Match långsiktiga strategier syftar till uthållig tillväxt och lönsamhet för att skapa värde åt aktieägarna. Tillväxten sker globalt inom tobakens nischprodukter, både organiskt och genom förvärv inom koncernens kärnområden. Strategierna skall utveckla den existerande verksamheten genom att bredda produktutbudet och erövra nya marknader, samtidigt som positionen ska stärkas på kärnmarknaderna i Europa och Nordamerika.

Swedish Match satsar på att öka marknaderna för snus och andra rökfria produkter. Cigarrverksamheten fokuserar på globala tillväxtsegment och segment där närvaron kan ökas ytterligare. Verksamheten inom tuggtobak, piptobak, tändstickor och tändare skall utvecklas för att ge ett starkt kassaflöde.

Koncernens kapitalstruktur skall optimeras genom bland annat återköp av aktier, vilket leder till förbättrade nyckeltal. Kostnadsstruktur och kapitalanvändning skall ständigt effektiviseras.

## Marknads- och branschförutsättningar

Valet av strategier styrs av aktuella marknads- och branschtrender. De viktigaste är:

- Attityderna till rökning blir allt mera negativa i allt fler länder. Politiska åtgärder för att minska eller eliminera rökning ökar, med direkta förbud för rökning på offentliga platser, restauranger och barer, inskränkningar av marknadsföring, större och skarpare varningstexter på andra tobaksförpackningar än för rökfri tobak och högre konsumtionsskatter. Dessa samhällstrender stärker potentialen för rökfri tobak.
- Vid sidan av restriktionspolitiken utvecklas allt tydligare ett alternativ som syftar till att reducera tobakens skadeverkningar, ofta kallat ”Harm Reduction” (se även sidorna 6–7). Denna strategi har stöd av en rad oberoende tobaksforskare som menar att det finns rökfria alternativ som ger betydande resultat när det gäller att nedbringa tobakens hälsofaror, i första hand snus. ”Harm Reduction” får allt fler tillskyndare. Argumentationen bygger bland annat på ”The Swedish Experience”, dvs det faktum att Sverige trots en lika hög tobakskonsumtion som övriga länder inom EU, har en betydligt lägre frekvens av tobaksrelaterade sjukdomar som en följd av att man i stor utsträckning använder snus istället för cigaretter. Sverige är också det första land som lyckats sänka andelen rökare till mindre än 20 procent av den vuxna befolkningen.

- Cigarrkonsumtionen i världen upplevde under 1990-talet en renässans som uttryck för en socialt mer accepterad tobakskonsumtion, i huvudsak inriktad på njutning i samband med mat och dryck. I viss mån kan detta vara en effekt av den minskande cigarettretningen, men återspeglar sannolikt också en ökning av levnadsstandard med möjligheter till lyxkonsumtion vid speciella tillfällen. Marknadsbedömningar pekar mot en fortsatt stabil marknad för cigarrkonsumtionen.
- Övrig tobakskonsumtion i form av tugg- och piptobak minskar eftersom konsumenterna blir allt äldre utan att nya konsumenter tillkommer. Dessa verksamheter har dock goda förutsättningar att generera ett bra kassaflöde för lång tid framåt.

## Varumärken och distribution

Viktiga strategiska faktorer för Swedish Match är koncernens varumärkesportfölj och den globala distributionskompetensen och -kapaciteten. Koncernen har starka lokala, regionala och globala varumärken. Dessa representerar betydande värden i långvarig konsumentlojalitet, investeringar och kunnande i produkt- och kvalitetsutveckling, förpackningar, distribution, marknadsföring och försäljning. Varumärkesportföljen stärks också av tilltagande legala begränsningar för marknadsföring av tobaksprodukter. Det är därmed svårt att etablera nya varumärken, vilket ökar värdet på de existerande.

Swedish Match totala produktportfölj utgör basen och är ett viktigt stöd för en stark ställning i detaljhandelsledet. De senaste årens förvärv har ytterligare ökat den kritiska massan i distributionsledet med konkurrensfördelar, intäkts- och kostnadssynergier. Varumärkes- och distributionskompetens i global skala ger Swedish Match ett strategiskt försteg i satsningen på de rökfria tobaksalternativen.

#### Värdeskapande modell

Swedish Match har sedan 1998 ökat rörelseresultatet före jämförelsestörande poster och avyttrad verksamhet med 55 procent till 2 224 MSEK. Detta har åstadkommit bland annat genom en organisk tillväxt inom produktområde

snus – som under perioden ökat sin försäljning med 77 procent till 2 995 MSEK – och genom ett antal förvärv, framför allt av verksamheterna för pipetobak i Sydafrika, respektive för cigarrer i Nordamerika.

Effekten av resultatförbättringarna och arbetet med att effektivisera kapitalbindningen har blivit en fördubbling av det underliggande kassaflödet från den löpande verksamheten till 2 638 MSEK.

Koncernens kassaflöde skapar utrymme för investeringar i framtida tillväxt. Medel som inte behövs för dessa investeringar ska överföras till aktieägarna.

Ett viktigt medel för att förbättra värdet för aktieägarna är koncernens strävan att optimera kapitalstrukturen

med bland annat program för återköp av aktier. Nuvarande bemyndigande från bolagsstämman omfattar möjlighet till återköp av maximalt tio procent av utestående aktier. Genom återköp och inlösen sedan 1998 har antalet aktier minskat med 29 procent från 463 miljoner till 328 miljoner.

Swedish Match värdeskapande arbete har resulterat i en ökning av vinsten per aktie före jämförelsestörande poster från 2:26 kronor 1999 till 4:68 kronor, en ökning med 107 procent. Till detta kan läggas inlösen av aktier 2001 som tillförde aktieägarna totalt 1 169 MSEK.

<b>Kassaflöde</b>					
<b>MSEK</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	5 280	1 710	1 840	2 126	2 174
Planenliga avskrivningar	381	543	670	651	665
I rörelseresultatet redovisad realisationsvinst	-4 102	-	-	-	-
Övrigt	229	51	78	-53	49
	<b>1 788</b>	<b>2 304</b>	<b>2 588</b>	<b>2 724</b>	<b>2 888</b>
Betald skatt	-486	-590	-634	-241	-515
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>					
	<b>1 302</b>	<b>1 714</b>	<b>1 954</b>	<b>2 483</b>	<b>2 373</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	27	-769	-345	102	265
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
	<b>1 329</b>	<b>945</b>	<b>1 609</b>	<b>2 585</b>	<b>2 638</b>

## Koncernöversikt

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick för året till 13 036 MSEK (13 643) en minskning med fyra procent. Produktområdena snus samt piptobak och tillbehör ökade försäljningen medan övriga produktområden redovisade minskad försäljning. Jämfört med föregående år har lägre valutakurser vid omräkning av utländska dotterbolags resultaträkningar till svenska kronor påverkat försäljningen negativt. Såväl försäljning som rörelseresultat ökade med tre procent i lokala valutor.

Försäljningen av snus fortsatte att öka på de båda viktigaste marknaderna. I Nordeuropa ökade volymen med fyra procent och i USA med fem procent mätt i antalet dosor. Swedish Match marknadsandel på den växande amerikanska marknaden uppgick enligt Nielsen-data till 9,2 procent mot 9,1 procent föregående år.

Försäljningen av cigarrer minskade med nio procent främst till följd av valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterbolags resultat. I lokal valuta ökade omsättningen i Nordamerika för såväl maskintillverkade som premiumcigarrer. Försäljningen av cigarrer i Europa visade en vikande tendens, främst mot slutet av året.

Piptobak och tillbehör ökade försäljningen med åtta procent trots en något minskad volym. Försäljningen har påverkats positivt av den sydafrikanska randens förstärkning gentemot den svenska kronan. Tuggtobak, som framförallt säljs på den nordamerikanska marknaden, ökade försäljningen något i lokal valuta. Tändstickor minskade försäljningen med 15 procent beroende på kraftiga volymminskningar på flertalet av de större marknaderna. Tändarverksamheten är utsatt för en allt större konkurrens från tillverkare i lågkostnadsländer och försäljningsvolymen påverkades negativt.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade med sex procent till 2 224 MSEK (2 371). Resultatet har påverkats negativt av lägre valutakurser vid omräkning till svenska kronor med 202 MSEK.

Rörelseresultatet för snus ökade med tolv procent jämfört med föregående år. Ökningen är ett resultat av ökad volym och förbättrad rörelsemarginal men påverkades negativt av valuta-effekter vid omräkning av utländska dotterbolags rörelseresultat till svenska kronor.

Rörelseresultatet för cigarrer minskade med 25 procent. Rörelseresultatet påverkades negativt av valutaeffekter med 58 MSEK, svag försäljning både i Europa och i USA i början av året samt betydande juridiska kostnader för premiumcigarrverksamheten. Resultatet har även belastats med ca 30 MSEK i kostnader relaterade till omstruktureringar i den europeiska verksamheten.

För tuggtobak minskade rörelseresultatet med 17 procent. Rörelseresultatet var i nivå med föregående år i lokal valuta. Piptobak och tillbehör ökade rörelseresultatet med 23 procent. Resultatet påverkades bl a positivt av den sydafrikanska valutans förstärkning jämfört med föregående år. Det lägre rörelseresultatet för tändstickor var en följd av kraftiga volymminskningar på flera marknader samt negativa valutaeffekter. De lägre volymerna inom tändarverksamheten har påverkat resultatet negativt. Rörelsemarginalen för export av tändare som tillverkats i Europa har därtill försämrats till följd av valutaförändringar.

### Övrig verksamhet

Övrig verksamhet inkluderar distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden, försäljning av reklamprodukter, koncerngemensamma kostnader, kostnader för affärsutveckling och vissa juridiska kostnader. För året uppgick resultatet, netto, till -189 MSEK (-181).

### Forskning och utveckling

Swedish Match bedriver viss forskning och utveckling i Sverige och USA, huvudsakligen hänförlig till egenskaper hos tobaksplantan och tobak. I bolagets försäljningskostnader ingår kostnader med 100 MSEK (99) avseende forskning och utveckling.

### Nettoomsättning och rörelseresultat per affärsområde

MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Snus	2 995	2 788	2 457	1 386	1 233	950
Tuggtobak	1 146	1 333	1 377	336	406	372
Cigarrer	3 008	3 318	3 481	393	522	500
Piptobak och Tillbehör	909	843	933	201	164	236
Tändstickor	1 395	1 648	1 690	83	221	183
Tändare	599	700	809	14	74	101
Övrig verksamhet	2 984	3 013	2 888	-189	-181	-149
<b>Subtotal</b>	<b>13 036</b>	<b>13 643</b>	<b>13 635</b>	<b>2 224</b>	<b>2 439</b>	<b>2 193</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-68	-80
<b>Totalt</b>	<b>13 036</b>	<b>13 643</b>	<b>13 635</b>	<b>2 224</b>	<b>2 371</b>	<b>2 113</b>

### Finansnetto

Räntenetto för året uppgick till –54 MSEK jämfört med –229 MSEK föregående år. Swedish Match använder till viss del ränteswappar för att hantera skillnaden mellan upplåning i fast och rörlig ränta. Under året har några av dessa swaparrangemang avvecklats. Vinsten vid avvecklingen uppgick till 120 MSEK. Räntenettet har också påverkats positivt med 61 MSEK (20) till följd av en positiv terminspremie vid valuta-säkring av eget kapital i dotterbolag.

Övriga finansiella poster, netto, uppgick till 4 MSEK (–16) och inkluderar en realisationsvinst på 17 MSEK från försäljning av värdepapper.

### Skatter

Totala skattekostnaden för året uppgick till 572 MSEK (648). Skattekostnaden har påverkats positivt av engångsposter.

### Vinst per aktie

Vinst per aktie för året uppgick till 4:68 SEK (4:10), en förbättring med 14 procent.

### Fördelning av överskottsmedel

#### Utdelning

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

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman att till aktieägarna utdela 1:70 SEK per aktie (1:60) eller sammanlagt 558 MSEK (535) beräknat på antalet utestående aktier vid årets slut. Utdelningen motsvarar 36 procent (37) av årets nettoresultat.

#### Återköp

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

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

### Resultaträkning i sammandrag

MSEK	2003	2002	2001
Nettoomsättning	13 036	13 643	13 635
Rörelseresultat	2 224	2 371	2 113
Finansnetto	–50	–245	–273
Skatter	–572	–648	–589
Minoritetsintresse	–44	–49	–23
<b>Årets resultat</b>	<b>1 558</b>	<b>1 429</b>	<b>1 228</b>
Vinst per aktie, SEK	4:68	4:10	3:40

### Balansräkning i sammandrag

MSEK	2003	2002	2001
Anläggningstillgångar	7 126	7 689	8 430
Varulager	2 676	3 154	3 753
Kortfristiga fordringar	2 634	2 588	2 834
Likvida medel	2 666	2 016	1 606
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 102</b>	<b>15 447</b>	<b>16 623</b>
Eget kapital	4 010	4 007	4 105
Minoritetsintressen	597	686	767
Avsättningar	2 119	2 293	2 311
Långfristiga skulder	4 601	4 603	5 150
Kortfristiga skulder	3 775	3 858	4 290
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 102</b>	<b>15 447</b>	<b>16 623</b>
Operativt kapital	8 818	10 036	11 227
Nettolåneskuld	2 715	3 492	4 410

### Kassaflöde i sammandrag

MSEK	2003	2002	2001
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 638	2 585	1 609
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–625	–717	–1 520
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–1 327	–1 366	–1 453
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>686</b>	<b>502</b>	<b>–1 364</b>
Likvida medel vid årets början	2 016	1 606	2 960
Kursdifferens i likvida medel	–36	–92	10
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>2 666</b>	<b>2 016</b>	<b>1 606</b>

### **Aktiestructur**

Vid den ordinarie bolagsstämman den 25 april 2003 beslöts om nedsättning av aktiekapitalet med 24 MSEK genom indragning av 10 000 000 aktier. Nedsättningen registrerades i oktober. Efter nedsättningen uppgår aktiekapitalet till 843,8 MSEK motsvarande 351 596 181 aktier med ett nominellt värde av 2:40 SEK. Under året har bolaget återköpt 15 276 727 aktier till ett genomsnittspris av 62:83 SEK. Sammantaget har de över tiden återköpta aktierna köpts till ett genomsnittspris av 46:44 SEK. Under 2003 har dessutom 1 604 727 tidigare återköpta aktier sålts i samband med att optionsinnehavare påkallat lösen av optioner. Vid årsskiftet innehar bolaget 23 263 000 egna aktier motsvarande 6,6 procent av antalet aktier. Under året har bolaget innehaft 26 583 638 aktier i genomsnitt jämfört med 21 408 074 under helåret 2002. Det totala antalet utestående aktier, efter avdrag för eget innehav, uppgick vid bokslutsårets utgång till 328 333 181. Därtill har bolaget vid årsskiftet utställda köpoptioner på eget innehav motsvarande 6 001 950 aktier med lösen successivt från 2004 till 2008.

Enligt bolagsstämmans beslut har bolaget mandat att återköpa så många egna aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger tio procent av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen kommer till bolagsstämman i april 2004 att föreslå förnyelse av mandatet att återköpa aktier upp till tio procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom föreslås indragning av 15 000 000 tidigare återköpta aktier. Återköpta aktier kan, utöver indragning, användas till förvärv av företag och till täckande av optioner utställda inom ramen för bolagets optionsprogram.

### **Likvida medel**

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick vid utgången av verksamhetsåret till 2 666 MSEK jämfört med 2 016 MSEK vid årets ingång. Utöver dessa likvida medel har bolaget vid årsskiftet bekräftade kreditlöften på 2 266 MSEK.

### **Finansiering**

Räntebärande lån uppgick vid årsskiftet till 5 381 MSEK. Koncernens huvudsakliga finansiering utgörs av ett svenskt medium term note program på 4 000 MSEK samt ett globalt medium term note program som har ett rambelopp på 1 000 MEUR. Vid utgången av året var dessa program utnyttjade med 4 860 MSEK.

### **Soliditet och nettoskuldssättningsgrad**

Vid utgången av verksamhetsåret uppgick koncernens soliditet till 30,5 procent att jämföras med 30,4 procent året innan. Den långsiktiga målsättningen för soliditeten är 25–30 procent.

Koncernen hade vid periodens utgång räntebärande lån som med 2 715 MSEK översteg likvida medel. Motsvarande belopp för föregående år var 3 492 MSEK. Nettoskuldssättningsgraden, det vill säga nettolåneskulden som procent av eget kapital och minoritetsintresse uppgick därmed till 58,9 procent den 31 december 2003.

Nettoskuldssättningsgraden ska som långsiktig målsättning inte överstiga 100 procent.

### **Investeringar**

Koncernens direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 551 MSEK (751). Bland större investeringar märks den nya snusfabriken utanför Göteborg men även rationaliseringsinvesteringar inom produktområdet cigarrer. Totala avskrivningar uppgick till 665 MSEK (651) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 346 MSEK (324) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 319 MSEK (327). Avskrivningarna på immateriella tillgångar fördelar sig med 107 MSEK på varumärken m m och 212 MSEK på goodwill.

### **Tobaksskatt**

De senaste tolv månaderna har koncernen i Sverige betalat tobaksskatt jämte mervärdesskatt på denna om 10 098 MSEK (10 352).

### **Finansiella instrument och finansiell riskhantering**

#### **Verksamhet**

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

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

#### Finansiella instrument

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

#### Valutarisker

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

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

#### Transaktionsexponering

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

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

Det förväntade kommersiella valutaflödet efter nettoberäkningar av motriktade flöden i samma valutor (transaktionsexponeringen) uppgår på årsbasis till ca 400 MSEK.

Swedish Match policy för hantering av koncernens transaktionsexponering är att inom vissa ramar säkra in- och utflöden i utländsk valuta. Säkringstransaktioner initieras via valutaterminer med löptider upp till tolv månader och avser prognostiserade valutaflöden. Genom valutasäkringar av koncernens transaktionsexponering har resultatet påverkats positivt med 6 MSEK under 2003. Den 31 december 2003 var ca 30 procent av nettoexponeringen för 2004 valutasäkrad enligt följande:

Köpt/Sålt	Belopp*	Valuta	Motvärde i SEK
Sålt	14	USD	102
Sålt	2	EUR	18
		<b>Totalt</b>	<b>120</b>

\* Miljoner i valuta

#### Omräkningsexponering

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

När de utländska dotterbolagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor uppstår omräkningsdifferenser som förs direkt till koncernens egna kapital. Swedish Match säkrar generellt inte det egna kapitalet i utländska dotterbolag. Under året har dock merparten av det egna kapitalet i två av koncernens enheter i USA säkrats.

#### Ränterisk

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

Koncernens policy är att låneskuldens räntebindning inte skall överstiga tolv månader. Merparten av koncernens upplåning har ursprungligen upptagits till fast ränta men därefter omvandlats till rörlig ränta med hjälp av ränteswappar. Hur snabbt en permanent förändring av räntenivån slår igenom på räntenettet beror på lånens räntebindningstider. Per den 31 december uppgick den genomsnittliga räntebindningen på koncernens lån till 2,4 månader med hänsyn tagen till ränteswappar.

#### Refinansieringsrisk och likviditet

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

Swedish Match upphandlade under 2003 en ny femårig bekräftad kreditfacilitet på 250 MEUR. Denna var vid årsskiftet outnyttjad. Kreditfaciliteten innehåller lånerestriktionen, en s k covenant, att rörelseresultatet efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader (räntetäckningsgrad) måste uppgå till minst 3,0. För 2003 uppgick räntetäckningsgraden till 8,7.

Tillgängliga medel i kontanter och garanterade krediter vid årets slut uppgick till 4 932 MSEK. Härav utgjorde 2 266 MSEK bekräftade kreditlöften och resterande 2 666 MSEK utgjordes av likvida medel.

Huvuddelen av Swedish Matches medelfristiga finansiering utgörs av ett svenskt medium term note program som har ett rambelopp om 4 000 MSEK och ett globalt medium term note program som har ett rambelopp om 1 000 MEUR. Programmen är obekräftade låneprogram och tillgången kan komma att begränsas av koncernens kreditvärdighet och rådande marknadsvillkor. Den 31 december 2003 var det svenska programmet utnyttjat med 1 482 MSEK och det globala programmet med 3 378 MSEK.

Den genomsnittliga förfallostrukturen på koncernens upplåning per 31 december 2003 uppgick till 2,6 år. Swedish Match lånekällor samt dess förfalloprofil fördelar sig enligt följande:

MSEK	Svenskt MTN	Globalt MTN	Övriga lån	Totalt
2004	60	541	244	846
2005	500	128	276	904
2006	–	2 527	1	2 528
2007	299	–	–	299
2008	623	91	–	714
2009–	–	91	–	91
<b>Totalt</b>	<b>1 482</b>	<b>3 378</b>	<b>521</b>	<b>5 381</b>

Swedish Match har under det svenska obligationsprogrammet emitterat obligationer i svenska kronor och under det globala obligationsprogrammet i euro. Upplåningen i euro är valutasäkrad genom valutaswappar och valutaränteswappar. Genomsnittskostnaden för utestående upplåning (inklusive derivatinstrument) den 31 december 2003 uppgick till:

Procent	2003	2002
Svenskt MTN	3,9	4,5
Globalt MTN	4,9	5,0
Övriga lån*	7,3	9,9

\* Övriga lån avser lån främst i Sydafrika och Indien.

Likviditets- och kreditrisker

För att begränsa likviditets- och kreditrisk får placeringar och transaktioner i derivatinstrument endast ske i instrument med hög likviditet och med motparter med hög kreditvärdighet. Swedish Match överskottslikviditet placeras, förutom på bankräkning, huvudsakligen i statsskuldväxlar och bank-

certifikat samt vissa godkända värdepapper med godkända motparter. Den 31 december 2003 uppgick den genomsnittliga räntebindningen på koncernens placeringar till ca 1,5 månader.

Per den 31 december 2003 var koncernens överskottslikviditet placerad i följande instrument:

MSEK	2003	2002
<b>Bokförda värden</b>		
Statsskuldväxlar	616	492
Bankcertifikat	149	518
Bostadscertifikat	398	–
Övrig finansiell placering	6	17
Kassa, bank	1 497	989
<b>Totalt</b>	<b>2 666</b>	<b>2 016</b>

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

För att reducera kreditrisken i de fordringar som uppstår på banker via derivatinstrument har nettingavtal, s k ISDA Master Agreement, ingåtts med samtliga motparter. Kreditexponeringen i derivatinstrument uppgick per 31 december 2003 till 536 MSEK.

Swedish Match har ingen koncentration av kreditrisker i kundfordringarna.

Rating

I juni 2003 uppgraderade ratinginstitutet Moody's Investor Service bolagets långfristiga rating från Baa1 (positive outlook) till A3 (stable outlook). Swedish Match hade per den 31 december 2003 följande kreditrating från Standard & Poor's respektive Moody's Investors' Service:

	Standard & Poor's	Moody's
Lång rating:	A–	A3
Outlook:	Stable	Stable

För ytterligare information om finansiella instrument se not 14, 18 och 24 på sid 50, 51 och 53.



### **Övergång till International Financial Reporting Standards (IFRS)**

Från år 2005 kommer Swedish Match i likhet med övriga börsnoterade bolag inom Europeiska Unionen att rapportera enligt IFRS. Årsredovisningen för 2004 blir därför den sista årsredovisningen som upprättas enligt Redovisningsrådets rekommendationer. I delårsrapporten för första kvartalet 2005 och i årsredovisningen 2005 kommer en avstämning att finnas mellan balans- och resultaträkningar 2004 enligt IFRS och enligt bolagets nuvarande redovisningsprinciper.

Redovisningsrådets rekommendationer har gradvis närmat sig IFRS. Fortfarande kvarstår dock ett antal skillnader mellan Rådets rekommendationer och IFRS. Antalet skillnader ökar genom de ändringar i IFRS som för närvarande genomförs. Ännu finns inte alla IFRS som skall tillämpas i 2005 tillgängliga i sin definitiva form. Swedish Match följer löpande utvecklingen för att kunna anpassa oss till det nya regelverket. Baserat på vad som är känt kommer de större skillnaderna mellan nuvarande redovisningsprinciper och de kommande IFRS att vara följande:

- Redovisning av pensioner (denna skillnad försvinner dock genom införandet av Redovisningsrådets rekommendation RR 29 per 2004-01-01).
- Redovisning av finansiella instrument, vilket innebär att fler instrument kommer att redovisas till verkligt värde. Kraven på säkringsredovisning kommer också att skärpas.
- Goodwill och vissa immateriella tillgångar kommer inte längre att skrivas av linjärt. I stället blir det obligatoriskt att varje år undersöka om nedskrivningsbehov föreligger.
- Växande skog ska marknadsvärderas vid varje bokslutstillfälle. Idag värderas växande skog till nedlagda kostnader.
- Optionsprogram till anställda måste kostnadsföras till marknadsvärde vid emissionstillfället.

Bolagets finansiella rapporter kommer också att påverkas av ändrade krav på klassificeringar och upplysningar enligt IFRS. Dessa ändringar kan även påverka nyckeltal. Bolaget har dock inte kommit så långt med införandet av IFRS att dessa skillnader kan kvantifieras.

Swedish Match ser för närvarande över sina rapporteringsrutiner för att kunna samla in de data som behövs för IFRS-redovisningen. Under 2004 kommer bolaget också att ta in information som skall användas för jämförelsebelopp i delårsrapporter och årsredovisning för 2005. Sedan halvårsskiftet 2003 finns ett antal arbetsgrupper som arbetar med dessa frågor. Swedish Match avser att under andra halvåret 2004 testa de nya rutinerna.

Inledande utbildning av relevant personal har genomförts och kommer att kompletteras löpande under 2004.

### **Händelser efter verksamhetsårets utgång**

Efter verksamhetsårets utgång har den tidigare aviserade försäljningen av profilkädesdistributionen till New Wave Group genomförts. Avvecklingen medförde ett nollresultat. Genom försäljningen tillfördes Swedish Match 113 MSEK genom köpeskilling och återbetalning av lämnade lån. Den sålda verksamheten hade under 2003 en försäljning på 150 MSEK.

Styrelsen för Swedish Match har beslutat om fortsatt strukturprogram för tändsticksverksamheten i Europa. Programmet beräknas löpa under 2004 och 2005. Ett belopp i storleksordningen 100 MSEK kommer att belasta resultatet under 2004.

## Bonus och Optionsprogram

### Introduktion

Utöver baslönen har ledande befattningshavare i koncernen såväl ett kortsiktigt incitamentsprogram i form av bonus som ett långsiktigt incitamentsprogram i form av köpoptioner i Swedish Match AB. Båda incitamentsprogrammen är prestationsbaserade och kostnaden för dem har en fastställd övre gräns. Utfallet av bonus baseras på ökning av vinsten per aktie utom för divisionscheferna vars bonus till viss del även baseras på ökningen av rörelseresultatet inom respektive ansvarsområde. Tilldelningen av optioner baseras dels på ökning av vinsten per aktie, dels på aktiens totalavkastning i jämförelse med avkastningen av ett urval av andra företag i branschen. Detta återspeglar styrelsens uppfattning att mätbar värdeökning för aktieägarna skall vara grunden för koncernens incitamentsprogram för ledande befattningshavare.

### Bonus

Bonusprogrammet för 2003 kan ge maximalt 35 till 50 procent av baslönen, enligt tabellen nedan. För maximal tilldelning för faktorn vinst per aktie gäller att vinsten per aktie ökar med minst 20 procent i jämförelse med föregående år. För divisionscheferna krävs för bonus dessutom att rörelseresultatet förbättras i jämförelse med föregående år inom respektive ansvarsområde.

Procent	Maximal bonus i procent av fast kontantlön	Fördelningsgrund	
		Vinst per aktie	Egen divisions resultat
Verkställande direktören	50	50	
Vice Verkställande direktör	40	40	
Divisionschef	35	17,5	17,5
Koncernstabschef	35	35	

### Optioner

Det långsiktiga programmet utgörs av ett optionsprogram där tilldelade optioner har en löptid på fem år. Inlösen kan ske under det fjärde och femte året. För 2003 omfattade optionsprogrammet 57 befattningshavare.

Som krav för tilldelning av optioner ett visst år enligt programmet gäller:

- dels att totalavkastningen på Swedish Match-aktien är positiv och bättre än avkastningen på aktierna i ett urval andra företag i branschen. Maximal tilldelning vid avkastning som är 20 procent bättre än avkastningen på de andra företagens aktier.
- dels att vinsten per aktie ökar och är högre än ett genomsnitt av de senaste tre åren. Maximal tilldelning vid vinst per aktie som är 20 procent högre än genomsnittet av de senaste åren.

Dessa krav (positiv totalavkastning bättre än konkurrenterna och ökad vinst per aktie) har lika värde. Om villkor för intjänande har uppfyllts tilldelas berörda befattningshavare optioner. Optionerna åsätts ett marknadsvärde enligt Black-Scholes modell och tilldelas utan vederlag. Optionerna är oantastbara vid tilldelningen. Värdet av tilldelade optioner uppgår till högst 30 procent av baslönesumman för i programmet ingående befattningshavare. Optionerna har ett lösenpris motsvarande 120 procent av den genomsnittliga kursen för aktien under en tiodagarsperiod i närheten av tilldelningsdagen efter publicerat årsbokslut.

Under det första halvåret 2003 utställdes 1 428 490 köpoptioner som ett led i optionsprogrammet. Dessa kan utnyttjas från den 1 mars 2006 till den 28 februari 2008. Varje option berättigar till inköp av en aktie med ett lösenpris per aktie på 74:00 SEK. Det verkliga värdet på dessa

optioner har enligt Black-Scholes modell beräknats till 8:40 SEK per option eller sammantaget 12 MSEK. Optionerna har ställts ut av Swedish Match AB och därför har ingen kostnadsbelastning skett. Däremot kostnadsförs de preliminärskatter och sociala avgifter som i förekommande fall betalas direkt vid tilldelningen. Detta belopp uppgick till 6 MSEK.

Bolaget säkrar utställda köpoptioner genom återköp av egna aktier. Under året har 1 604 727 aktier av eget innehav sålts i samband med att optionsinnehavare påkallat lösen av tidigare utställda optioner. Därmed uppgår antalet utestående köpoptioner, på eget innehav, vid årsskiftet sammantaget till motsvarande 6 001 950 aktier enligt tabellen nedan.

#### Pensioner

Under 2003 omfattas verkställande direktören av en förmånsbestämd pensionsplan. Ålderspensionsförmånerna enligt denna utgår mellan 60 och 65 års ålder med 70 procent av den pensionsmedförande lönen och från 65 års ålder med 45 procent av den pensionsmedförande lönen.

För övriga i koncernledningen varierar den normala pensionsåldern mellan 60 och 65 år.

Mellan 60 och 65 års ålder utgår i förekommande fall pension med 70 procent av den pensionsmedförande lönen. Åtta medlemmar av den övriga koncernledningen har förmånsbaserade pensionsplaner och två har avgiftsbestämda planer.

För koncernledningsmedlemmar i Sverige utgår ålderspensionsförmåner enligt ITP-planen på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och med 32,5 procent på lönedelar över 30 inkomstbasbelopp.

I Sverige tryggas pensionsförmåner på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp i Swedish Match Pensionskassa PSF. Ålderspensionsförmåner på lönedelar över 30 inkomstbasbelopp tryggas i Swedish Match Pensionsstiftelse. Utländska koncernledningsmedlemmars pensionsförmåner tryggas i regel i den lokala enhetens pensionsplan.

Med pensionsmedförande lön avses i de flesta fall den fasta kontanta lönen plus genomsnittet av de tre föregående årens utbetalda bonus. Variationer kan förekomma beroende på tjänstgöringsland. Den årliga bonusen kan vid beräkningen av pensionsmedförande lön i inget fall uppgå till mer än 35 procent av den fasta kontanta lönen. Samtliga pensionsförmåner är oantastbara.

Utestående optioner per den 31 december 2003

Lösenperiod	Lösenpris	Antal aktier	Inlöst	Netto utestående
2003-03-13—2005-03-14	34:70	2 847 108	1 604 727	1 242 381
2004-03-13—2006-03-14	44:50	1 812 309		1 812 309
2005-03-15—2007-03-15	77:50	1 518 770		1 518 770
2006-03-01—2008-02-28	74:00	1 428 490		1 428 490
		<b>7 606 677</b>	<b>1 604 727</b>	<b>6 001 950</b>

# Corporate Governance



**Ledning och kontroll av Swedish Match-koncernen fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med svensk aktiebolagslag och bolagsordningen. Externa revisorer utses vid bolagsstämman.**

## **Bolagsstämman**

Den ordinarie bolagsstämman 2003 utsåg styrelse på förslag av nomineringskommittén. Vid bolagsstämman omvaldes Bernt Magnusson, Jan Blomberg, Tuve Johannesson, Arne Jurbrant, Lennart Sundén, Meg Tivéus samt Klaus Unger. De anställdas organisationer utsåg Kenneth Ek, Eva Larsson och Joakim Lindström till ordinarie representanter, och Christer Hylén, Lennart Johansson och Stig Karlsson till suppleanter.

## **Nomineringskommitté**

Nomineringskommittén utses årligen av bolagsstämman och har till uppgift att bereda och ge förslag till bolagsstämman till val av och arvode till bolagets styrelse. Den sammanträder så ofta som erfordras, dock minst en gång årligen. Den ordinarie bolagsstämman utsåg 2003 till medlemmar: Bernt Magnusson (ordförande) och Björn Franzon (Vice VD i Allmänna Pensionsfonden, Fjärde Fondstyrelsen), vilka omvaldes, samt Marianne Nilsson (stf. Aktiechef, Robur) och Staffan Grebbäck (VD i Alecta Kapitalförvaltning), vilka nyvaldes.

## **Styrelsen**

Samtliga styrelseledamöter i Swedish Match AB utom verkställande direktö-

ren är oberoende från bolaget. Styrelsen i Swedish Match AB har fastställt en arbetsordning med instruktioner avseende arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören, samt instruktioner för ekonomisk rapportering. Styrelsen kallas till ett konstituerande samt fem ordinarie sammanträden. Fyra ordinarie sammanträden koordineras med tidpunkterna för den ekonomiska informationen. Det femte ordinarie sammanträdet hålls i december med genomgång av budget. Vid det styrelsemöte där årsbokslutet presenteras deltar revisorerna för att meddela iakttagelser från revisionen. Utöver de ordinarie mötena, kallas styrelsen till ytterligare sammanträden när situationen så påkallar.

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete, ansvarar för att organisationen är ändamålsenlig och utvärderar fortlöpande handläggningsrutiner, riktlinjer för förvaltning och placering av bolagets medel. Styrelsen fastställer strategisk plan, budget och årsbokslut för bolaget och koncernen samt följer utvecklingen löpande under året. Styrelsen beslutar om större investeringar och avyttringar.

Årligen genomförs minst en resa till någon av bolagets större anläggningar.

Styrelsen höll sitt konstituerande möte samma dag som bolagsstämman, varvid sedvanliga beslut såsom val av ordförande (Bernt Magnusson), sekreterare (Bo Aulin) och firmatecknare fattades. Firman tecknas av två styrelseledamöter i förening och därjämte av ett mindre antal ledande tjänstemän, också två i förening. VD har alltid rätt att teckna firma för ärenden i den löpande förvaltningen.

Antalet styrelsemöten under 2003 uppgick till tio, varav ett per capsulam. Förutom uppföljning av verksamheten mot budget och strategisk plan samt stärkande av bolagets system för ledning och kontroll har styrelsen i sitt arbete ägnat betydande tid åt bolagets strategiska inriktning, omvärldsfrågor, uppföljning av förvärv, fördelning av överskottsmedel samt bolagets incentive- och förmånsstrukturer.

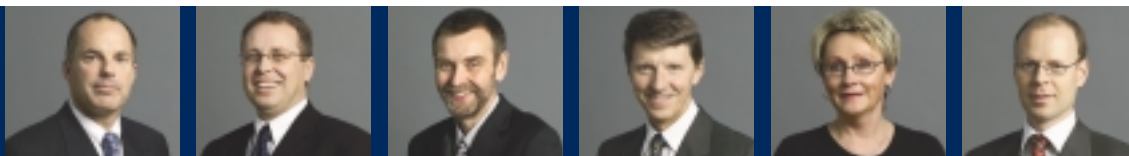
Styrelsen fastställde under 2003 Code of Ethics, Policy on Related Party Transactions och dokumentet Disclosure Control and Procedures.

## **Ordföranden**

Styrelseordföranden leder styrelsens arbete och ansvarar för att övriga ledamöter löpande får den information som är nödvändig för att styrelsearbetets kvalitet upprätthålls och utövas enligt aktiebolagslagen. Ordföranden företräder bolaget i ägarfrågor.

## **Kompensationskommittén**

Styrelsens kompensationskommitté utses inom styrelsen och har enligt sin instruktion att behandla och besluta i frågor om löner och övriga anställningsvillkor, pensionsförmåner och bonus-system för verkställande direktören och till honom direktrapporterande chefer samt i ersättningsfrågor av principiell natur. Numera beslutar dock styrelsen in corpore (exklusive verkställande direktören) på förslag från kommittén om kompensationsfrågor för verkställande direktören samt också i vissa andra ersättningsfrågor som är av principiell natur eller i övrigt av stor vikt till exempel optionsprogram och vinstandels-system. Kommittén sammanträder så



ofta som erfordras, dock minst två gånger årligen. Under 2003 hölls åtta möten. Ordförande är styrelsens ordförande Bernt Magnusson. Ledamöter var under året Jan Blomberg, Klaus Unger och Lennart Sundén. Lennart Sundén deltog dock ej i behandlingen av egna anställningsvillkor. Det åligger kommitténs ordförande att löpande hålla styrelsen informerad om kommitténs arbete och beslut. Kommitténs arbete har utförts med stöd av extern expertis i fråga om ersättningsnivåer och -strukturer.

#### **Kontroll och revision**

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets system för intern kontroll, vilket syftar till att säkerställa aktieägarnas investeringar och koncernens tillgångar, att tillse att vederbörliga redovisningshandlingar upprättas samt att den ekonomiska information som används inom verksamheten och vid publicering är tillförlitlig. Systemet är utformat för att säkerställa effektivitet i verksamheten samt efterlevnad av lagar och föreskrifter. System för intern kontroll kan dock inte ge en absolut garanti mot väsentliga avvikelser eller förluster.

Bolaget använder olika metoder för att kontinuerligt övervaka och kontrollera de risker som är förknippade med verksamheten. Identifiering och utvärdering av de största riskerna som koncernens verksamhet innefattar sker löpande. Styrelsen ska även bedöma och se till att verksamhetsagendan är inriktad på de mest avgörande riskerna.

Externa revisorer utses av bolagsstämman, på förslag av revisionskommittén, för en period av fyra år. Åke Danielsson och Göran Tidström, Öhrlings PricewaterhouseCoopers, har

revisionsuppdraget fram till ordinarie bolagsstämma 2004.

#### **Revisionskommitté**

Styrelsens revisionskommitté ska utöva tillsyn över rutinerna för redovisning och finansiell rapportering samt över revision 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 revisorernas arbete, revisorernas kvalifikationer och oberoende, koncernens efterlevnad av krav enligt gällande författningar och andra regelverk samt, i förekommande fall, transaktioner mellan koncernen och närstående part. Revisionskommittén ska också diskutera andra väsentliga frågor som har samband med bolagets ekonomiska redovisning samt rapportera iakttagelser till styrelsen. Revisionskommittén ska sammanträda minst sex gånger per år. Under 2003 hölls sex möten. Ledamöter under 2003 har varit: Jan Blomberg (ordförande), Arne Jurbrant och Meg Tivéus.

Styrelsen fastställde under 2003 dokumentet Policy on Related Party Transactions, vars efterlevnad det ankommer på revisionskommittén att övervaka.

#### **Verkställande direktören**

Verkställande direktören leder verksamheten inom de ramar som styrelsen lagt fast. Han tar fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, är föredragande samt avger motiverade förslag till beslut. Verkställande direktören tillställer styrelsens ledamöter månatligen den information som krävs

för att följa bolagets och koncernens ställning, verksamhet och utveckling samt håller styrelsens ordförande löpande informerad om verksamheten.

#### **Koncernledningen**

Verkställande direktören leder koncernledningens arbete och fattar beslut efter samråd med dess ledamöter. Koncernledningen utgörs av cheferna för divisioner och staber, totalt elva ledamöter. Koncernledningsmöten äger rum en till två dagar varje månad. Mötena förläggs ofta i anslutning till besök vid koncernens olika enheter. Verkställande direktören leder också verksamhetsgenomgångar med samtliga divisioner, enligt ett rullande schema tre gånger per år med vardera av divisionerna.

#### **Disclosure Committée (rapporteringskommitté)**

I enlighet med kraven i den amerikanska Sarbanes-Oxley Act har verkställande direktören tillsatt en Disclosure Committée med uppgift i första hand att säkerställa och granska all extern rapportering inklusive bokslutsrapporter och årsredovisning, såväl den svenska som den amerikanska enligt Form 20-F, samt presskommunikéer i övrigt. Till ledamöter av kommittén har utsetts cheferna för Investor Relations, Corporate Control, Corporate Communications och Group Corporate Affairs med den sistnämnde (Bo Aulin) som ordförande.

Dokumentet Disclosure Controls and Procedures redovisar koncernens struktur och system för rapportering, uppföljning och kontroll.



## Fortsatt stark tillväxt för snuset



### Försäljning och resultat 2003

Försäljningen för året uppgick till 2 995 MSEK (2 788), en ökning med sju procent. Försäljningen i lokal valuta ökade med tolv procent. Rörelseresultatet ökade till 1 386 MSEK (1 233), en ökning med tolv procent. Ökningen är ett resultat av ökad volym och förbättrad rörelsemarginal men påverkades negativt av valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterbolags rörelseresultat till svenska kronor. Rörelsemarginalen uppgick till 46 procent (44).

### Marknaden

Snus har konsumerats i sekler i Norden, Nordamerika, Afrika och Asien. Ett ökande hälsomedvetande och restriktioner mot rökning i allt fler länder i världen ökar marknadspotentialen för rökfria alternativ. Inom vetenskapliga och medicinska kretsar erkänns i ökad utsträckning rökfria tobaksprodukter, och då i synnerhet det svenska snuset, som ett verkningsfullt alternativ till cigarettökning, med markant lägre hälsorisker. Begreppet ”the Swedish Experi-

ence”, har etablerats inom folkhälso-kretsar och kan sammanfattas som hög snuskonsumtion, låg cigarettkonsumtion och lägre förekomst av tobaksrelaterade sjukdomar. Utvecklingen attraherar intresse i media, i andra tobaksföretag, inom forskarvärlden och bland folkhälsorepresentanter.

### Nordeuropa

Swedish Match försäljning uppgick till 223 miljoner dosor, en ökning med 4 procent jämfört med 2002, mätt i antalet dosor. Det portionspackade snuset fortsatte att öka sin andel av marknaden och svarar idag för mer än hälften av den totala försäljningen.

I Sverige, som är den största marknaden i Nordeuropa, finns en dryg miljon snuskonsumenter. Var femte snusare är en kvinna, enligt undersökningsföretaget Temo. Detta innebär en fördubbling under de senaste fem åren. Majoriteten av de nya snusarna är före detta rökare. Undersökningar visar att snusaren

### Kort om 2003

- **Ökad försäljning och högre marginal.**
- **Ny snusfabrik togs i drift i september.**
- **Fortsatt god tillväxt.**

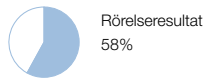
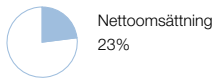


Nyckeltal, MSEK	2003	2002	2001
Försäljning	2 995	2 788	2 457
Rörelseresultat	1 386	1 233	950
Rörelsemarginal, %	46	44	39
Investeringar i materiella tillgångar	219	424	238
Genomsnittligt operativt kapital	1 180	735	650
Medeltal anställda	908	825	846

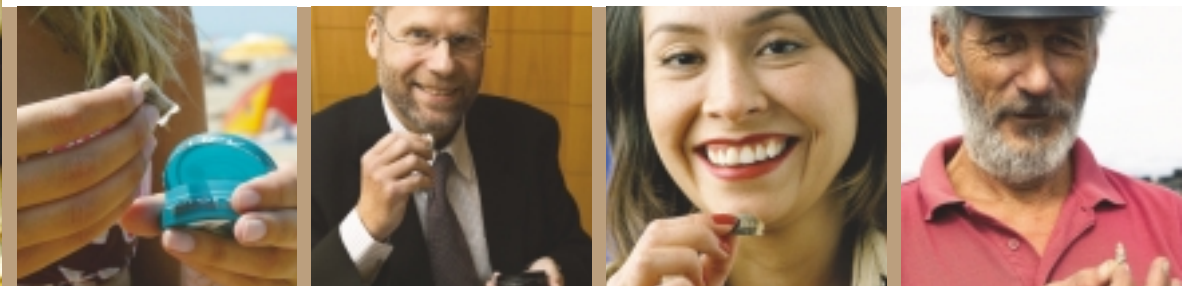
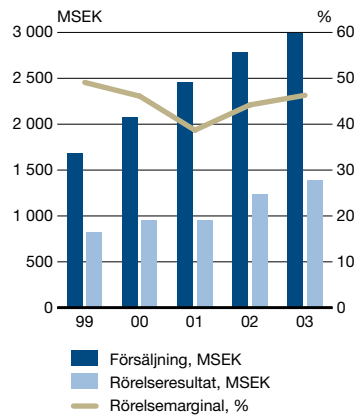
**Produktionsenheter**  
Sverige, USA och Sydafrika.

**Viktiga varumärken**  
Ettan, General, Catch, Grovsnus, Göteborgs Rapé, Timber Wolf, Longhorn, Renegades och Taxi.

**Andel av koncernen**



**Försäljning och resultat**



tjänar mer och har högre utbildning än rökarna. Det svenska snuset har gjort en unik klassresa. Från att ha varit mer eller mindre utkonkurrerat av cigaretterna och något av en fattigmanssymbol, tog snuset revansch som ett rökfritt alternativ. Sett till volym, har försäljningen mer än fördubblats sedan 1970. Snuset är nu socialt accepterat i alla samhällsgrupper.

De två viktigaste försäljningskanalerna är dagligvaru- och servicehandel.

Swedish Match är den klart största aktören i Sverige med en uppskattad marknadsandel på cirka 98 procent. Vid sidan av Swedish Match finns numera ett flertal, i sammanhanget mindre, aktörer på den svenska marknaden, bland annat det betydande internationella tobaksföretaget Gallaher.

Swedish Match är den största aktören även på den norska marknaden, där försäljningen visade en god ökning under 2003. I början av året etablerade sig koncernen med eget försäljnings-

kontor i Oslo. Liksom på den svenska marknaden, sker distributionen till största delen via dagligvaru- och servicehandel.

Swedish Match största varumärken i Nordeuropa är General, Ettan, Grovsnus och Catch.

Vid halvårsskiftet lanserades General och Grovsnus i två nya produktvarianter i Sverige, General White Portion och Grovsnus White Portion. De nya produkterna är baserade på en ny tillverkningsteknik för portionssnus, som gör att smaken håller längre och att snuset rinner mindre. Den nya tekniken innebär också att portionspåsar är vitare än traditionella påsar. Dosorna fick ett nytt dubbellock; ett extrarymme i locket där använda portionspåsar kan placeras.

I Norge lanserades under andra halvåret Göteborgs Rapé i två produktvarianter, lössnus och White Portion.

För att möta en ökande efterfrågan togs en ny fabrik i drift under året.

Fabriken, som ligger i Kungälv, är världens mest avancerade produktionsenhet för snustillverkning.

Nordamerika

Enligt undersökningsföretaget AC Nielsen ökade den nordamerikanska marknaden, som är världens största snusmarknad, med 5,7 procent under 2003. Detta är något mer än de senaste årens genomsnittliga ökning på 2–3 procent i volym. Swedish Match försäljning ökade med fem procent, mätt i volym.



Den totala konsumtionen på marknaden uppgick till cirka 880 miljoner dosor.

Swedish Match är en av fyra aktörer och har en total marknadsandel på 9,2 procent (9,1), enligt undersökningsföretaget AC Nielsen. Övriga aktörer är US Smokeless Tobacco Company (USST), dotterbolag till det börsnoterade US Tobacco Company, och de privatägda företagen Conwood och Swisher. Konkurrensen är intensiv med ständigt pågående kampanjer, rabatterbjudanden och övriga aktioner, på eller till och med ibland över gränsen för det tillåtna. Situationen har lett till processer mot USST.

Swedish Match varumärke Timber Wolf är ledande inom det växande värde- eller lågprissegmentet. Försäljningsökningen av Timber Wolf fortsatte, dock med något lägre takt än under föregående år. Varumärkets andel av marknaden uppgår till 8,9 procent, enligt AC Nielsen. Swedish Match produktportfölj innehåller även portions-snusset Renegades. Totalt ökade Swedish

Match försäljning med 5 procent, mätt i antalet dosor.

Under det tredje kvartalet introducerades Longhorn, ett snus i värdesegmentet, som mottagits väl. Longhorn saluförs i varianterna Long Cut Wintergreen och Fine Cut Natural.

Det tidigare testlanserade snuset Exalt marknadsförs tydligt som en tobaksprodukt för rökare som söker alternativ till cigaretter. Produkten är framtagen enligt principerna för Swedish Match kvalitetsstandard **GOTHIA TEK®**. Försäljningen av Exalt fortsatte med en utökad distribution under 2003.

Servicebutiker och särskilda lågprisbutiker specialiserade på tobak är de främsta distributionskanalerna för snus på den nordamerikanska marknaden.

#### Sydafrika

Södra Afrika är en betydande marknad för torrt snus. Swedish Match är den näst största aktören på marknaden sedan 1999 genom förvärvet av Dingler,

vars varumärke Taxi är ett av marknadens ledande. Under året lanserades produktvarianten Taxi Gold.

Swedish Match tobaksvaror i Sydafrika levereras direkt, via egen säljkår, till grossister, ”cash and carry” och supermarkets. Koncernen har också ett eget säljbolag som distribuerar koncernens övriga produkter, till exempel cigarrer och tändare.

Då tillgängligheten är av vital betydelse för försäljningen av Swedish Match produkter i Sydafrika vidtogs under året åtgärder som ska effektivisera distributionen. För att öka närheten till kunderna har enkla containerbutiker placerats på många platser i Johannesburg och Pretoria. Försök inleddes också med försäljning via minibussar och cykelförsäljare som distribuerar varor till kunder i förorterna.

#### Kontinentaleuropa

På marknaderna för torrt nässnus arbetar Swedish Match med varumärkena Singleton's, Kensington och Rumney's i



Snuset Longhorn lanserades i slutet av 2003 på den amerikanska marknaden. Longhorn saluförs i två produktvarianter, Long Cut Wintergreen och Fine Cut Natural.



Tyskland, Schweiz, Österrike, Italien och Frankrike. Under året genomfördes en varumärkesbreddning av Singleton's då ett nässnus med pepparmintdoft lanserades.

#### Indien

Försäljningen av svenskt snus i Indien fortsatte och den nya produktvarianten Click Cardamom lanserades under första halvåret. Sedan tidigare marknadsför koncernen Click Eucalyptus, Click Licorice och Click Original på den indiska marknaden. Snuset säljs i små dosor med tio portionspåsar samt i sachets – mindre förpackningar med endast två påsar, vilket är en anpassning till det indiska köpbeteendet. Distributionen i Indien sker med hjälp av egen säljkår till kiosker och enkla kvartersbutiker. Under året har en koncentration av verksamheten skett till de kanaler och försäljningsställen som bedöms ha störst potential. Såväl prinsnivå som försäljningsvärde är låga för dessa produkter i Indien.

#### Ryssland

Hösten 2002 togs beslut om testlansering i Moskva av svenskt snus. Lanseringen genomfördes på ett 100-tal försäljningsställen, med egna Swedish Match-kylar i tobaksbutiker, stormarknader och bensinstationer. Under 2003 utvidgades testlanseringen till att omfatta även St. Petersburg. Produkterna har mottagits väl och en ytterligare expansion kommer att ske.

#### Europeiska Unionen

Försäljningen av fuktigt snus för användning i munnen förbjöds inom Europeiska Unionen 1992. Bakom beslutet låg bland annat ett påstående att snus var starkt cancerframkallande. Sverige lyckades dock uppnå ett undantag från försäljningsförbudet på den svenska marknaden i samband med sitt inträde i EU 1995. Sedan dess har flera epidemiologiska studier i Sverige visat att misstankarna om cancerframkallande effekter hos snuset saknar vetenskaplig grund. Under 2001 beslöt därför

myndigheterna inom EU att slopa kravet på cancernvarningar på snusförpackningarna. Enligt Swedish Match uppfattning borde följden av detta beslut vara att även förbudet upphävs. Företaget har alltid hävdats att förbudet är olagligt. I slutet av 2002 beslöt en tysk domstol att hänskjuta frågan om förbudets lagenlighet till Europadomstolen i Luxemburg. I april 2003 beslöt också High Court i Storbritannien att hänskjuta denna frågeställning till Europadomstolen. Ett avgörande väntas tidigast under senare delen av 2004, men mera troligt under 2005.

#### Framtiden

Snuset genererar en god organisk tillväxt för Swedish Match. Marknadspotentialen bedöms vara fortsatt god på både etablerade och nya marknader. Försäljning och rörelseresultat förväntas långsiktigt utvecklas positivt för produktområdet.



Swedish Match är den näst största aktören på den sydafrikanska marknaden med snusmärket Taxi. På den indiska marknaden saluför koncernen varumärket Click.

## Efterfrågan på smaksatta cigarrer ökar



### Försäljning och resultat 2003

Försäljningen under 2003 uppgick till 3 008 MSEK (3 318), en minskning med nio procent, främst beroende på valuta-effekter. Försäljningen i lokala valutor ökade med två procent, med den starkaste ökningen för maskintillverkade cigarrer i Nordamerika. I lokal valuta var försäljningen marginellt högre för premiumcigarrer i Nordamerika. Rörelseresultatet minskade med 25 procent till 393 MSEK (522). Rörelseresultatet påverkades negativt av valutaeffekter med 58 MSEK, svag försäljning både i Europa och Nordamerika i början av året, samt betydande juridiska kostna-

der för premiumcigarrverksamheten. Resultatet belastades med ca 30 MSEK i kostnader relaterade till omstruktureringar i den europeiska verksamheten under det fjärde kvartalet.

### Marknaden

Världsmarknaden för cigarrer kan uppskattas till ett värde av cirka 30 miljarder kronor. Nordamerika och Väst-europa utgör tillsammans cirka 75 pro-

cent av världsmarknaden. Swedish Match är en av världens ledande tillverkare och distributörer av cigarrer och är näst störst i försäljningsvärde. Koncernen tillverkar såväl handrullade cigarrer – premiumcigarrer - som maskingjorda, och marknadsför en bred varumärkesportfölj omfattande ett trettiotal märken i över 90 länder. Förutom lokala och regionala märken, äger Swedish Match också ett antal av de få varumärken som är globalt representerade; Macanudo, La Paz och Willem II.

### Kort om 2003

- **Försäljning och resultat i svenska kronor minskade på grund av valutaeffekter.**
- **Försäljningen i lokala valutor ökade.**
- **Efterfrågan på smaksatta cigarrer fortsatte öka.**
- **Produktlanseringar genomfördes i Europa och Nordamerika.**

### Kontinentaleuropa

Cigarrförsäljningen i Europa domineras av maskingjorda cigarrer, medan premiumsegmentet svarar för en mindre del. Försäljningen av maskingjorda cigarrer minskade under 2003. Detta berodde till viss del på anpassning av lagernivåer hos återförsäljare. Några marknader i södra Europa visade en viss tillväxt. Efterfrågan på smaksatta cigarrer och cigarer fortsatte att öka.



Nyckeltal, MSEK	2003	2002	2001
Försäljning	3 008	3 318	3 481
Rörelseresultat	393	522	500
Rörelsemarginal, %	13	16	14
Investeringar i materiella tillgångar	193	169	239
Genomsnittligt operativt kapital	5 330	6 247	6 446
Medeltal anställda	7 148	6 504	5 922

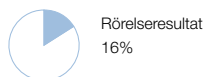
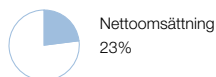
#### Produktionsenheter

Belgien, Dominikanska Republiken, Indonesien, Honduras, USA och Tyskland (genom delägda Arnold André).

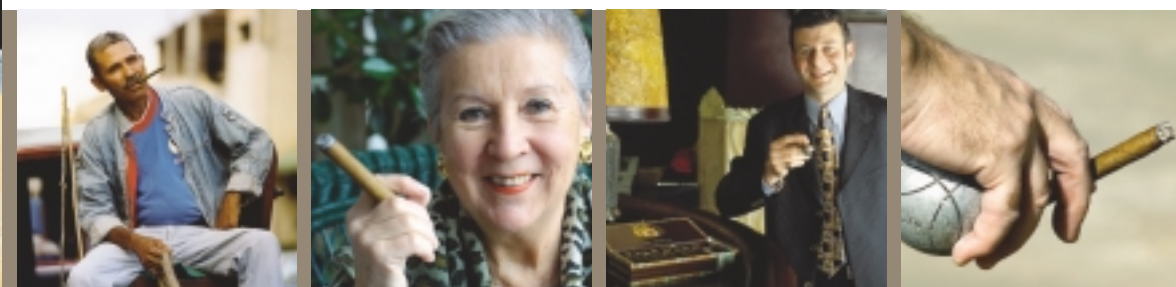
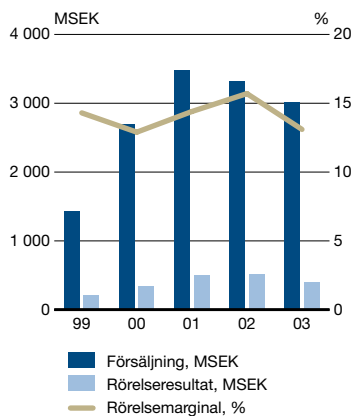
#### Viktiga varumärken

Macanudo, La Paz, Clubmaster, Willem II, Wings, de Heeren van Ruysdael, Justus van Maurik, Bellman och Garcia y Vega.

#### Andel av koncernen



#### Försäljning och resultat



Ett flertal små och några större aktörer är verksamma på den europeiska marknaden. Swedish Match marknadsandel är i nivå med förra året, det vill säga cirka 15 procent. Försäljningen av maskingjorda cigarrer i Europa står för omkring 30 procent av koncernens totala försäljning av cigarrer. Försäljningen hanteras främst av egna bolag.

Koncernens varumärke La Paz är ett av världens största för maskingjorda cigarrer. Detta framgångsrika märke fortsatte att ta andelar på alla marknader under året. Särskilt framgångsrik var La Paz Mini Wilde.

Efterfrågan på smaksatta cigarrer ökade på europamarknaden vilket gynade Swedish Match varumärke Wings och produkter från koncernens delägda bolag i Tyskland, Arnold André.

Ett omfattande varumärkesarbete och rationaliseringsprogram genomfördes för varumärket Willem II, vars produktportfölj har förnyats till att omfatta Red Line respektive Black Line.

Under 2002 utvecklade Swedish Match paraplykonceptet Casa del Oro för marknadsföring av premiumcigarrer på utvalda marknader. Grupperingen omfattar bland annat Swedish Match märken Macanudo, El Credito och Excalibur. Syftet är att bilda ett globalt nätverk av tobakshandlare med ingående kunskaper om premiumcigarrer och ursprungslandet Dominikanska Republiken. Detta koncept leder till en koncentration av marknadsaktiviteterna. Under 2003 har konceptet lanserats på de större cigarrmarknaderna i Europa.

Nordamerika

#### Maskingjorda cigarrer

Swedish Match tillverkar och marknadsför ett brett sortiment av maskingjorda cigarrer på den nordamerikanska marknaden. Koncernen är en av fyra större aktörer med en volymmässig marknadsandel på sex procent. Övriga aktörer är Altadis, Swisher International

och Middleton. Verksamheten för maskingjorda cigarrer i Nordamerika står för knappt 30 procent av Swedish Match totala försäljning av cigarrer.

Tidigare års ökande efterfrågan på smaksatta cigarrer fortsatte, och under första halvåret lanserade Swedish Match fyra nya produktvarianter i detta segment. De nya cigarrerna lanserades



## Handgjorda kvalitetscigarrer



Det ligger ett kvalitetshantverk bakom koncernens premiumcigarrer från Dominikanska Republiken: Det tar sex veckor att förodla tobaksfröet innan planteringen, sex veckor att odla till mognad och ytterligare sex veckor för en fullbordad skörd. Därefter är det dags för en tvåmånaderslagring, för att höja fuktigheten från cirka 10 procent till 25–30 procent, och den viktiga fermentationen då tobaksbladen lagras i stora balar där temperaturen kan stiga ända upp till 40–50 grader. Den fermenterade tobaken packas sedan i balar för en mognadsprocess på två till tre år.



Före själva tillverkningen sorteras bladen efter fyra olika storlekar och tre olika huvudfärger, binds ihop i knippen, luftas och packas ned i lådor i flera omgångar under sex veckor.

under varumärket White Owl. Lanseringarna blev lyckosamma och en god volymökning noterades under andra halvåret.

### Handrullade cigarrer

Swedish Match är genom sitt majoritetsägda bolag General Cigar den största aktören på den amerikanska marknaden för handrullade cigarrer, med en andel på drygt 25 procent. Verksamheten för handrullade cigarrer i USA utgör cirka 40 procent av koncernens totala cigarrförsäljning. Varumärkena Macanudo, Partagas, Punch, Excalibur, La Gloria Cubana och Hoyo de Monterrey, hör till marknads ledande. Macanudo marknadsförs även internationellt.

Marknaden för handrullade cigarrer var stabil under större delen av 2003. Mot slutet av året noterades en ökning av efterfrågan. Efterfrågan på mindre och något billigare cigarrer ökade under året. Även inom premiumsegmentet ökar efterfrågan på smaksatta cigarrer. I detta segment lanserade General Cigar cigarren Kahlua under det fjärde kvartalet. I segmentet små cigarrer lanserades Macanudo Ascot. Ytterligare lanseringar under andra halvåret gjordes av Macanudo Robust, Partagas Spanish Rosado, samt Punch Gran Puro.

Övriga världen

Asien och Australien utgör tillväxtmarknader för cigarrer. Swedish Match har

en stark position i Australien, där volymerna ökade något efter förvärvet av distributionsföretaget Hamilton Cigars. I övrigt fortsatte koncernens arbete med att introducera premiummärken på världsmarknaden. Den under 2002 initierade lanseringen av märket El Credito fortsatte under 2003 med introduktioner i bland annat Sydafrika.

### Framtiden

Världsmarknaden för cigarrer är förhållandevis stabil, men ökande restriktioner mot rökning kan komma att påverka efterfrågan negativt.



*Cigarren består av en blandning av tobaksblad – först själva fyllningen, sedan ombladen som håller ihop den och slutligen täckbladet som ger en fin, slät yta. Kombinationen av blad av olika ålder och härstamning är "det hemliga receptet" varmed en tillverkare konkurrerar i kvalitet och smak.*



*Rullaren tar fyllningsbladen, pressar ihop dem med händerna och rullar dem till en cigarrform innan hon binder ihop inlagan med ombladet. Den avlånga vickeln läggs därefter i en form som pressas ihop under cirka en timma. Därefter är det dags för det sista vackra täckbladet som sluts med växtlim i toppen där cigarren ska snoppas.*



*Kvaliteten kontrolleras för hand, cigarr för cigarr. Dessa lagras därefter igen i en mognadsprocess som kan ta mellan 25 och 180 dagar beroende på kvaliteten. Den sista kontrollen är återigen ett urval cigarr för cigarr beroende på färg och utseende för slutlig förvaring i lådor av cederträ.*

## Fortsatt god lönsamhet på krympande marknad



utemiljöer. Tobaken till denna produkt är av samma typ som den tobak som används till cigarrer, och odlas främst i Wisconsin och Pennsylvania i

USA. En mindre del av tobaken köps från Asien och Latinamerika. Konsumenten kan välja mellan två produktvarianter, "loose leaf" och "plug". I det senare fallet har tobaksbladen komprimerats till ett block. Den specifika tobaksblandningen i "plug" ger också användaren en starkare smakupplevelse. Tugg-

tobak säljs i ett premiumsegment som utgör omkring 70 procent av totalmarknaden, och ett så kallat värdesegment, det vill säga lägre prissatta produkter.

Efterfrågan på tuggtobak har minskat med i genomsnitt tre till fem procent per år, och under 2003 sjönk efterfrågan med fem procent. Marknaden kännetecknas av låg tillströmning av nya konsumenter.

Swedish Match är den marknadsledande aktören med varumärkesfamiljen Red Man som främsta produkt. Koncernens andel av marknaden uppgick till 43 procent. En annan stor aktör är det privatägda företaget Conwood.

Den främsta distributionskanalen för tuggtobak är servicebutiker och lågprisbutiker specialiserade på tobaksprodukter.

### Tobakstuggummi

Under oktober genomfördes ett konsumenttest i begränsad skala i Tokyo av den rökfria tobaksprodukten Firebreak.

### Försäljning och resultat 2003

Försäljningen minskade till 1 146 MSEK (1 333), eller med 14 procent. I lokal valuta ökade försäljningen med tre procent. Rörelseresultatet minskade till 336 MSEK (406), en minskning med 17 procent. Rörelseresultatet var i nivå med föregående år i lokal valuta.

### Marknaden

Tuggtobak konsumeras främst i USAs sydöstra delstater, och huvudsakligen i

### Kort om 2003

- Försäljning och resultat i svenska kronor minskade på grund av valutaeffekter.
- Försäljning i lokal valuta ökade.
- Tobakstuggummit Firebreak testlanserades i Tokyo.

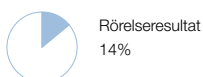
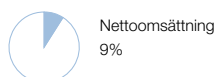
Nyckeltal, MSEK	2003	2002	2001
Försäljning	1 146	1 333	1 377
Rörelseresultat	336	406	372
Rörelsemarginal, %	29	30	27
Investeringar i materiella tillgångar	23	42	36
Genomsnittligt operativt kapital	355	504	574
Medeltal anställda	346	347	309

**Produktionsenhet**  
USA

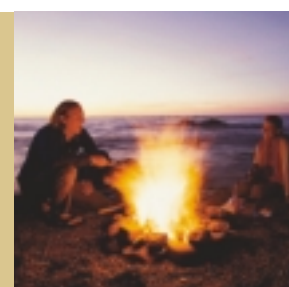
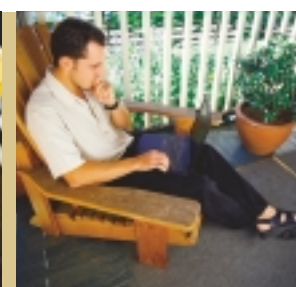
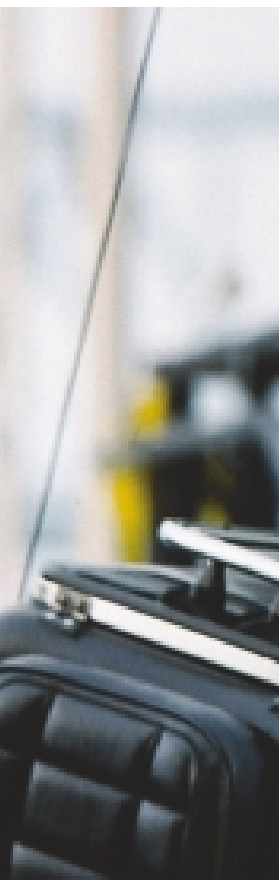
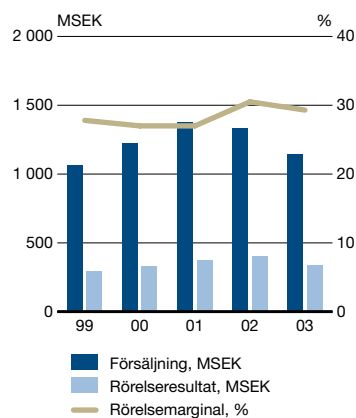
**Viktiga varumärken**

Red Man, Red Man Golden Blend, Red Man Select, Southern Pride, Granger Select och JD's Blend.

**Andel av koncernen**



**Försäljning och resultat**



Produkten är ett tobakstuggummi som utvecklats inom Swedish Match, och är det första i sitt slag på världsmarknaden. Syftet med Firebreak är att erbjuda cigarettroökaren en alternativ tobaksprodukt med avsevärt mindre hälsorisk. Produkten är utvecklad i linje med kraven enligt kvalitetsstandarden GOTHIA TEK®, vilket innebär att den har extremt låga värden av oönskade ämnen. Valet av plats för testlanseringen föll på Tokyo, bland annat på grund av hög andel rökare i befolkningen, i kombination med stränga restriktioner för rökning på allmänna platser. Även det faktum att det i Japan finns en förhållandevis effektiv åldersgräns på 20 år för inköp av tobaksvaror bedömdes i sammanhanget som värdefullt för att säkerställa att Firebreak inte säljs till minderåriga. Denna produkt har från fjärde kvartalet 2003 inkluderats i produktområde Tuggtobak.

**Framtiden**

Konsumtionen av tuggtobak förväntas fortsätta minska. Lönsamheten förväntas dock vara fortsatt god, med positiva kassaflöden.





## Framgångsrika produktlanseringar



### Försäljning och resultat 2003

Försäljningen ökade med åtta procent till 909 MSEK (843). Rörelseresultatet blev 201 MSEK (164). Rörelseresultatet påverkades positivt av bland annat den sydafrikanska valutans förstärkning.

### Marknaden

Den största marknaden för pipetobak är USA, därefter Västeuropa, Sydafrika, Australien, Japan och Kanada. Marknaden för pipetobak i Västeuropa och Nordamerika minskar i volym med 7–10 procent per år. Bakgrunden till detta är att medelåldern bland konsu-

menterna ökar och att nya användare tillkommer i begränsad utsträckning.

Tillverkarna av pipetobak är i allmänhet stora företag med andra tobaksprodukter i sortimentet. Nio tillverkare står för ungefär 75 procent av världsmarknaden. Strategin för dessa företags verksamheter för pipetobak är ofta defensiv med begränsade marknadsföringsaktiviteter.

Swedish Match är en av världens största tillverkare av pipetobak. Produkterna marknadsförs globalt med huvud-

marknader i Sydafrika, Västeuropa och Nordamerika. Marknadsarbetet kännetecknas av produktlanseringar och varumärkesvård. Relanseringen av Borkum Riff, som genomfördes i slutet av 2002, mottogs fortsatt väl av kunder och konsumenter under 2003. Under året lanserades också den nya produktvarianten Borkum Riff Gold Cherry & Vanilla.

Nord- och Kontinentaleuropa

Konsumtionen av pipetobak sjönk i Europa med runt åtta procent under 2003, vilket är i takt med de senaste årens genomsnittliga minskning.

Ett antal stora tillverkare dominerar marknaden, men i några länder, till exempel Tyskland, finns också ett stort antal mindre producenter. Tobaksaffärer och servicebutiker är den vanligaste distributionskanalen för pipetobak i Europa.

Swedish Match är väl etablerat i Sverige, Finland, Schweiz och Spanien. Koncernens försäljning i Nordeuropa ökade något jämfört med föregående år.

### Kort om 2003

- **Minskade volymer uppvägdes av positiva valutaeffekter.**
- **Nya produkter lanserades på flera marknader.**



Nyckeltal, MSEK	2003	2002	2001
Försäljning	909	843	933
Rörelseresultat	201	164	236
Rörelsemarginal, %	22	19	25
Investeringar i materiella tillgångar	15	20	9
Genomsnittligt operativt kapital	1 107	1 052	811
Medeltal anställda	553	558	578

#### Produktionsenheter

USA och Sydafrika. Under 2002 startades också legoproduktion av piptobak för vissa av koncernens varumärken hos det danska företaget MacBaren.

#### Viktiga varumärken

Borkum Riff, Best Blend, Greve Gilbert Hamiltons Blandning, Half & Half, Boxer, Mellow Breeze, Vêlvet, Paladin, Black & White och 1904.

#### Andel av koncernen

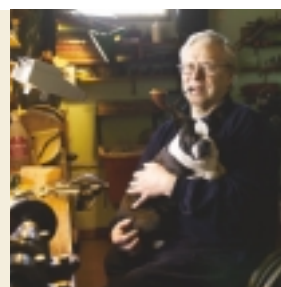
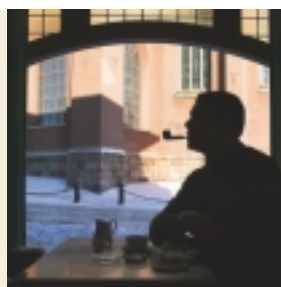
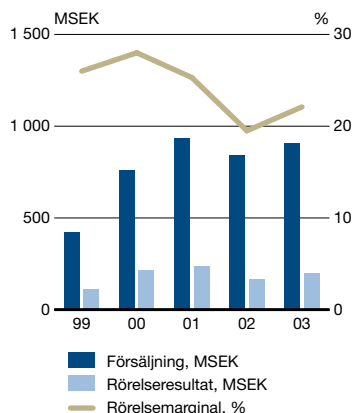


Nettoomsättning  
7%



Rörelseresultat  
8%

#### Försäljning och resultat



#### Nordamerika

Konsumtionen av piptobak i Nordamerika minskar trendmässigt med 8–10 procent per år. Minskningen under året var i takt med de senaste årens genomsnittliga nedgång.

Swedish Match volymer minskade med omkring tolv procent jämfört med föregående år. Även marknadsandelen

minskade något och uppgick till drygt 16 procent. De största konkurrenterna är Lane, Middleton och Altadis. Drugstores är den viktigaste distributionskanalen och står för mer än hälften av de sålda volymerna.

#### Sydafrika

Swedish Match är den ledande aktören efter de senaste årens förvärv av ett par anrika piptobaksföretag samt ett distributionsföretag. Det är framför allt det 60 år gamla varumärket Boxer som givit koncernen en stabil position, men även märkena 1904, Best Blend, Black and White och Giraffe har verksamt bidragit.

Försäljningen minskade med omkring 3,5 procent, sett till volym, under 2003.

Varumärket 1904 började under året exporteras till Europa, samt med stor framgång till Hong Kong. I början

av året lanserades Boxer Mild Gold, en mildare variant av det klassiska märket Boxer.

#### Framtiden

Konsumtionen av piptobak förväntas fortsätta minska. Verksamheten förväntas dock visa fortsatt god lönsamhet med goda kassaflöden.



## Nya produkter för hushållsbruk



### Försäljning och resultat 2003

Försäljningen uppgick till 599 MSEK (700) och rörelseresultatet till 14 MSEK (74). Rörelseresultatet minskade till följd av prispress och volymminskningar på flera marknader.

Lönsamheten har försämrats beroende på ökad priskonkurrens samt ofördelaktig valutaförändring avseende vissa exportmarknader.

### Marknaden

Världsmarknaden för engångständare växer årligen med 1–2 procent i volym. Tillväxten är dock större än så i utvecklingsländer med befolkningsökning, och i vissa länder där en hög andel av befolkningen röker cigaretter. Så är fallet i exempelvis många folkrika länder i Asien, samt i Östeuropa och Ryssland. På andra marknader är volymerna i stort sett stabila.

Tre stora aktörer dominerar marknaden för engångständare av hög kvalitet, Bic, Tokai och Swedish Match, vilka tillsammans har ungefär 50 procent av

världsmarknaden. Swedish Match huvudmarknader är Ryssland samt Sydostasien. Konkurrensen är fortsatt stark från tillverkare i framför allt Kina där produktion sker till mycket låga kostnader.

### Östeuropa

Swedish Match marknadsposition i Östeuropa stärktes ytterligare under 2003. Ryssland är den enskilt viktigaste marknaden för Swedish Match engångständare. Trots ökande konkurrens behöll Swedish Match sin marknadsandel och därmed sin ledande position i Ryssland med varumärket Cricket. Volymerna ökade något på grund av förbättrad distribution.

### Västeuropa

Tändarmarknaden i Västeuropa är känslig för lågprisimport. I Västeuropa distribueras tändarna via egna säljbolag till tobakshandlare och livsmedelskedjor.

### Kort om 2003

- **Gaständaren Firepower för hushållsbruk lanserades.**
- **Ökad priskonkurrens på marknaden.**

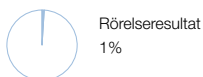
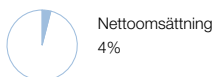


Nyckeltal, MSEK	2003	2002	2001
Försäljning	599	700	809
Rörelseresultat	14	74	101
Rörelsemarginal, %	2	11	12
Investeringar i materiella tillgångar	11	21	27
Genomsnittligt operativt kapital	381	468	525
Medeltal anställda	470	533	570

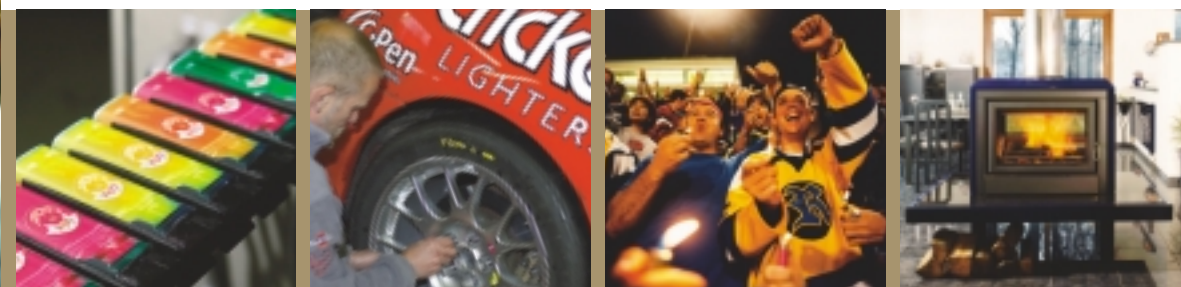
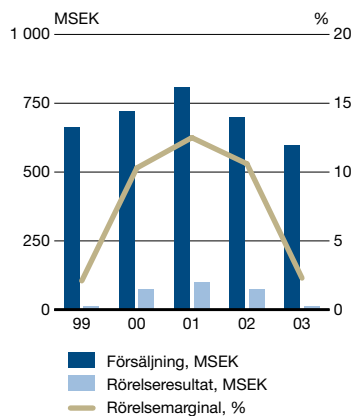
**Produktionsenheter**  
Holland, Filippinerna och Brasilien.

**Viktiga varumärken**  
Cricket, Feudor och Poppell.

**Andel av koncernen**



**Försäljning och resultat**



Under 2003 breddades produktportföljen genom en lansering av gaständaren Firepower för hushållsbruk.

Arbetet fortsatte också med att bygga ut verksamheten för så kallade fire boutiques, i livsmedelskedjor i bland annat Spanien och Frankrike. Begreppet innebär att tändprodukter som tändstickor, tändare, grill- och braständare marknadsförs under ett gemensamt varumärke och därmed uppnår bättre exponering i detaljhandels hyllor.

**Asien**

Swedish Match har mindre än tio procent av tändarmarknaden i Asien. Den allt starkare konkurrensen från kinesiska tillverkare, särskilt i Filippinerna, resulterade i svagare volymutveckling. På övriga marknader i Sydostasien bibehöll koncernen sin marknadsandel.

**Latinamerika**

I Brasilien, som är den största marknaden i Latinamerika, minskade Swedish Match volym av tändare något under året.

**Nordamerika**

Den amerikanska marknaden för tändare fortsatte att minska. Swedish Match har ungefär fem procents marknadsandel.

**Framtiden**

Trots att produktionsenheterna i Assen i Holland och Manilla på Filippinerna är högt automatiserade, och även om en viss tillväxt för engångständare kan förutses, kommer pressade vinstmarginaler att ge fortsatt svag resultatutveckling.



Gaständaren FirePower lanserades under 2003.

## Utökat produktsortiment på nyckelmarknader



### Försäljning och resultat 2003

Försäljningen för året uppgick till 1 395 MSEK (1 648), en minskning med 15 procent, varav elva procent är hänförlig till valutaomräkning. Rörelseresultatet minskade till 83 MSEK (221), beroende på kraftiga volymminskningar på flera marknader samt negativa valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterbolags resultat samt vid export. Kostnader för omstrukturering i Europa under det fjärde kvartalet uppgick till cirka 30 MSEK.

### Marknaden

Förbrukningen av tändstickor samvarierar med ekonomisk utvecklingsnivå på så sätt att en låg levnadsstandard innebär en hög förbrukning av tändstickor. Detta är fallet i Sydostasien och Afrika, som uppvisar de största volymerna i världen. I takt med att levnadsstandarden ökar, sjunker i regel konsumtionen av tändstickor. På ekonomiskt utvecklade marknader finns i gengäld delvis efterfrågan på specialtändstickor och andra tändprodukter.

### Kort om 2003

- **Volymminskningar på flera marknader.**
- **Fortsatta anpassningar av produktionskapaciteten.**
- **Produktlanseringar på flera marknader.**

De flesta tillverkare på världsmarknaden är vanligen endast regionalt eller lokalt verksamma. Swedish Match är den största internationella aktören med försäljning i samtliga världsdelar. Koncernens huvudmarknader är Västeuropa, Brasilien, Indonesien och Indien. Koncernen förser konsumenter i 140 länder med tändstickor i volym- och kvalitetssegmenten, samt andra tändprodukter.

Marknadssituationen kännetecknas av sjunkande volymer på många håll i världen. I Centraleuropa har detta fått till följd att tillverkare i Kroatien, Slovakien och Polen lagt ned sin tillverkning under 2003.

I Brasilien uppgår Swedish Match marknadsandel till cirka 50 procent. Även på denna marknad, vars storlek motsvarar den europeiska, minskade volymerna något under året, men verksamheten visar en god lönsamhet.

Den indiska marknaden är tack vare befolkningstillväxten stabil, trots att

Nyckeltal, MSEK	2003	2002	2001
Försäljning	1 395	1 648	1 690
Rörelseresultat	83	221	183
Rörelsemarginal, %	6	13	11
Investeringar i materiella tillgångar	81	58	68
Genomsnittligt operativt kapital	1 207	1 394	1 598
Medeltal anställda	5 388	5 743	5 893

#### Produktionsenheter

Brasilien, Bulgarien, Indien, Indonesien\*, Kina, Spanien, Sverige, Turkiet samt Ungern.

\* Genom det delägda Jamafac.

#### Viktiga varumärken

Solstickan, Swan Vestas, Three Stars, England's Glory, Redheads och Fiat Lux.

#### Andel av koncernen

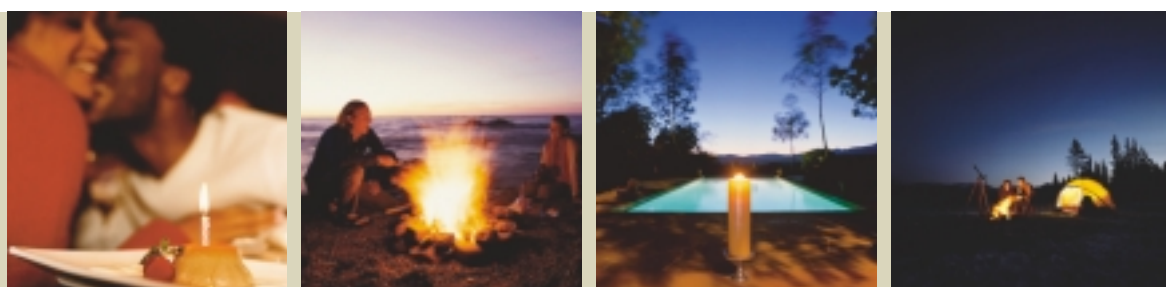
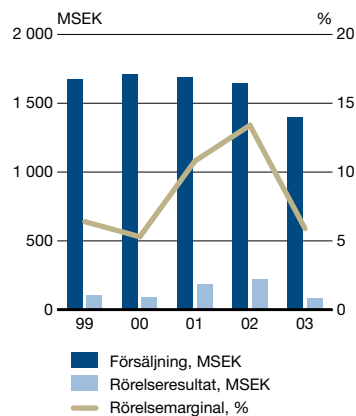


Nettoomsättning  
11%



Rörelseresultat  
3%

#### Försäljning och resultat



användningen av gäständare för matlagning ökar, samt cigarettökningen minskar. I Indonesien, där koncernen har en delägd tändsticksverksamhet, noterades minskande volymer under året.

Koncernens produktionskapacitet har de senaste åren successivt anpassats till lägre volymer genom neddragningar i fabriker i Europa, Brasilien och Indien. Denna process fortsatte under 2003 då antalet anställda i konsoliderade verksamheter minskade med drygt 600 personer, de flesta av dessa i Indien.

Swedish Match produktsortiment omfattar även grillbags, braständare och braskubb. Distributionen för dessa produkter utökades under 2003. Produkterna fick ett positivt mottagande av detaljister och konsumenter då de testlansades på ett antal nyckelmarknader. På några europeiska marknader lanserades cigarrtändstickor – specialtändstickor – som distribueras via tobakshandlare.

Verkstadsföretaget Arenco som tillverkar maskiner för tändstickstillverk-

ning och förpackningsmaskiner, fortsatte att utveckla sin verksamhet genom att förvärva ett mindre förpackningsföretag.

#### Framtiden

Marknadsutvecklingen förväntas bli fortsatt svag, framför allt i Europa.

Den under 2003 påbörjade neddrag-

ningen av produktionskapaciteten kommer att fortsätta under 2004 och 2005. Ett belopp i storleksordningen 100 MSEK kommer att belasta resultatet under 2004.



# Human Resources

**En grundläggande värdering inom Swedish Match är att verka i samklang med den sociala, kulturella och ekonomiska utvecklingen på de marknader där koncernen är verksam. Koncernen ska ta ansvar för verksamhetens sociala och miljömässiga påverkan och sträva efter att främja respekten för mänskliga rättigheter.**

## **Policies**

Koncernens styrande dokument för koncernens verksamhet (policies) revideras och utvecklas årligen för att motsvara de krav omvärlden, medarbetare och ägare har på Swedish Match som företag. Koncernen arbetar sedan lång tid tillbaka med åtgärder för att öka kunskapen om dessa policies och för att stärka efterlevnaden.

## **Policies kring sociala frågor**

Koncernen ansluter sig till en rad grundläggande krav som ska säkerställa anställdas rättigheter, hälsa och säkerhet.

- Koncernen accepterar inte tvångsarbete eller någon form av diskriminering på grundval av etnisk tillhörighet, religion, ålder eller kön och hävdar att varje anställd har rätt att frivilligt ansluta sig till föreningar enligt lokala lagar och regler. I enlighet med FNs konvention om barns rättigheter tolererar Swedish Match inte barnarbete.
- Swedish Match strävar efter en god arbetsmiljö som inte bara säkerställer hälsa och säkerhet på arbetsplatsen utan också ger möjligheter till personlig utveckling och arbetstillfredsställelse. Koncernen arbetar inom detta område med kontinuerliga förbättringar på basis av lokala förutsättningar, konkurrens- och effektivitetskrav.

- Ersättningar till anställda ska grundas på objektiva kriterier som kompetens, kvalifikationer och erfarenhet samt ska återspegla lokala marknads- och branschnivåer. Etnisk tillhörighet, språk, religion, hudfärg, kön, ekonomisk ställning eller annan social status får inte påverka. Detsamma gäller bolagets rekryteringspolicy vilken syftar till att säkra anställning av skicklig och kompetent personal med företräde för redan anställda om inte särskilda skäl föreligger.

Under 2003 antog Swedish Match en rutin för övervakning och uppföljning av våra sociala policies. Den slår fast att alla policies gäller alla företag och divisioner i gruppen och att dessa aldrig får underskrida koncernstandards men gärna överskrida dem. Human Resources Council ansvarar för övervakning och uppföljning av policies på detta område.



Arbete pågår nu för en systematisk uppföljning av efterlevnaden av sociala policies för verksamhet i egen regi samt verksamhet i relation med externa parter.

#### **Personal- och kompetensutveckling**

Swedish Match personal- och kompetensutveckling ska tillgodose företagets strategiska behov av kompetenta ledare och medarbetare för att koncernen ska kunna nå sina övergripande mål. Genom att erbjuda kompetensutvecklingsprogram baserade på affärsmannaskap och våra grundvärderingar: kommunikation, samverkan, förtroende, nyskapande, erkänsla och tillväxt, kan vi säkerställa en stark ledarkår som stödjer vår resultatnriktade kultur.

Ledare och kompetenta medarbetare i alla delar av organisationen spelar en central roll för Swedish Match affärs- och förändringsprocesser.

Koncernens kompetensutveckling är inriktat på att vidareutveckla ett professionellt ledarskap och säkerställa en god, framtida tillgång på ledarskapsresurser. Under året pågick flera program

och projekt för kontinuerlig och långsiktig utbildning av ledare och medarbetare på olika nivåer i koncernen. En flerårig aktivitet är att stärka Swedish Match gemensamma, globala företagskultur för att utveckla synergier och integrera de många företagsförvärv som skett sedan 1999. Under 2003 prioriterades bland annat performance management mot bakgrund av en ökad strategisk betoning i koncernen på organisk tillväxt.

**International Managers Program**  
Swedish Match har under flera år genomfört internationella managementprogram för att stärka och utveckla affärsmannaskap, mångkulturellt management, ledarskapsfärdigheter och teambuilding. Programmen sträcker sig normalt över tolv månader och samlar vanligtvis 15–20 chefer med flerårig arbetserfarenhet och minst tre års anställning i koncernen.

Under året startade en ny upplaga av International Managers Program. Det är deltagare från olika länder, divisioner och världsdelar på olika positioner som

fått möjligheten att utveckla sina ledarskapsfärdigheter i linje med koncernens kärnvärden.

Programmet löpte från maj 2003 till mars 2004 och är uppdelat på fyra arbetsveckor med inslag av seminarier, projektarbete och presentationer av Swedish Match verksamhet.

#### **Traineeprogram**

Swedish Match arrangerar regelbundet traineeprogram för yngre medarbetare med något eller några års yrkeserfarenhet. Under året avslutades det program som inleddes 2002. Utbildningen skedde i form av ett systematiskt handlett arbete i olika internationella miljöer under tre halvårsperioder. Dessutom genomfördes fyra seminarietillfällen som behandlade teambuilding, fördjupad koncernkunskap och grundläggande ledarskapsträning.

#### **Performance Management**

Swedish Match genomför årligen Management Reviews för hela koncernen. De syftar till att följa upp utveckling och planering av koncernens



nyckelbefattningar och ersättningstruktur. Sedan några år tillbaka har dessa genomgångar fokuserat på koncernens performance management-rutiner, bland annat mot bakgrund av en ökad strategisk betoning av organisk tillväxt. Arbetet inriktas på att bredda och fördjupa utvecklingen av effektivt ledarskap och kompetenta medarbetare.

Under 2003 fortsatte ett projekt för vidare utveckling av performance management och processer. Det övergripande syftet är att skapa tydligare samband mellan individmål och grupp mål och

koncernens vision, mål och strategier samt stärka affärsplaneringsprocessen för ökad lönsamhet.

#### Mentorprogram

Som ett led i att skapa en ännu tydligare performancekultur, utarbetades även former för ett mentorprogram fram inom olika delar av koncernen.

#### Managementkonferens

I början av 2003 genomfördes en koncernövergripande managementkonferens under två dagar som samlade ett

100-tal av koncernens ledare. Konferensen koncentrerades till en genomgång av aktuella och framtida strategier i ett kort och långt perspektiv för koncernen och de olika divisionerna.

#### Human Resources Council

Sedan 1998 möts ansvariga inom Human Resources-funktionen två gånger per år för att utbyta erfarenheter, samordna policies, planera och koordinera framtida aktiviteter inom området human resources.



Syftet med Swedish Match evenemangssponsring är att upprätta och fördjupa affärsrelationer som stärker koncernens image och förbättrar affärsklimatet. Detta nås genom framsynta sponsringar av framgångsrika sportutövare och investeringar i attraktiva evenemang som fungerar som mötesplats för kunder, kollegor och samarbetspartners. Bland annat sponsrar Swedish Match den femfaldiga världsmästaren i speedway Tony Rickardsson – en av de mest populära sportpersonligheterna i Sverige.



Vinstandelssystem för anställda i Sverige  
Under 2000 infördes ett vinstandelssystem för koncernens medarbetare i Sverige. Systemet bygger på en vinstandelsstiftelse med en anknuten fond till vilken de svenska bolagen gör avsättningar i relation till ökningen av koncernens vinst per aktie. Fondens medel investeras i huvudsak i Swedish Match-aktier. Utbetalningarna av vinstandelar görs tidigast när avsättningen till fonden varit bunden i tre kalenderår. Under 2003 avsattes 14,6 MSEK till denna stiftelse avseende resultatet för år 2002.

Facklig samverkan  
Swedish Match har sedan 1996 ett avtal om samverkan med de fackliga organisationerna i den svenska delen av koncernen. Enligt avtalet sammanträder en grupp med representanter för koncernledningen och personalens representanter i styrelsen, inför varje styrelsemöte. Gruppen bereder frågor på styrelsens dagordning, särskilt frågor som kan föranleda förhandlingar enligt MBL. Därtill sammanträder som regel inför varje styrelsemöte en referensgrupp bestående av lokala, fackliga representanter för

LO och PTK för koncernens verksamhetsområden i Sverige.

European Works Council  
1998 slöts ett avtal mellan koncernen och dess personalrepresentanter i EU-länderna om en samrådsgrupp, European Works Council. Detta avtal förnyades 2003 för ytterligare två år.

European Works Council utgör ett forum för information och samråd beträffande frågor som är av koncernövergripande natur inom Europa.



Den världsomspännande seglingsturneringen Swedish Match Tour består av nio olika seglingsevenemang i världsklass och har blivit världens främsta serie för professionell segling. Sedan 1994 är koncernen huvudsponsor för deltävlingen Swedish Match Cup i Marstrand. Tävligen lockar hela den internationella seglingseliten för Match Racing med välkända seglare som Magnus Holmberg, Sverige, Peter Gilmour, Australien och Ed Baird, USA.

# Miljö

## Vision

Swedish Match miljövision är att uppnå en balans där bolaget uthålligt uppnår aktieägarinriktade affärs mål, kundmål och mål för övriga intressenter. Swedish Match integrerar sin verksamhet och sina produkter i det naturliga kretsloppssystemet, så att resultaten av koncernens kommersiella strävanden och miljösträvanden länkas samman och förstärker varandra.

## Policy

För att uppnå visionen har Swedish Match antagit en miljöpolicy som gäller alla aspekter av verksamheten. Den lyder i korthet:

- Swedish Match ska, överallt där koncernen är verksam, följa all tillämplig lagstiftning samt föreskrifter och övriga krav som den berörs av.
- Swedish Match ska på alla platser tillämpa lämpligt miljöledningssystem, utformat för att förebygga föroreningar och reducera risker för negativa miljökonsekvenser.
- Swedish Match ska mäta alla kommersiella initiativ med både finansiella och miljömässiga kriterier.

## Positiv klimattrend

Swedish Match uppvisar en positiv trend i Folksam Klimatindex. Utsläppen i relation till omsättningen minskade mellan 2001 och 2002 med nio procent\*. Koncernen får betyget ”fem stjärnor av fem möjliga” för bland annat ett väl godkänt klimatarbete samt redovisning av koldioxidutsläpp med en väl godkänd svars kvalitet.

\* Uppgifter för 2003 sammanställs och publiceras av Folksam vid halvårsskiftet 2004.

- Swedish Match ska identifiera och gradvis genomföra förändringar i varje fas av livscykeln hos produkter, processer och tjänster för att minska negativa miljökonsekvenser som kan tänkas kränka villkoren för ett hållbart samhälle.

## Klimatfrågan viktig

Intresset för miljöfrågor ökar ständigt hos grossister och konsumenter. En pådrivande faktor är att Swedish Match produkter säljs via stora livsmedelskedjor där konsumenterna i ökad utsträckning efterfrågar miljöanpassade produkter. En annan stark drivkraft är också myndigheternas allt högre krav på miljöanpassning av fabriker och produktionsprocesser.

Swedish Match anpassar kontinuerligt verksamheten genom att vidta åtgärder för rening och reduktion av utsläpp samt genom att införa miljöledningssystem på allt fler fabriker. Utgångsläget är gott, cirka 80 procent av koncernens råvaror är förnyelsebara och produktionen hanterar i begränsad utsträckning miljöstörande ämnen. Idag är de ekonomiskt viktigaste anläggningarna och

verksamheterna miljöcertifierade. Målet är att samtliga inom en snar framtid har ISO 14001-certifiering.

Klimatförändringen anses vara den allvarligaste globala miljöfrågan. Swedish Match har därför lagt särskild vikt vid att nedbringa utsläpp som negativt påverkar klimatet. Dessa ansträngningar mäts bland annat i Folksam Klimatindex för en rad svenska storföretag. Swedish Match visar här goda resultat för de senaste åren. Koncernen är också på god väg att helt och hållet fasa ut ozonnedbrytande ämnen.

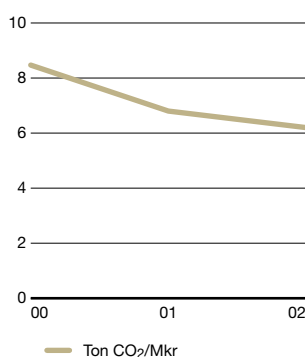
Folksam Klimatindex för Swedish Match visar en positiv trend där emissioner i relation till omsättning minskade mellan 2001 och 2002\* med nio procent. Koncernen har fått betyget ”fem stjärnor” för ”ett väl godkänt klimatarbete” och hög kvalitet i redovisade data.

## Miljöledningssystem

Det successiva införandet av miljöledningssystem för anläggningar och verksamheter fortsatte i planerad takt. Snusverksamheten inom division Nord-europa blev klar under 2003. Anlägg-

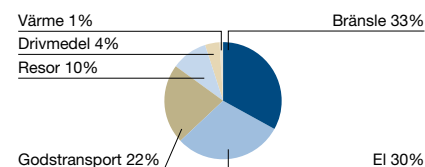
## Klimatindikator

Diagrammet visar Swedish Match utsläpp i relation till omsättningen.



## Koldioxidutsläpp

Diagrammet visar Swedish Match koldioxidutsläpp fördelat på utsläppskällor. Under 2002 har utsläppen från bränslen minskat med 15 procent\*.





Tallen *Araucaria angustifolia* eller "Paraná pine" är en hotad art i den brasilianska delstaten Paraná. Tallen är statens nationalträd och skyddad, vilket innebär att den inte får avverkas. Här växer ett exemplar av tallen mitt i Swedish Match egen odling av poppel, som bildar råmaterial för koncernens tändstickstillverkning i Brasilien.

ningarna i Pandaan i Indonesien, Manaus i Brasilien, Dothan i USA, Santiago i Dominikanska Republiken beräknas vara klar i början av år 2004. Den nya fabriken i Kungälv, som invigdes under året, är byggd för att motsvara de allra senaste och högt ställda miljökraven.

#### **Tillstånd och anmälningsplikt**

Samtliga fabriker har under 2003 levt upp till sina tillstånd. Snusfabrikerna i Göteborg och Kungälv är anmälningspliktiga enligt miljöbalken.

Vid fabriken i Vetlanda tillverkas stickor och ämnen till ytteraskar med plån som används i tändstickstillverkningen på andra håll i världen. Verksamheten är tillståndspliktig enligt miljöskyddslagen och tillståndet gäller tills vidare. Bullernivåer, lagring av timmer och utsläpp av lösningsämnen regleras.

Vid fabriken i Tidaholm tillverkas tändstickor, braständare och "försats" till tändsatsen för egen produktion och export. Verksamheten är tillståndspliktig enligt miljöskyddslagen. Tillståndet innebär att Swedish Match har rätt att utöka produktionen av tändstickor och

försats till att omfatta högst 90 miljarder tändstickor per år och maximalt 2 000 ton försats per år. Tillståndet begränsar mängden avfallsvatten till avlopp, stofthalten i utgående ventilationsluft samt bullernivåer.

I Kalmar tillverkas maskiner för tändstickstillverkning. Verksamheten är anmälningspliktig enligt miljöskyddslagen.

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

# Koncernens resultaträkning

(MSEK)	Not.	2003	2002	2001
<b>Nettoomsättning inklusive tobaksskatt</b>		<b>21 841</b>	<b>22 599</b>	<b>22 428</b>
Avgår, tobaksskatt		-8 805	-8 956	-8 793
<b>Nettoomsättning</b>		<b>13 036</b>	<b>13 643</b>	<b>13 635</b>
Kostnad för sålda varor		-7 103	-7 451	-7 627
<b>Bruttoresultat</b>		<b>5 933</b>	<b>6 192</b>	<b>6 008</b>
Försäljningskostnader	2	-2 258	-2 362	-2 475
Administrationskostnader	2	-1 156	-1 125	-1 027
Övriga rörelseintäkter	3	23	52	19
Övriga rörelsekostnader	3	-19	-13	-19
Resultatandelar i intressebolag		20	22	28
Avskrivningar på immateriella tillgångar	7	-319	-327	-341
Jämförelsestörande poster	4	-	-68	-80
<b>Rörelseresultat</b>		<b>2 224</b>	<b>2 371</b>	<b>2 113</b>
Ränteintäkter		229	108	121
Räntekostnader		-283	-337	-407
Kursdifferenser och övriga finansiella poster	5	4	-16	13
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>2 174</b>	<b>2 126</b>	<b>1 840</b>
Skatter	6	-572	-648	-589
Minoritetsandelar		-44	-49	-23
<b>Årets resultat</b>		<b>1 558</b>	<b>1 429</b>	<b>1 228</b>
Genomsnittligt antal aktier (miljoner), före utspädning		332,7	348,3	361,5
Genomsnittligt antal aktier (miljoner), efter utspädning*		334,2	350,9	363,0
Vinst per aktie, före utspädning, SEK		4:68	4:10	3:40
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK		4:66	4:07	3:38

\* Utspädning hänförs till utspädningseffekten av utställda köpoptioner.

# Koncernens balansräkning

(MSEK)	Not.	2003-12-31	2002-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	7	3 648	4 145
Materiella anläggningstillgångar	8	2 862	2 938
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	9	145	148
Uppskjutna skattefordringar	6, 10	245	206
Långfristiga fordringar	11	226	252
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>7 126</b>	<b>7 689</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	12	2 676	3 154
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	13	1 880	1 931
Övriga fordringar		562	492
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		192	165
Likvida medel			
Kortfristiga placeringar	14	1 169	1 027
Kassa och bank	14	1 497	989
Summa likvida medel		2 666	2 016
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 976</b>	<b>7 758</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>15 102</b>	<b>15 447</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	15		
Aktiekapital		844	868
Bundna reserver		2 006	1 575
Fritt eget kapital			
Fria reserver		-398	135
Årets resultat		1 558	1 429
<b>Summa eget kapital</b>		<b>4 010</b>	<b>4 007</b>
<b>Minoritetsintressen</b>		<b>597</b>	<b>686</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	16	372	395
Avsättningar för skatter	6	1 083	1 031
Övriga avsättningar	17	664	867
<b>Summa avsättningar</b>		<b>2 119</b>	<b>2 293</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande obligationslån	18	4 508	4 485
Räntebärande skulder till kreditinstitut	18	27	33
Övriga långfristiga skulder		66	85
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 601</b>	<b>4 603</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder till kreditinstitut	18	846	990
Leverantörsskulder		719	715
Skatteskulder		91	69
Övriga kortfristiga skulder	19	1 329	1 302
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	790	782
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 775</b>	<b>3 858</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>15 102</b>	<b>15 447</b>
Ställda säkerheter	21	154	92
Ansvarsförbindelser	22	441	299

## Koncernens förändringar i eget kapital

(MSEK)	Not.	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2001-12-31</b>		<b>892</b>	<b>1 625</b>	<b>1 588</b>	<b>4 105</b>
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier		-24		24	-
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital			-50	50	-
Utdelning				-508	-508
Återköp av egna aktier				-552	-552
Årets kursdifferenser				-467	-467
Årets resultat				1 429	1 429
<b>Eget kapital 2002-12-31</b>		<b>868</b>	<b>1 575</b>	<b>1 564</b>	<b>4 007</b>
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier		-24		24	-
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital			431	-431	-
Utdelning				-535	-535
Återköp av egna aktier				-959	-959
Försäljning av egna aktier				55	55
Årets kursdifferenser				-116	-116
Årets resultat				1 558	1 558
<b>Eget kapital 2003-12-31</b>	15	<b>844</b>	<b>2 006</b>	<b>1 160</b>	<b>4 010</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

(MSEK)	Not.	2003	2002	2001
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster		2 174	2 126	1 840
Planenliga avskrivningar		665	651	670
Övrigt		49	-53	78
		2 888	2 724	2 588
Betald skatt		-515	-241	-634
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>2 373</b>	<b>2 483</b>	<b>1 954</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>				
Kundfordringar		-34	56	-182
Varulager		169	86	-127
Övriga tillgångar		-32	1	75
Leverantörsskulder		38	0	-28
Upplupna kostnader och övriga kortfristiga skulder		124	-41	-83
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>2 638</b>	<b>2 585</b>	<b>1 609</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier		-551	-751	-633
Försäljning av fastigheter, maskiner och inventarier		26	106	72
Förvärv av dotter- och intressebolag	23	-78	-53	-962
Förvärv av immateriella tillgångar		-27	-18	-12
Förändring av finansiella fordringar		5	-1	15
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-625</b>	<b>-717</b>	<b>-1 520</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av kortfristiga lån		-35	-339	58
Upptagna långfristiga lån		635	670	1 407
Amortering av långfristiga lån		-731	-832	-1 181
Utbetald utdelning		-535	-508	-490
Återköp av aktier		-1 012	-499	-1 169
Försäljning av egna aktier		55		
Valutasäkringar		296	264	-200
Övrigt		-	-122	122
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 327</b>	<b>-1 366</b>	<b>-1 453</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>686</b>	<b>502</b>	<b>-1 364</b>
Likvida medel vid årets början		2 016	1 606	2 960
Kursdifferens i likvida medel		-36	-92	10
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	14	<b>2 666</b>	<b>2 016</b>	<b>1 606</b>
Tilläggsupplysningar se not	23			

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

Från och med detta räkenskapsår tillämpas följande nya rekommendationer från Redovisningsrådet. RR 2:02 Varulager, RR 22 Utformning av finansiella rapporter, RR 24 Förvaltningsfastigheter, RR 25 Rapportering för segment, RR 26 Händelser efter balansdagen, RR 27 Finansiella instrument; Upplysningar och klassificering samt RR 28 Statliga stöd. De nya rekommendationerna har inte inneburit något byte av tillämpade redovisningsprinciper. I övrigt är redovisningsprinciperna oförändrade jämfört med föregående år.

Under 2004 kommer Swedish Match att ändra principerna för redovisning av pensioner mm enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättningar till anställda. Rekommendationen innebär bland annat att alla underskott eller överskott i fonderade förmånsbaserade pensionsplaner ska redovisas i koncernens balansräkning som skuld alternativt tillgång. Swedish Match räknar med att övergången till RR 29 under första kvartalet 2004 kommer att medföra en ökad skuld i koncernbalansräkningen med ca 260 MSEK, netto efter justering för uppskjutna skatter, med motsvarande minskning av eget kapital.

## 1. Väsentliga redovisningsprinciper

### Koncernredovisning

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

Samtliga förvärv av bolag har redovisats enligt förvärvsmetoden. Avyttrade bolag ingår i koncernens redovisning till och med tidpunkten för avyttringen. Bolag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten.

Minoritetens andel i Swedish Matchs resultat redovisas efter inkomstskatter.

Övriga aktieinnehav redovisas till anskaffningsvärde och mottagen utdelning redovisas som intäkt.

### Utländska valutor

#### Omräkning av utländska dotterföretags räkenskaper

Utländska dotterföretag omräknas till svenska kronor enligt dagskursmetoden. Denna innebär att balansräkningen omräknas till svenska kronor enligt balansdagskursen och att resultaträkningen omräknas enligt genomsnittskurs för perioden. Kursdifferenser som uppkommer i samband med omräkning av resultat- och balansräkningar förs direkt till eget kapital. Använda kurser för koncernens mest betydelsefulla valutor framgår av tabellen nedan.

Land	Valuta	Genomsnittskurs jan-dec			Kurs 31 december		
		2003	2002	2001	2003	2002	2001
USA	USD	8,09	9,72	10,33	7,25	8,78	10,61
Euro	EUR	9,12	9,16	9,25	9,07	9,15	9,35
Brasilien	BRL	2,64	3,47	4,42	2,52	2,46	4,55
Sydafrika	ZAR	1,07	0,92	1,22	1,10	1,02	0,91

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagskurs, med undantag för kurssäkrade poster, som omräknats till respektive kurs enligt terminskontraktet. Kursvinster och kursförluster redovisas i rörelseresultatet till den del det belöper på operativa mellanhavanden och i övrigt i finansnettot.

### Derivatinstrument

#### Valutaterminskontrakt

Koncernen gör terminskontrakt huvudsakligen för att säkra sin valutarisk avseende finansiella skulder och förväntade, men ännu inte avtalade, försäljningar och köp i utländsk valuta. Terminskontrakt som ingås för att säkra framtida transaktioner bokförs inte förrän de transaktioner, som säkringen avser, äger rum. Mellanhavanden i utländsk valuta, som har säkrats, omräknas med hjälp av kurs enligt terminskontraktet, varvid realiserade och orealiserade kursvinster och kursförluster redovisas i resultaträkningen.

Swedish Match kurssäkrar i viss omfattning investeringar i utländska nettotillgångar inkluderande goodwill. Kursräkringarna genomförs genom upptagande av terminskontrakt som värderas till balansdagskurs. Kursdifferenser på säkringsoperationerna elimineras ur resultaträkningen och förs i likhet med differenser från omräkning av nettotillgångarna direkt till eget kapital i balansräkningen.

#### Ränteswappar

Bolaget gör ränteswappar i syfte att justera relationen mellan fast föräntade lån och lån till rörlig ränta. En ränteswap innebär byte av en fast ränta i ett lån eller placering mot rörlig ränta eller omvänt. Eftersom dessa swappar är kopplade till underliggande lån och placeringar vad avser belopp och löptid har innehavda swappar redovisats till belopp motsvarande upplupen ränta.

#### Valutaswappar

Bolaget gör valutaswappar i syfte att säkra valutarisken vid upplåning i annan valuta än hemmavalutan. En valutaswap innebär byte av betalningar av ränta och amorteringar i en valuta mot betalningar av ränta och amorteringar i en annan valuta. Eftersom dessa swappar är kopplade till underliggande lån vad avser valuta, belopp och löptid har innehavda swappar redovisats till belopp motsvarande upplupen ränta, samt orealiserade valutakursdifferenser.

### Intäktsredovisning

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

### Jämförelsestörande poster

Väsentliga intäkts- eller utgiftsposter, som inte förväntas förekomma ofta, klassificeras som jämförelsestörande poster och redovisas separat. Jämförelsestörande poster omfattar kostnader för omstruktureringsprogram såväl som engångsintäkter från försäljning av verksamheter och aktier, som tidigare redovisats som operativa tillgångar.

### Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt, förändringar i uppskjuten skatt samt andel i intressebolags skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.



Uppskjutna skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

I moderbolaget redovisas, på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning, den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver, som en del av de obeskattade reserverna.

#### Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar skrivs av linjärt på 5–20 år. Goodwill i större dotterbolag med lång dokumenterad verksamhet, starka varumärken och med en god marknadsposition skrivs av på 20 år. Förvärvade varumärken skrivs av under 20 år om liknande betingelser är för handen.

Om en tillgångs bokförda värde är högre än förväntat återvinningsvärde skrivs tillgången ned till detta värde.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och efter eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningar på fastigheter, maskiner och inventarier baseras på tillgångarnas anskaffningskostnad och beräknade nyttjandeperioder. Fabriksbyggnader och markanläggningar till dessa skrivs i allmänhet av under 20–25 år, medan kontorsfastigheter skrivs av under 40–50 år. Den beräknade nyttjandeperioden är normalt 5 år för fordon och 5–15 år för maskiner och inventarier.

Ny- och återanskaffningar aktiveras, medan kostnader för underhåll och reparationer kostnadsförs löpande. Då tillgångar säljs eller utrangeras, bortskrivs anskaffningskostnaden och därmed sammanhängande ackumulerade avskrivningar och eventuell vinst eller förlust resultatförs. Eventuella räntekostnader läggs inte till anläggningarnas anskaffningskostnad utan kostnadsförs när de uppkommer. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av tillgångar.

Om en tillgångs bokförda värde är högre än förväntat återvinningsvärde skrivs tillgången ned till detta värde.

#### Varulager

Varulager redovisas enligt lägsta värdets princip, i allt väsentligt enligt först-in först-ut-metoden (FIFU), efter avdrag för inkurans. Icke realiserade internvinster elimineras i sin helhet.

#### Leasing

Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiella leasingar. 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 till tillgången klassificeras som operationell leasing. Leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

#### Avsättningar

Avsättningar definieras som förpliktelser vilka är hänförliga till räkenskapsåret eller tidigare räkenskapsår och som på balansdagen är säkra eller sannolika till sin förekomst men ovissa till belopp eller till den tidpunkt då de ska infrias. I balansräkningen redovisas som avsättningar pensioner, uppskjutna skatteskulder, omstruktureringsreserver, garantiåtaganden samt andra liknande poster. Avsättningar för pensioner har för 2003 och tidigare år beräknats i enlighet med lokala lagar och förordningar i varje land.

#### Forskning och utveckling

Koncernen har löpande kostnader för produktutveckling. Dessa kostnader belastar rörelsens resultat när de uppstår. Rekommendationen har högt ställda krav för när ett produktutvecklingsprojekt ska få redovisas som immateriell tillgång i balansräkningen. Dessa krav har i praktiken lett till att samtliga produktutvecklingskostnader kostnadsförs då de uppstår. Kostnader för forskning kostnadsföres löpande när de uppstår.

#### Rapportering för segment

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

#### Användning av uppskattningar

Upprättandet av årsredovisningar i enlighet med god redovisningssed kräver att styrelse och VD gör uppskattningar och antaganden som påverkar beloppen för redovisade tillgångar och skulder, upplysningar angående ovissa förhållanden och eventuella framtida händelser och deras finansiella effekter på bokslutsdagen samt redovisade intäkter och kostnader under räkenskapsperioden. Verkligt utfall kan komma att avvika från dessa uppskattningar.

## 2. Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljningskostnader inkluderar kostnader för forskning och utveckling och dylikt till ett belopp av 100 MSEK (99; 100).

Administrationskostnaderna inkluderar kostnader för revisionsarvoden enligt nedanstående tabell.

	2003	2002	2001
Revisionsverksamhet	13	14	16
Andra uppdrag	7	8	8
<b>PricewaterhouseCoopers</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>24</b>
Övriga revisorer (revision)	1	1	1

## 3. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Bland övriga rörelseintäkter ingår kursvinster med 12 MSEK (12; 15).

Bland övriga rörelsekostnader ingår kursförluster med 19 MSEK (13; 14).

## 4. Jämförelsestörande poster

Under 2002 belastades resultatet med en kostnad om 68 MSEK för ett rationaliseringsprogram i Kontinentaleuropa, både inom försäljning och produktion av cigarrer och tändare.

Som jämförelsestörande post för 2001 redovisades en avsättning för omstrukturering av cigarrverksamheten i Belgien och USA på 80 MSEK.

## 5. Kursdifferenser och övriga finansiella poster

	2003	2002	2001
Kursdifferenser	1	4	43
Övriga finansiella poster	3	-20	-30
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>-16</b>	<b>13</b>

## 6. Skatter

Inkomstskatter 2003 respektive 2002 och 2001 fördelades enligt följande:

	2003	2002	2001
Löpande inkomstskatter	-524	-453	-399
Uppskjutna inkomstskatter	-30	-190	-181
Övriga skatter	-18	-5	-9
<b>Summa</b>	<b>-572</b>	<b>-648</b>	<b>-589</b>

Skatteeffekterna av temporära differenser, som resulterat i tillgångar och skulder i form av uppskjuten skatt per 31 december 2003 respektive 2002 och 2001, sammanfattas nedan:

	2003	2002	2001
Förlustavdrag	268	255	342
Reserv för osäkra kundfordringar	6	-	-
Omstruktureringsreserv	34	36	35
Pensions- och sjukvårdsförmåner	79	95	102
Periodiseringsfonder m m	-397	-378	-344
Avskrivningar utöver plan	-417	-358	-317
Varulagerreserver	-60	-63	-63
Övrigt	-215	-218	-229
Värderingsreserver	-136	-194	-187
<b>Uppskjuten inkomstskatteskuld, netto</b>	<b>-838</b>	<b>-825</b>	<b>-661</b>

*Klassificerat per balansräkningskategori*

Uppskjutna skattefordringar	245	206	230
Avgår: Avsättningar för skatter	-1 083	-1 031	-891
<b>Uppskjuten inkomstskatteskuld, netto</b>	<b>-838</b>	<b>-825</b>	<b>-661</b>

Värderingsreserven uppgående till 136 MSEK avser förlustavdrag som ej åsatts något värde med 100 MSEK, omstruktureringskostnader som ej bedömts kunna bli skattemässigt avdragsgilla med 29 MSEK samt övriga temporära avdragsgilla skillnader som ej åsatts något värde med 7 MSEK.

Per 31 december 2003 hade koncernen förlustavdrag motsvarande 856 MSEK. Koncernens skattemässiga förlustavdrag förfaller enligt följande:

År	Belopp
2004	58
2005	43
2006	18
2007	16
2008	33
2009	11
Därefter	677
<b>Summa skattemässiga förlustavdrag</b>	<b>856</b>

Under 2003, 2002 och 2001 belastas koncernens resultat med en skatt på 26,4 procent, 30,5 procent respektive 32 procent. Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnaden vid tillämpning av den lagstadgade skattesatsen i Sverige om 28,0 procent är hänförlig till poster enligt tabellen nedan:

	2003	2002	2001
Svensk skattesats	28,0	28,0	28,0
Justeringar för utländska skattesatser	1,1	2,2	2,5
Förluster som ej kunnat utnyttjas	1,4	0,7	2,1
Ej skattepliktiga poster	-2,3	-2,4	-5,2
Ej avdragsgilla goodwill-avskrivningar	2,1	2,0	2,6
Justering för skatter från tidigare år	-3,6	-1,2	-0,7
Ej avdragsgilla kostnader	0,7	2,3	2,6
Övriga poster	-1,0	-1,1	0,1
<b>Summa</b>	<b>26,4</b>	<b>30,5</b>	<b>32,0</b>

Skattesatsen för 2003 har positivt påverkats av engångsposter.

## 7. Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per 31 december består av följande:

	Goodwill		Varumärken		Övriga immateriella tillgångar		Summa	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>3 783</b>	<b>4 375</b>	<b>2 053</b>	<b>1 964</b>	<b>79</b>	<b>76</b>	<b>5 915</b>	<b>6 415</b>
Inköp/Investeringar	-	-	-	-	27	18	27	18
Företagsförvärv	54	14	-	-	-	-	54	14
Omklassificeringar	-	-125	-	125	18	-	18	0
Kursdifferenser, m m	-390	-481	-27	-36	-4	-15	-421	-532
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3 447</b>	<b>3 783</b>	<b>2 026</b>	<b>2 053</b>	<b>120</b>	<b>79</b>	<b>5 593</b>	<b>5 915</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-1 338</b>	<b>-1 298</b>	<b>-405</b>	<b>-313</b>	<b>-27</b>	<b>-35</b>	<b>-1 770</b>	<b>-1 646</b>
Årets avskrivningar	-212	-208	-100	-115	-7	-4	-319	-327
Omklassificeringar	-	5	-	-5	-	-	-	0
Kursdifferenser, m m	149	163	10	28	-15	12	144	203
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 401</b>	<b>-1 338</b>	<b>-495</b>	<b>-405</b>	<b>-49</b>	<b>-27</b>	<b>-1 945</b>	<b>-1 770</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>2 046</b>	<b>2 445</b>	<b>1 531</b>	<b>1 648</b>	<b>71</b>	<b>52</b>	<b>3 648</b>	<b>4 145</b>

## 8. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per 31 december omfattar följande:

	Byggnader mark*		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, Verktyg och Installationer		Pågående nyanläggningar		Summa	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>1 815</b>	<b>2 192</b>	<b>3 011</b>	<b>3 117</b>	<b>439</b>	<b>380</b>	<b>599</b>	<b>381</b>	<b>5 864</b>	<b>6 070</b>
Inköp/Investeringar	62	33	274	169	53	77	162	472	551	751
Företagsförvärv	3	17	–	2	2	–	–	–	5	19
Försäljningar/utrangeringar	–17	–96	–56	–39	–27	–12	–	–3	–100	–150
Omklassificeringar	284	36	225	195	62	7	–589	–210	–18	28
Kursdifferenser	–227	–367	–280	–433	–5	–13	–29	–41	–541	–854
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 920</b>	<b>1 815</b>	<b>3 174</b>	<b>3 011</b>	<b>524</b>	<b>439</b>	<b>143</b>	<b>599</b>	<b>5 761</b>	<b>5 864</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>–703</b>	<b>–787</b>	<b>–1 967</b>	<b>–2 064</b>	<b>–253</b>	<b>–225</b>	<b>–3</b>	<b>–24</b>	<b>–2 926</b>	<b>–3 100</b>
Årets avskrivningar	–77	–43	–214	–233	–55	–48	–	–	–346	–324
Företagsförvärv	–	–2	–	–2	–1	–	–	–	–1	–4
Försäljningar/utrangeringar	6	26	55	32	25	10	–	–	86	68
Nedskrivning	–	–13	–	–7	–	–	–	–	–	–20
Omklassificeringar	–1	–6	–	10	–	–6	–	2	–1	0
Kursdifferenser	91	122	179	297	5	16	14	19	289	454
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–684</b>	<b>–703</b>	<b>–1 947</b>	<b>–1 967</b>	<b>–279</b>	<b>–253</b>	<b>11</b>	<b>–3</b>	<b>–2 899</b>	<b>–2 926</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>1 236</b>	<b>1 112</b>	<b>1 227</b>	<b>1 044</b>	<b>245</b>	<b>186</b>	<b>154</b>	<b>596</b>	<b>2 862</b>	<b>2 938</b>

\* I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 361 MSEK (387).

Bolaget har per balansdagen åtagande om att förvärva materiella anläggningstillgångar till ett värde av 40 MSEK.

Taxeringsvärden per 31 december för fastigheter i Sverige anges nedan:

	2003	2002
Byggnader	302	124
Mark	16	16
<b>Summa taxeringsvärden för fastigheter i Sverige</b>	<b>318</b>	<b>140</b>

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar har fördelats på följande rubriker i resultaträkningen:

	2003	2002	2001
Kostnad för sålda varor	–233	–208	–220
Försäljningskostnader	–35	–32	–19
Administrationskostnader	–78	–84	–90
<b>Summa</b>	<b>–346</b>	<b>–324</b>	<b>–329</b>

## 9. Aktier och andelar

I andelar i intressebolag och övriga aktier ingår per den 31 december enligt nedan:

	2003		2002	
	Ägarandel %	Bokfört värde	Ägarandel %	Bokfört värde
Arnold André GmbH & Co. KG	40	79	40	84
P.T. Jamafac	40	48	40	43
Övriga intressebolag		7		8
Summa aktier i intressebolag		134		135
Övriga aktier och andelar		11		13
<b>Summa aktier och andelar</b>		<b>145</b>		<b>148</b>

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intressebolag. Fordringar på dessa bolag uppgick till 30 MSEK per den 31 december 2003 och 54 MSEK per 31 december 2002. Försäljningen till intressebolag uppgick till 147 MSEK för 2003, 133 MSEK för 2002 och 121 MSEK för 2001.

Andelar i intressebolag och övriga aktier har under 2003 respektive 2002 förändrats enligt nedan:

	2003	2002
Ingående värde från föregående år	148	144
Nedskrivning av aktier i andra bolag	-2	-
Resultatandelar i intressebolag, netto efter skatt	18	16
Utdelningar från intressebolag	-16	-8
Kursdifferenser	-3	-4
<b>Utgående värde</b>	<b>145</b>	<b>148</b>

## 10. Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar har under 2003 respektive 2002 förändrats enligt nedan:

	2003	2002
Ingående värde från föregående år	206	230
Förändring av uppskjutna skattefordringar	69	22
Kursdifferenser	-30	-46
<b>Utgående värde</b>	<b>245</b>	<b>206</b>

## 11. Långfristiga fordringar

Långfristiga fordringar har under 2003 respektive 2002 förändrats enligt nedan:

	2003	2002
Ingående värde från föregående år	252	317
Förändring av långfristiga fordringar	12	-22
Kursdifferenser	-38	-43
<b>Utgående värde</b>	<b>226</b>	<b>252</b>

## 12. Varulager

Varulager per 31 december består av följande poster, efter avdrag för inkurans:

	2003	2002
Färdigvarulager	800	787
Produkter i arbete	124	141
Råttobak	1 610	2 086
Övrigt insats- och förbrukningsmaterial	254	248
Inkuransreserv	-112	-108
<b>Summa varulager</b>	<b>2 676</b>	<b>3 154</b>

Inkuransreserven har under året förändrats enligt nedan:

Inkuransreserv	2003	2002
Ingående balans	-108	-143
Avsättning under året	-50	-22
Upplösning under året	25	39
Utrangering och övrigt	21	18
<b>Utgående balans</b>	<b>-112</b>	<b>-108</b>

## 13. Reserv för osäkra kundfordringar

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

	2003	2002
Ingående balans	-111	-146
Avsättning under året	-42	-10
Återvinning under året	24	12
Nedskrivning under året	10	15
Kursdifferens	8	18
<b>Utgående balans</b>	<b>-111</b>	<b>-111</b>

## 14. Likvida medel

Likvida medel består av kortfristiga placeringar i form av räntebärande värdepapper samt kassa och bank enligt nedan.

	2003	2002
<b>Kortfristiga placeringar</b>		
Statsskuldsväxlar	616	492
Bankcertifikat	149	518
Bostadscertifikat	398	-
Övrig finansiell placering	6	17
	<b>1 169</b>	<b>1 027</b>
<b>Kassa och Bank</b>		
Bankräkningar och kassa	1 412	959
Placeringslån i bank	85	30
	<b>1 497</b>	<b>989</b>
<b>Summa</b>	<b>2 666</b>	<b>2 016</b>

Koncernen inkluderar i likvida medel kortfristiga finansiella placeringar som handlas på öppen marknad och där risken för värdefluktuationer är obetydlig.

## 15. Eget kapital

Swedish Match aktiekapital är uppdelat på 351 596 181 aktier med nominellt värde 2:40 SEK per aktie. Samtliga aktier har vardera en röst. Genom återköp, försäljning och efter indragning innehar bolaget 23 263 000 egna aktier varför netto utestående aktier uppgår till 328 333 181.

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman att till aktieägarna utdela 1:70 SEK (1:60) per aktie eller sammanlagt 558 MSEK (535) beräknat på antalet utestående aktier vid årets slut.

I det egna kapitalet ingår ackumulerade kursdifferenser enligt följande:

	2003	2002
Ingående balans	-745	-278
Årets kursdifferens	-116	-467
<b>Utgående balans</b>	<b>-861</b>	<b>-745</b>

Årets kursdifferens har reducerats med valutasäkring av eget kapital till ett belopp om -61 MSEK (-280).

## 16. Pensioner och liknande förpliktelser

Koncernen tillämpar olika pensionsplaner för sina anställda över hela världen. Pensionsavsättningarna beräknas enligt försäkringstekniska principer i respektive land. De flesta av koncernens pensionsplaner är förmånsbaserade pensionsåtaganden, som antingen täcks av försäkringar eller stiftelser eller tas i egen regi.

De pensionsförmåner som tillhandahålls anställda i koncernens svenska verksamhet täcks i huvudsak av två helt oberoende pensionskassor. Dessa kassor täcker även pensionsförmåner för anställda i ett tidigare dotterbolag. Marknadsvärdet av kassornas tillgångar överskred per 31 december pensionsåtagandenas försäkringstekniska värde. Överskotten av medel kan endast disponeras efter godkännande av kassornas styrelser. Under 2002 och 2003 gavs inga bidrag ur dessa kassor till koncernens bolag i Sverige. Under 2001 uppgick bidraget till 53 MSEK. Företaget har initierat en översyn av pensionskassornas verksamhet.

Koncernen har även stiftelser eller stiftelseliknande arrangemang för ett antal förmånsbaserade pensionsåtaganden, främst i USA, Sverige och Storbritannien.

Vissa av koncernens förmånsbaserade pensionsåtaganden, främst lokala och nationella allmänna planer, är tagna i egen regi. Nuvärdet av sådana framtida pensionsförmåner bokförs som skuld i koncernens balansräkning och uppgår till 93 MSEK (88).

Utöver pensionsplaner tillämpar koncernens amerikanska dotterföretag också icke-finansierade planer avseende hälsovård och övriga förmåner för anställda som gått i pension och som uppfyller kraven på minimiålder och tjänsteår. Planerna avser i allmänhet kostnadsbidrag, varvid pensionärernas andelar justeras regelbundet och omfattar andra komponenter som exempelvis självrisk och medförsäkring. Den beräknade framtida utgiften för pensionsförmåner avseende hälsovård skuldförs enligt amerikanska redovisningsprinciper. Skulden i koncernens balansräkning uppgår till 279 MSEK (319).

## 17. Övriga avsättningar

Övriga avsättningar per 31 december 2003 består av följande:

	Totala avsättningar	Avsättningar för omstrukturering	Avsättningar för skatter	Övriga avsättningar
<b>Ingående balans</b>	<b>867</b>	<b>88</b>	<b>596</b>	<b>183</b>
Avsättningar	58	0	8	50
lansspråktagande	-45	-19	13	-39
Årets upplösning	-77	-19	-56	-2
Omklassificeringar	-29	-29	-	-
Kursdifferenser	-110	-3	-92	-15
<b>Utgående balans</b>	<b>664</b>	<b>18</b>	<b>469</b>	<b>177</b>

Omstruktureringsreserverna avser huvudsakligen oreglerad del av de två senaste årens omstrukturering av koncernens cigarrverksamhet avseende avgångsvederlag m m. Merparten av dessa avsättningar kommer att betalas de närmaste två åren.

De skatterelaterade avsättningarna hänförs i huvudsak till reserveringar för skatter i utländska dotterbolag avseende tidigare inkomstår. Tidpunkter för utflöde av resurser är svårbedömd.

I övriga avsättningar ingår reservering för utgivna rabattkuponger samt reservering för tobaksskattetvist i Sverige.

## 18. Räntebärande obligationslån/skulder till kreditinstitut

Förfallostrukturen för koncernens långfristiga räntebärande lån fördelar sig enligt följande:

År	Belopp
2005	903
2006	2 528
2007	299
2008	714
2009 och senare	91
<b>Summa</b>	<b>4 535</b>

Kortfristiga räntebärande skulder	2003	2002
Nästa års amortering av långfristiga lån	601	730
Utnyttjade checkräkningskrediter	36	35
Andra kortfristiga lån	209	225
<b>Summa</b>	<b>846</b>	<b>990</b>

## 19. Övriga kortfristiga skulder

Övriga kortfristiga skulder per 31 december består av följande:

	2003	2002
Tobaksskatter	840	798
Mervärdeskatteskuld	263	231
Övrigt	226	273
<b>Summa</b>	<b>1 329</b>	<b>1 302</b>

## 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

	2003	2002
Upplupna lönerelaterade kostnader	183	155
Upplupna semesterlöner	72	67
Upplupna sociala avgifter	66	61
Övrigt	469	499
<b>Summa</b>	<b>790</b>	<b>782</b>

## 21. Ställda säkerheter

	2003	2002
<b>För egna långfristiga skulder</b>		
Fastighetsinteckningar	1	–
Varulager	35	36
Fordringar	25	18
Likvida medel	–	30
<b>Summa egna långfristiga skulder</b>	<b>61</b>	<b>84</b>
<b>Övriga ställda säkerheter</b>		
Likvida medel	93	8
<b>Summa övriga ställda säkerheter</b>	<b>93</b>	<b>8</b>

## 22. Åtaganden och ansvarsförbindelser

### Operationella leasingavtal

Framtida årliga minimileaseavgifter enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal med initiala eller återstående löptider på ett år eller mer bestod per 31 december 2003 av följande:

Inom ett år	113
Senare än ett år men inom fem år	351
Senare än fem år	674
<b>Summa minimileaseavgifter</b>	<b>1 138</b>

Koncernens leasingkostnader för operationella leasingavtal uppgick till 117 MSEK (118; 108) för år 2003 respektive 2002 och 2001.

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

Inom ett år	44
Senare än ett år men inom fem år	83
Senare än fem år	5
<b>Summa minimileaseintäkter</b>	<b>132</b>

### Hysesintäkter egna fastigheter

I koncernen ingår fastigheter som till viss del uthyres externt. Fastigheterna som uthyres externt per den 31 december består av följande:

Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	409
Utgående ackumulerade avskrivningar	–136
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>273</b>

Årets avskrivningar uppgår till 15 MSEK.

Framtida ej uppsägningsbara minimileaseintäkter för egna fastigheter som uthyres externt fördelas på förfallotidpunkter enligt nedan:

Inom ett år	37
Senare än ett år men inom fem år	107
Senare än fem år	96
<b>Summa minimileaseintäkter</b>	<b>240</b>

Koncernens hyresintäkter från egna fastigheter uppgick till 42 MSEK för år 2003.

### Ansvarsförbindelser

	2003	2002
Borgensförbindelser för dotterbolag	158	194
Borgensförbindelser för externa bolag	3	6
Övriga ansvarsförbindelser	280	99
<b>Summa</b>	<b>441</b>	<b>299</b>

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

### Prestationsbaserad justering av förvärv

För några av Swedish Match förvärv finns överenskommelser med säljaren om tilläggsköpeskilling om resultatnivån i det köpta bolaget når vissa i förväg fastställda nivåer. Beloppet kan maximalt uppgå till 28 MSEK.

Med minoritetsaktieägarna i General Cigar finns en överenskommelse om sälj- och köpoptioner avseende minoritetens innehav. Optionerna kan utnyttjas under perioden 2004 till 2006. Värderingen av aktierna i samband med säljoptionernas utnyttjande är fastställt baserat på intjäningen i bolaget med vissa miniminivåer. Dessa kan för minoritetens totala innehav inte understiga 97 MUSD.

### Rå tobaksinköp

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

### Rättstvister

Bolaget är involverat i ett antal rättsliga processer av för verksamheten rutinmässig karaktär. Bland annat pågår en process mot General Cigar där Cubatobacco gör gällande att General Cigar inte äger rätt att använda varumärket Cohiba. General Cigar är vidare, tillsammans med ett antal personer i bolagets ledning, styrelse och ägarkrets, föremål för grupptalan i Delaware som inleddes i maj 2000 med anledning av Swedish Matches köp av aktier i General Cigar. Något skadeståndsbelopp har inte preciserats i processen. Även om utgången av dessa processer inte med säkerhet kan förutses och följaktligen inga garantier heller kan lämnas är det företagsledningens uppfattning att skyldigheter hänförliga till dessa tvister inte påtagligt kommer att inverka negativt på Swedish Match finansiella ställning eller resultat.

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.) är en av flera svaranden i ett mål i Minnesota där klagande påstått att bruk av tuggtobak orsakat hennes makes död. Domstolen avförde dock målet från vidare handläggning i mars 2003. Domstolens beslut har överklagats men företagsledningen är förvissad om att Pinkerton kommer att slutgiltigt avföras från målet. Pinkerton har också angivits som svarande i några av de mer än 1200 mål mot cigarettillverkare och andra tobaksföretag som anhängiggjorts i delstatsdomstol i West Virginia. Pinkerton har dock

## Not 22, forts.

avskilts från den sammanslagna processen i dessa mål och det är inte känt om någon av käranden avser att driva sina krav separat mot Pinkerton. Slutligen är Pinkerton Tobacco Company och Swedish Match North America, Inc. angivna som svaranden i en grupptalan anhängiggjord i Florida i november 2002 mot flera olika bolag verksamma på den amerikanska marknaden för rökfri tobak och deras gemensamma intresseorganisation. Swedish Match har inte gått in svaromål och har av käranden erhållit ett tidsobegränsat anstånd med svaromålet. 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 skall försvaras med kraft.

Securities and Exchange Board of India (SEBI) har förelagt Swedish Match AB och vissa av dess dotterbolag att lämna ett offentligt erbjudande om köp av 20 procent av aktierna i Wimco Ltd. Pris per aktie skall enligt föreläggandet inte understiga 35 rupies jämte 15 procent årlig ränta från den 27 januari 2001. Den totala köpeskillingen skulle då komma att uppgå till ca 83 miljoner kronor jämte ränta. Beslutet överklagades till Securities Appellate Tribunal som dock beslutat att inte ändra föreläggandet. Swedish Match har överklagat beslutet till Högsta domstolen i Indien som beviljat prövningstillstånd. Ett slutgiltigt beslut förväntas under första halvåret 2004. Den indiska högsta domstolen kan, om den inte bifaller Swedish Matchs talan, besluta i enlighet med SEBIs ursprungliga beslut eller besluta att Swedish Match skall sälja aktier i Wimco. Det finns en risk att aktier som kan komma att omfattas av budplikt förvärfvas till ett pris som är betydligt högre än Swedish Match bokförda värde på aktierna i Wimco.

Swedish Match North America, Inc. har stämt U.S. Smokeless Tobacco Company (USST) och andra bolag inom UST-koncernen i federal domstol i Kentucky. Swedish Match North America, Inc. yrkar dels ett permanent förbud för USST att fortsätta att använda olagliga metoder i syfte att hindra konkurrensen på den amerikanska snusmarknaden, dels ett substantiellt skadestånd. USST har bestridit yrkandena. Huvudförhandling är utsatt till augusti 2005.

Förvaltningsdomstolen i Minden, Westfalen, Tyskland, har beslutat att hänskjuta frågan om lagligheten av EUs snusförbud till Europadomstolen i Luxemburg. I sitt utslag har den tyska domstolen beslutat vilandeförklara en påbörjad process i avvaktan på Europadomstolens avgörande av följande fråga: Är EUs snusförbud i överensstämmelse med den grundläggande EU-rätten? Swedish Match återförsäljare i Tyskland, Arnold André GmbH har bland annat yrkat att förbudet mot försäljning av snus är diskriminerande och oproportionellt och att EU överskridit sin lagstiftningskompetens när förbudet infördes. Ett liknande mål har också hänskjutits från High Court of Justice i Storbritannien i juni 2003. Processen i Luxemburg förväntas ta cirka två år.

## 23. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. För utländska dotterbolag redovisas samtliga transaktioner omräknade till årets medelkurs. Förvärv eller försäljning av dotterbolag inkluderar netto under investeringsverksamheten och påverkar ej kassaflödet i rörelsen. Likvida medel utgörs av kassa och banktillgodohavanden, se not 14.

## Förvärv av dotterföretag 2003

Under 2003 förvärvades dotterbolag för sammanlagt 78 MSEK, inklusive minoritetsandelar i redan delägda dotterbolag. För samtliga förvärvade dotterbolag var det totala värdet av förvärvade tillgångar och skulder, köpeskillning och påverkan på koncernens likvida medel enligt följande:

Materiella anläggningstillgångar	4
Immateriella anläggningstillgångar	54
Varulager	14
Övriga tillgångar och skulder, netto	6
Utbetalad köpeskillning	78
Kassa och bank i förvärvade bolag	0
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>78</b>

## Betalda räntor och utdelningar

Under perioden utbetalda räntor uppgick till 283 MSEK (330; 399). Under perioden erhållna räntor uppgick till 249 MSEK (95; 138).

Utdelningar från intressebolag har under året uppgått till 16 MSEK (8; 11).

## 24. Redovisat värde och verkligt värde för räntebärande finansiella instrument

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inkl. upplupen ränta) och verkligt värde per typ av räntebärande finansiellt instrument per 31 december 2003. Kundfordringar och leverantörsskulder redovisas till verkligt värde och har inte tagits med i tabellen. Beräknat verkligt värde baseras på marknadspri- ser vid bokslutstillfället. Lånen har marknadsvärderats utifrån aktuell ränta på återstående löptid, ursprunglig kreditspread samt nuvärdesberäkning av framtida kassaflöde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

	2003		2002	
	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde
<b>Kortfristiga placeringar</b>				
Statsskuldväxlar	621	622	509	516
Bankcertifikat	150	150	519	519
Bostadscertifikat	399	399	0	0
<b>Total</b>	<b>1 170</b>	<b>1 171</b>	<b>1 028</b>	<b>1 035</b>
<b>Långfristiga lån</b>				
Fast ränta	-3 763	-3 984	-4 046	-4 269
Rörlig ränta	-1 022	-1 021	-500	-501
<b>Total</b>	<b>-4 785</b>	<b>-5 005</b>	<b>-4 546</b>	<b>-4 770</b>
<b>Kortfristiga lån</b>				
Fast ränta	-560	-565	-439	-442
Rörlig ränta	-308	-307	-566	-566
<b>Total</b>	<b>-868</b>	<b>-872</b>	<b>-1 005</b>	<b>-1 008</b>
<b>Derivatinstrument</b>				
Valutaterminer	4	5	35	35
Valutaswappar	239	263	86	94
Ränteswappar	234	252	253	386
<b>Total</b>	<b>477</b>	<b>520</b>	<b>374</b>	<b>515</b>

## 25. Rapportering av segment

### Primära segment – produktområden

Koncernen är organiserad i sju huvudsakliga produktområden. Övrig verksamhet inkluderar bl a distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden, försäljning av reklamprodukter, koncerngemensamma kostnader och kostnader för affärsutveckling samt vissa legala kostnader.

Produktområdestillgångar består framför allt av materiella och immateriella anläggningstillgångar, varulager, och operativa fordringar. Produktområdesskulder består av rörelseskulder. Ofördelade tillgångar och skulder hänförs främst till finansiella poster och skatter.

Det förekommer ingen försäljning mellan de olika produktområdena.

I nedanstående tabeller sammanfattas vissa uppgifter per produktområde:

Koncernextern försäljning	2003	2002	2001
Snus	2 995	2 788	2 457
Tuggtobak	1 146	1 333	1 377
Cigarrer	3 008	3 318	3 481
Piptobak och tillbehör	909	843	933
Tändstickor	1 395	1 648	1 690
Tändare	599	700	809
Övrig verksamhet	2 984	3 013	2 888
<b>Summa</b>	<b>13 036</b>	<b>13 643</b>	<b>13 635</b>

Resultat	2003	2002	2001
Snus	1 386	1 233	950
Tuggtobak	336	406	372
Cigarrer	393	522	500
Piptobak och tillbehör	201	164	236
Tändstickor	83	221	183
Tändare	14	74	101
Övrig verksamhet	-189	-181	-149
<b>Delsumma</b>	<b>2 224</b>	<b>2 439</b>	<b>2 193</b>
Jämförelsestörande poster*	-	-68	-80
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 224</b>	<b>2 371</b>	<b>2 113</b>

### Ofördelade kostnader och intäkter

Ränteintäkter	229	108	121
Räntekostnader	-283	-337	-407
Övriga finansiella poster	4	-16	13
Skatter	-572	-648	-589
Minoritetsandelar	-44	-49	-23
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1 558</b>	<b>1 429</b>	<b>1 228</b>

\* Jämförelsestörande poster 2002 om 68 MSEK fördelas på Cigarrer med 50 MSEK och Tändare med 18 MSEK. Jämförelsestörande poster 2001 om 80 MSEK hänförs i sin helhet till Cigarrer.

Resultatandelar i intressebolag för året uppgick till 7 MSEK (11; 15) för Cigarrer samt 13 MSEK (11; 10) för Tändstickor. Under 2001 påverkades rörelseresultatet med 3 MSEK för Tändare som hänförs till resultatandelar i intressebolag.

Tillgångar och skulder	Tillgångar		Skulder	
	2003	2002	2003	2002
Snus	1 558	1 505	401	301
Tuggtobak	398	473	88	74
Cigarrer	5 391	6 407	560	578
Piptobak och tillbehör	1 244	1 246	139	136
Tändstickor	1 466	1 566	294	335
Tändare	483	572	137	161
Övrig verksamhet	1 116	973	1 219	1 120
Ofördelade tillgångar/skulder	3 446	2 705	7 657	8 049
Minoritet och eget kapital	-	-	4 607	4 693
<b>Summa</b>	<b>15 102</b>	<b>15 447</b>	<b>15 102</b>	<b>15 447</b>

Kapitalandelar i intressebolag för året uppgick till 79 MSEK (84) för Cigarrer, för Tändstickor 48 MSEK (43) och 7 MSEK (7) för Tändare.

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar			Immateriella anläggningstillgångar		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Snus	219	424	238	3	1	139
Tuggtobak	23	42	36	-	-	-
Cigarrer	193	169	239	49	13	36
Piptobak och tillbehör	15	20	9	20	-	673
Tändstickor	81	58	68	3	10	5
Tändare	11	21	27	-	-	3
Övrig verksamhet	9	17	16	6	8	23
<b>Summa</b>	<b>551</b>	<b>751</b>	<b>633</b>	<b>81</b>	<b>32</b>	<b>879</b>

Avskrivningar	Materiella anläggningstillgångar			Immateriella anläggningstillgångar		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Snus	71	56	56	18	17	16
Tuggtobak	29	41	35	-	-	-
Cigarrer	111	111	123	177	203	197
Piptobak och tillbehör	13	9	9	58	53	63
Tändstickor	80	60	60	39	34	26
Tändare	29	35	37	11	6	1
Övrig verksamhet	13	12	9	16	14	38
<b>Summa</b>	<b>346</b>	<b>324</b>	<b>329</b>	<b>319</b>	<b>327</b>	<b>341</b>



## Not 25, forts.

### Sekundära segment – geografiska områden

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i fyra geografiska områden. Försäljningsciffrorna avser det geografiska område där kunden har sin hemvist. Tillgångar och investeringar rapporteras där tillgången finns. Ofördelade tillgångar och skulder hänförs främst till finansiella poster och skatter.

Koncernextern försäljning	2003	2002	2001
Norden	4 874	4 683	4 260
Europa exklusive Norden	2 076	2 214	2 154
Nordamerika	4 135	4 688	4 973
Övriga världen	1 951	2 058	2 248
<b>Summa</b>	<b>13 036</b>	<b>13 643</b>	<b>13 635</b>

Tillgångar	2003	2002
Norden	3 321	3 093
Europa exklusive Norden	2 065	2 307
Nordamerika	4 224	5 335
Övriga världen	2 046	2 007
Ofördelade tillgångar	3 446	2 705
<b>Summa</b>	<b>15 102</b>	<b>15 447</b>

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar			Immateriella anläggningstillgångar		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Norden	253	420	209	5	17	12
Europa exklusive Norden	68	124	106	42	2	136
Nordamerika	172	136	248	–	–	27
Övriga världen	58	71	70	34	13	704
<b>Summa</b>	<b>551</b>	<b>751</b>	<b>633</b>	<b>81</b>	<b>32</b>	<b>879</b>

## 26. Resultat och eget kapital enligt amerikanska redovisningsprinciper

Räkenskaperna i Swedish Match har upprättats enligt svenska redovisningsprinciper ("Swedish GAAP"). I samband med Swedish Matches notering på NASDAQ-börsen i USA lämnar bolaget viss ekonomisk information avfattad enligt amerikanska redovisningsprinciper ("US GAAP"). Swedish Match avger även en årlig rapport (Form 20-F) till Securities and Exchange Commission (SEC), i USA, vilken innehåller ytterligare information om Swedish Matches verksamhet enligt fastställda regler.

En sammanfattning av effekterna på koncernens resultat och egna kapital vid tillämpning av amerikanska redovisningsprinciper lämnas i nedanstående tabeller:

	Not.	2003	2002	2001
<b>Avstämning av årets resultat</b>				
Årets resultat redovisat enligt svenska redovisningsprinciper		1 558	1 429	1 228
<b>Poster som ökar respektive minskar resultatet</b>				
Återföring av ändrad redovisningsprincip		–	–	–51
Redovisning av goodwill med mera	a	211	191	–146
Omstruktureringskostnader	b	–	–29	–47
Sale and leaseback fastigheter	c	6	–24	4
Derivatinstrument	d	–99	126	–29
Pensioner	e	–25	–9	17
Övrigt	f	22	21	3
Skatteeffekter av ovanstående US GAAP-justeringar		7	–38	2
<b>Resultat enligt amerikanska redovisningsprinciper före kumulativ effekt av ändrad redovisningsprincip</b>		<b>1 680</b>	<b>1 667</b>	<b>981</b>
Kumulativ effekt av ändrad redovisningsprincip	a	–	–206	–
<b>Resultat enligt amerikanska redovisningsprinciper</b>		<b>1 680</b>	<b>1 461</b>	<b>981</b>

**Not 26, forts.**

	Not.	2003	2002	2001
Vinst per aktie enligt US GAAP, före kumulativ effekt av ändrad redovisningsprincip				
– före utspädningsseffekt		5:05	4:79	2:71
– efter utspädningsseffekt		5:03	4:75	2:70
Kumulativ effekt per aktie av ändrad redovisningsprincip				
– före utspädningsseffekt		–	0:60	–
– efter utspädningsseffekt		–	0:59	–
Vinst per aktie enligt US GAAP, före utspädning		5:05	4:19	2:71
Vinst per aktie enligt US GAAP, efter utspädning		5:03	4:16	2:70
<b>Avstämning av eget kapital</b>				
Eget kapital redovisat enligt svenska redovisningsprinciper		4 010	4 007	
<b>Poster som ökar respektive minskar det egna kapitalet</b>				
Redovisning av goodwill med mera	a	1 776	1 587	
Omstruktureringskostnader	b	–34	–41	
Sale and leaseback fastigheter	c	–284	–290	
Derivatinstrument	d	27	126	
Pensioner	e	–81	–81	
Övrigt	f	64	43	
Skatteeffekter av ovanstående US GAAP-justeringar		43	40	
<b>Eget kapital enligt amerikanska redovisningsprinciper</b>		<b>5 521</b>	<b>5 391</b>	

**a) Redovisning av goodwill med mera**

Per den 31 december 1995 ägdes Swedish Match av Volvo-koncernen, som förvärvade koncernens moderbolag i två steg i november 1993 och i juni 1994, varvid förvärvsmetoden tillämpades vid redovisningen av transaktionerna. US GAAP kräver att man tillämpar ”push down”-redovisning för helägda dotterbolags oberoende årsredovisningar om ägarandelen uppgår till 95 procent eller mer, vilket blev fallet i samband med Volvos förvärv 1994. Följaktligen har de justeringar, som enligt förvärvsmetoden gjorts av Volvo avseende Swedish Match, redovisats för US GAAP-ändamål i Swedish Match från och med juni 1994. Den goodwill som på detta sätt beräknats har därefter ytterligare justerats då US GAAP kräver att anskaffningspriset ska sättas med utgångspunkt från marknadspriset av vederlaget per det datum då transaktionen genomfördes och inte som i Swedish GAAP den dag förvärvet offentliggörs. Totalt bruttovärde av goodwill som enligt ovanstående påfördes Swedish Match 1994 uppgick till 6 158 MSEK. Justeringar för fastigheter, maskiner och inventarier uppgick till 119 MSEK. Swedish Match har under 1999 avyttrat cigarettverksamheten. Detta har medfört att det goodwillvärde som påfördes från Volvo har reducerats i den utsträckning som det avsåg cigarettverksamheten. Det bruttovärde som ursprungligen hänförde sig till cigarettverksamheten uppgick till 3 605 MSEK. Det planerbara restvärdet av detta goodwillbelopp har sålunda avräknats mot den realisationsvinst som uppstod vid försäljningen av cigarettverksamheten. Kvarstående anskaffningsvärde för goodwill som avser resterande verksamheter inom Swedish Match uppgår till 2 553 MSEK. Motsvarande belopp för fastigheter, maskiner och inventarier utgör 49 MSEK. Avskrivning på ovanstående goodwill uppgick till 128 MSEK under 2001.

Enligt svenska redovisningsprinciper skall goodwill skrivas av på ett systematiskt sätt över nyttjandeperioden. Nyttjandeperioden för goodwill är alltid begränsad. Enligt den amerikanska redovisningsrekommendation FAS 142 ”Goodwill and Other Intangible Assets”, som gäller från och med den 1 januari 2002, skall goodwill och immateriella tillgångar med obestämd livslängd inte längre vara föremål för avskrivning. Istället skall en prövning av nedskrivningsbehov ske vid övergången till FAS 142 och därefter årligen. Varumärken och övriga immateriella tillgångar i bolaget har därvid bedömts ha en bestämd livslängd. Följaktligen har de goodwillavskrivningar som gjorts sedan 2002 enligt svenska redovisningsprinciper, 212 MSEK (208), återförts för US GAAP-ändamål. Enligt FAS 142 föreligger ett nedskrivningsbehov om det bokförda värdet i en ”reporting unit” överstiger dess uppskattade verkliga värde. Vid övergången till FAS 142, gjordes en prövning av nedskrivningsbehov av goodwill per 1 januari 2002. Denna resulterade i en nedskrivning av goodwill enligt US GAAP på 206 MSEK i pipetobaksverksamheten i Nordeuropa. Det verkliga värdet av denna verksamhet beräknades såsom nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som verksamheten väntas ge upphov till. Denna nedskrivning har i enlighet med US GAAP redovisats som en kumulativ effekt av ändrad redovisningsprincip, och belastar sålunda resultatet under 2002. Under året genomförda kontroller av eventuellt nedskrivningsbehov resulterade inte i någon ytterligare justering.

Redovisat resultat enligt US GAAP för 2001 påverkas ej av reglerna i FAS 142. Skulle företaget ha tillämpat FAS 142 från och med 1 januari 2001 skulle redovisat resultat och vinst per aktie enligt US GAAP ha sett ut på följande sätt:

	2001
Redovisat resultat enligt US GAAP	981
Återläggning av goodwillavskrivningar	330
<b>Justerat resultat enligt US GAAP</b>	<b>1 311</b>
<b>Vinst per aktie före utspädning:</b>	
Redovisat resultat enligt US GAAP	2:71
Goodwillavskrivningar	0:92
<b>Justerat resultat enligt US GAAP</b>	<b>3:63</b>
<b>Vinst per aktie efter utspädning:</b>	
Redovisat resultat enligt US GAAP	2:70
Goodwillavskrivningar	0:91
<b>Justerat resultat enligt US GAAP</b>	<b>3:61</b>

Ett prestationsbaserat tillägg till köpeskillingen för ett företag har i enlighet med svenska redovisningsprinciper ökat det redovisade värdet på goodwill. Enligt US GAAP skall villkorad köpeskillning i vissa fall redovisas som kostnad för utförda tjänster. Villkorad köpeskillning om 0 MSEK (16;17) har kostnadsförts under perioden.

**b) Omstruktureringskostnader**

Fram t o m 31 december 2002 redovisades omstruktureringskostnader enligt US GAAP specificerade i EITF 94-3, först när ett informellt åtagandet hade uppstått. Ett informellt åtagande ansågs uppstå vid den tidpunkt då ledningen på behörig beslutsnivå band bolaget till omstruktureringsplanen, identifierade alla väsentliga åtgärder, inklusive metoder och tidschema för genomförande, och, i de fall anställda skulle sägas upp, specificerade avgångsvillkor och kommunicerade dessa till de anställda. Före 2002 var svenska redovisningsprinciper mindre restriktiva och tillät i vissa fall en tidigare redovisning. Dessutom var svenska redovisningsprinciper inte lika restriktiva vad gäller typen av kostnader som kunde inkluderas, vilket kunde medföra skillnader i resultat. Från 2002 överensstämde svenska redovisningsprinciper i allt väsentligt med EITF 94-3.

## Not 26, forts.

Vissa kostnader för omorganisationsreserver, relaterade till förvärv före ingången av 2002, som berör det förvärvande bolaget ingår i goodwill-beloppet i koncernens balansräkning enligt svenska redovisningsprinciper. Enligt US GAAP har dessa kostnader belastat resultatet eftersom de inte var förknippade med det förvärvade bolaget.

I januari 2003 utfärdades SFAS 146 i US GAAP. SFAS 146 kräver att en skuld i samband med en nedläggning eller avyttring ska redovisas när skulden formellt uppstår snarare än på den dag då företaget har beslutat, kommunicerat och där i med ingått i ett informellt åtagande. Tidpunkten för redovisning och därmed sammanhängande mätning av skulden för avgångsvederlag för anställda som ofrivilligt måste lämna företaget beror på huruvida de anställda måste tillhandahålla tjänster tills de slutar sin tjänstgöring för att få avgångsvederlaget och, om så är fallet, om de anställda kommer att stanna på företaget under en längre period än den kortast möjliga uppsägningstid enligt lokala lagar och avtal.

SFAS 146 upphäver EITF 94-3 och ska tillämpas för nedläggningar eller avyttringar som initieras efter den 31 december 2002. Alla omstruktureringssåtgärder som påbörjats före januari 2003 redovisas även fortsättningsvis enligt EITF 94-3 enligt US GAAP. Under 2003 hade företaget inga nya omstruktureringssåtgärder, men enligt den nya US GAAP rekommendationen kommer vissa skillnader förekomma i framtiden.

### c) Sale and leaseback av fastigheter

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

### d) Derivatinstrument

Bolaget har i samband med värdering av derivat tillämpat säkringsredovisning under Swedish GAAP. Då bolaget ej uppfyller de krav som ställs i enligt US GAAP för att kunna tillämpa säkringsredovisning skall förändringar i derivatens verkliga värde redovisas i resultaträkningen.

### e) Pensioner

Enligt svenska redovisningsprinciper, redovisas pensioner i respektive enhet i Swedish Match-koncernen, om tillämpligt, baserat på de principer som gäller i respektive land förutsatt att dessa innebär att intjänad pensionsrätt redovisas som kostnad. Enligt US GAAP redovisas pensioner i enlighet med FAS 87 "Employers' Accounting for Pensions". Koncernen har uppskattat effekten på nettoresultatet och eget kapital under antagande att man tillämpar FAS 87.

Försäkringsbolaget Alecta har i april 2000 beslutat om återbäring till dess försäkringstagare, inklusive Swedish Match. I enlighet med god redovisningssed i Sverige intäktsförs såväl kontantdelen som det diskonterade nuvärdet av de framtida premierreduktionerna. I enlighet med US GAAP intäktsredovisas framtida premierreduktioner först när de erhålls.

### f) Övrigt

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

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

Kortfristiga placeringar redovisas enligt Swedish GAAP till lägsta värdets princip. Enligt US GAAP kan Swedish Match kortfristiga placeringar klassificeras som "tillgängliga för försäljning". Sådan kortfristig placering skall enligt US GAAP värderas till marknadsvärde i balansräkningen. Upplupen ränta redovisas därvid i resultaträkningen, medan skillnaden mellan marknadsvärde och upplupet anskaffningsvärde, efter beaktande av skatt, förs direkt till eget kapital. Omföring från eget kapital till resultaträkning sker då vinsten eller förlusten realiserar.

### g) Dekonsolidering av General Cigar

Swedish Match förvärvade 64 procent av det amerikanska bolaget General Cigar i maj 2000. Familjen Cullman innehar resterande 36 procent. Enligt aktieägaravtalet mellan Swedish Match och familjen Cullman har minoritetsaktieägaren möjlighet att aktivt delta i väsentliga frågor rörande den löpande verksamheten i General Cigar, s k "substantive participating rights". Följaktligen skall General Cigar ej konsolideras av Swedish Match. Investeringen i General Cigar redovisas därför med tillämpning av kapitalandelsmetoden enligt US GAAP. Detta föranleder ej någon effekt på avstämmningarna av årets resultat respektive eget kapital redovisat enligt svenska redovisningsprinciper och amerikanska redovisningsprinciper. Däremot påverkas balansräkningen av denna skillnad. Nedanstående tabell visar i sammandrag koncernens balansräkning enligt svensk redovisningspraxis och enligt US GAAP, varvid alla US GAAP-justeringar som beskrivs i detta avsnitt beaktats.

Koncernens balansräkning, punkt g	Redovisat enligt svensk redovisningspraxis		Beräknade värden enligt US GAAP	
	2003	2002	2003	2002
Anläggningstillgångar	7 126	7 689	9 660	9 989
Omsättningstillgångar	7 976	7 758	6 531	6 132
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 102</b>	<b>15 447</b>	<b>16 191</b>	<b>16 121</b>
Eget kapital	4 010	4 007	5 521	5 391
Minoritetsintressen	597	686	27	41
Avsättningar	2 119	2 293	1 745	1 825
Långfristiga skulder	4 601	4 603	5 207	5 153
Kortfristiga skulder	3 775	3 858	3 691	3 711
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>15 102</b>	<b>15 447</b>	<b>16 191</b>	<b>16 121</b>

### h) Kassaflödesanalys

Enligt SFAS 95 omfattar "cash and cash equivalents" endast medel med löptid som är tre månader eller kortare. En del av Swedish Matchs likvida medel (se not 14) uppfyller inte detta krav. Följaktligen skulle förändringar i denna del av likvida medel redovisas som investeringar enligt SFAS 95.

Dessutom nettoredovisas enligt svenska redovisningsprinciper omsättning av kortfristig upplåning där löptiden är tolv månader eller kortare. Enligt SFAS 95 föreligger en tre-månadersgräns för sådan nettoredovisning.

## 27. Personal

Medelantalet anställda under 2003 uppgick i moderbolaget till 45 och i koncernen till 15 115. För 2002 var motsvarande uppgifter 40 respektive 14 795.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader sammanfattas nedan:

	2003			2002		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	(8)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	(8)
Moderbolaget	46	25	(8)	42	23	(8)
Dotterbolag	1 725	620	(104)	1 774	592	(124)
<b>Koncernen</b>	<b>1 771</b>	<b>645</b>	<b>(112)</b>	<b>1 816</b>	<b>615</b>	<b>(132)</b>

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

	2003			2002		
	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda	(8)	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda	(8)
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	14	(2)	32	14	(3)	28
<b>Dotterföretag</b>						
Australien	3	(0)	15	2	(0)	16
Belgien	1		91	2		103
Brasilien	3	(1)	32	4	(1)	38
Bulgarien	–		3	(0)		2
Dominikanska Republiken	–		121	–		146
Filippinerna	–		7	1	(0)	11
Frankrike	–		29	–		24
Honduras	–		33	–		37
Indien	1		55	1	(0)	65
Indonesien	–		13	–		1
Irland	1		12	1	(0)	13
Kina	–		13	1		15
Nederländerna	4		172	4	(1)	151
Portugal	–		5	–		4
Schweiz	2		3	(0)		10
Sydafrika	–		62	1		42
Spanien	–		47	4		44
Storbritannien	3		43	4	(1)	52
Sverige	4	(1)	357	4	(0)	303
Turkiet	–		22	2		21
Tyskland	1		20	1		22
Ungern	–		14	(0)		15
USA	11	(4)	504	13	(2)	582
Övriga länder	3	(0)	15	2	(0)	10
Totalt i dotterföretag	37	(6)	1 688	47	(5)	1 727
<b>Koncernen totalt</b>	<b>51</b>	<b>(8)</b>	<b>1 720</b>	<b>61</b>	<b>(8)</b>	<b>1 755</b>

Under 2003 har 14,6 MSEK (13,7) inbetalats till vinstandelsstiftelse avseende koncernens personal i Sverige.

Koncernens anställda samt fördelade på länder sammanfattas nedan:

Medelantal anställda	2003	därav män, %	2002
<b>Moderbolag</b>			
Sverige	45	53	40
<b>Övriga</b>			
Australien	50	60	54
Belgien	378	31	475
Brasilien	800	72	802
Bulgarien	115	43	120
Dominikanska Republiken	3 270	38	2 886
Filippinerna	129	51	175
Frankrike	66	64	73
Honduras	1 087	45	1 018
Indien	3 364	99	3 632
Indonesien	1 466	13	1 166
Irland	38	41	46
Kina	292	64	296
Nederländerna	414	83	445
Portugal	30	67	24
Schweiz	6	67	8
Spanien	167	77	173
Storbritannien	72	61	87
Sverige	996	57	929
Sydafrika	553	91	553
Turkiet	208	84	236
Tyskland	60	48	58
Ungern	188	41	209
USA	1 264	58	1 250
Övriga länder	57	72	40
<b>Koncernen totalt</b>	<b>15 115</b>	<b>60</b>	<b>14 795</b>

Ledande befattningshavare fördelade efter kön:

	2003		2002	
	Vid periodens slut	(därav män, %)	Vid periodens slut	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelsemedlemmar	10	80	10	80
VD och övrig ledning	11	100	11	100
<b>Koncernen</b>				
Styrelsemedlemmar	130	95	130	95
VD och övrig ledning	137	96	128	96

Ersättningar till ledande befattningshavare

*Ersättning till styrelsen*

Till styrelsens ordförande och bolagsstämموvalda ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Inget styrelsearvode utgår till verkställande direktören. Inläsningsersättning har utgått till de tre ordinarie arbetstagarrepresentanterna i styrelsen med 38 750 kr vardera och för de tre suppleanterna med 29 000 kr vardera. Utbetalda arvoden till bolagsstämموvalda ledamöter för 2003 års arbete framgår av följande tabell:

## Not 27, forts.

### Styrelsearvodet till bolagsstämmovalda ledamöter

(SEK)	Styrelse- arvode	Kompen- sations- kommitté	Revisions- kommitté	Totalt arvode för styrelse- arbete
Bernt Magnusson	625 000	37 500		662 500
Jan Blomberg	262 500	28 125	56 250	346 875
Tuве Johannesson	262 500			262 500
Arne Jurbrant	262 500		37 500	300 000
Meg Tivéus	262 500		37 500	300 000
Klaus Unger	262 500	28 125		290 625
<b>Summa</b>	<b>1 937 500</b>	<b>93 750</b>	<b>131 250</b>	<b>2 162 500</b>

### Principer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning i form av bonus, aktierelaterade instrument i form av köpoptioner samt övriga förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses de tio personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning, se sidan 76–77.

Fördelningen mellan grundlön, bonus och optioner är avvägd med hänsyn till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För år 2003 var bonusen för verkställande direktören maximerad till 50 procent av grundlönen, för vice verkställande direktören var bonusen maximerad till 40 procent av grundlönen och för övriga ledande befattningshavare till 35 procent av grundlönen.

### Ersättningar och övriga förmåner under året

(TSEK)		Grundlön	Bonus	Optioner	Övrig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Verkställande direktören	2002	4 600	1 400	1 300	183	188	398	8 069
	2003	5 300	1 610	924	166	153	463	8 616
Övrig koncernledning	2002	20 730	6 842	5 850	0	1 564	5 844	40 830
	2003	22 435	5 482	4 158	0	1 391	6 936	40 402
<b>Summa</b>	<b>2002</b>	<b>25 330</b>	<b>8 242</b>	<b>7 150</b>	<b>183</b>	<b>1 752</b>	<b>6 242</b>	<b>48 899</b>
	<b>2003</b>	<b>27 735</b>	<b>7 092</b>	<b>5 082</b>	<b>166</b>	<b>1 544</b>	<b>7 399</b>	<b>49 018</b>

### Kommentarer till tabellen

- Bonus avser under året utbetald bonus baserat på resultatet år 2002. Den kostnadsförda bonusen för verksamhetsåret 2003, vilken utbetalas under 2004, uppgår till 1 855 TSEK för verkställande direktören och sammanlagt 4 485 TSEK för övriga koncernledningen.
- Optioner. Här redovisas det bruttobelopp, exklusive sociala avgifter, som disponeras för tilldelning av optioner. Om inte den anställda själv erlägger inkomstskatt för erhållna optioner, minskas beloppet med den beräknade inkomstskatten och tilldelningen baseras på nettobeloppet. För upplysning om optionerna, se vidare sidan 16.
- Övrig ersättning till verkställande direktören avser tantiem i intressebolag.
- Övriga förmåner avser bilförmån, bostadsförmån och andra skattepliktiga förmåner.
- Koncernen har både förmåns- och avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkar årets resultat. Viss del av verkställande direktörens och koncernledningens svenska medlemmars pensioner är tryggade i pensionsstiftelse. Skuldökningen i stiftelsen år 2003 för dessa åtaganden var för verkställande direktören 6 251 TSEK (4 085) och för övriga 5 619 TSEK (5 436). Någon avsättning till stiftelsen har ej gjorts.

### Bonus

För VD och stabschefer baseras bonusen på utvecklingen av vinst per aktie och för divisionscheferna på utvecklingen av rörelseresultat inom divisionen samt vinst per aktie, se vidare sidan 16.

### Optioner

Nedanstående tabell visar antal aktier motsvarande erhållna eller förvärvade optioner.

	Program från tidigare år	Program 2002 (tilldelat 2003)	Totalt
<b>Verkställande direktören</b>			
Antal optioner	269 387	110 000	379 387
<b>Övrig koncernledning</b>			
Antal optioner	1 082 119	369 560	1 451 679

### Pensioner

Under 2003 omfattas verkställande direktören av en förmånsbestämd pensionsplan. Ålderspension enligt denna utgår mellan 60 och 65 års ålder med 70 procent av den pensionsmedförande lönen och från 65 års ålder med 45 procent av den pensionsmedförande lönen.

För övriga i koncernledningen varierar den normala pensionsåldern mellan 60 och 65 år.

Mellan 60 och 65 års ålder utgår i förekommande fall pension med 70 procent av den pensionsmedförande lönen. Åtta medlemmar av den övriga koncernledningen har förmånsbaserade pensionsplaner och två har avgiftsbestämda planer. Vid förmånsbaserade planer i Sverige utgår ålderspension enligt ITP-planen på lönedelar upp till 30 basbelopp. På lönedelar över 30 basbelopp utgår ålderspension med 32,5 procent.

## Not 27, forts.

Med pensionsmedförande lön avses i de flesta fall (variationer kan förekomma beroende på tjänstgöringsland) den fasta kontanta lönen plus genomsnittet av de tre föregående årens utbetalda bonus. Den årliga bonusen kan vid beräkningen av pensionsmedförandelön i inget fall uppgå till mer än 35 procent av den fasta kontanta lönen. Samtliga pensionsförmåner är oantastbara.

### Avgångsvederlag m m

För verkställande direktören gäller sex månaders uppsägningstid vid egen uppsägning och tolv månaders uppsägningstid från bolagets sida. Avgångsvederlag utgår med maximalt två årslöner om bolaget säger upp anställningsavtalet. Avgångsvederlaget reduceras med andra tjänsteinkomster, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget.

För övriga i koncernledningen gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Avgångsvederlag utgår om bolaget säger upp den anställde med ett belopp motsvarande 18 månaders fast kontantlön.

### Beredning- och beslutsprocess

Under 2003 genomförde kompensationskommittén åtta möten.

Verkställande direktörens lön, bonus och övriga anställningsvillkor för 2003 fastställdes av kompensationskommittén. Vidare fastställde kompensationskommittén 2003 års lön, bonus och övriga anställningsvillkor för de befattningshavare som är direkt underställda verkställande direktören i samråd med verkställande direktören. Kompensationskommittén beslutade om kriterier för ledande befattningshavares incitamentsprogram samt om utbetalning av dessa förmåner. Därutöver har kompensationskommittén lämnat förslag till styrelsen avseende koncernens optionsprogram och vinstandelssystem vilken har fattat beslut med ledning av kommitténs rekommendationer.

Från och med 2004 beslutar styrelsen in corpore verkställande direktörens lön, bonus och övriga anställningsvillkor, samt i ersättningsfrågor av principiell natur.

# Moderbolagets resultaträkning

(MSEK)	Not.	2003	2002
<b>Nettoomsättning</b>		<b>15</b>	<b>18</b>
Kostnad för sålda varor		-8	-10
<b>Bruttoresultat</b>		<b>7</b>	<b>8</b>
Försäljningskostnader	1	-11	-12
Administrationskostnader	1	-220	-194
Övriga rörelseintäkter	2	29	67
Övriga rörelsekostnader	2	-1	-3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-196</b>	<b>-134</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	3	1 390	1 007
Ränteintäkter, koncernbolag		261	336
Övriga ränteintäkter		195	64
Räntekostnader, koncernbolag		-64	-86
Övriga räntekostnader		-205	-243
Kursdifferenser och övriga finansiella poster	4	-90	-389
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>1 291</b>	<b>555</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Avskrivning utöver plan, varumärken		-5	-12
Avsättning till periodiseringsfond		-230	-110
Återföring av periodiseringsfond		168	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 224</b>	<b>433</b>
Skatter	5	-253	-116
<b>Årets resultat</b>		<b>971</b>	<b>317</b>

# Moderbolagets balansräkning

(MSEK)	Not.	2003-12-31	2002-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	6	88	98
Materiella anläggningstillgångar	7	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	8		
Aktier och andelar i koncernföretag		6 821	6 821
Andra långfristiga värdepappersinnehav		10	10
Andra långfristiga fordringar på koncernföretag		2 791	3 478
Andra långfristiga fordringar		–	2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>9 711</b>	<b>10 410</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		–	3
Fordringar på koncernföretag		1 938	2 197
Skattefordringar		–	12
Övriga fordringar		10	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		286	164
Likvida medel			
Kortfristiga placeringar	9	1 164	1 010
Kassa och bank	9	812	492
Summa likvida medel		1 976	1 502
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>4 210</b>	<b>3 884</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>13 921</b>	<b>14 294</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
10			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		844	868
Reservfond		194	194
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		1 662	2 830
Årets resultat		971	317
		<b>3 671</b>	<b>4 209</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	11	<b>1 419</b>	<b>1 352</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande obligationslån		4 508	4 485
Skulder till koncernföretag		63	65
		<b>4 571</b>	<b>4 550</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder till kreditinstitut		686	872
Skulder till koncernföretag		3 517	3 242
Leverantörsskulder		12	12
Leverantörsskulder till koncernföretag		11	24
Skatteskulder		12	–
Övriga kortfristiga skulder		2	15
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		20	18
		<b>4 260</b>	<b>4 183</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>13 921</b>	<b>14 294</b>
Ställda säkerheter	12	93	38
Ansvarsförbindelser	12	420	425



## Moderbolagets förändringar i eget kapital

(MSEK)	Not.	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2001-12-31</b>		<b>892</b>	<b>194</b>	<b>3 924</b>	<b>5 010</b>
Avsättning till fri fond genom indragning av aktier		-24		24	-
Utdelning				-508	-508
Återköp av egna aktier				-552	-552
Lämnade koncernbidrag				-81	-81
Skatteeffekt av koncernbidrag				23	23
Årets resultat				317	317
<b>Eget kapital 2002-12-31</b>		<b>868</b>	<b>194</b>	<b>3 147</b>	<b>4 209</b>
Avsättning till fri fond genom indragning av aktier		-24		24	-
Utdelning				-535	-535
Återköp av egna aktier				-959	-959
Försäljning av egna aktier				55	55
Lämnade koncernbidrag				-96	-96
Skatteeffekt av koncernbidrag				26	26
Årets resultat				971	971
<b>Eget kapital 2003-12-31</b>	10	<b>844</b>	<b>194</b>	<b>2 633</b>	<b>3 671</b>

# Moderbolagets kassaflödesanalys

(MSEK)	Not.	2003	2002
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		1 291	555
Planenliga avskrivningar		13	12
Övrigt, ej kassapåverkande poster		319	459
		1 623	1 026
Betald skatt		-202	38
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>1 421</b>	<b>1 064</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Kundfordringar		3	-
Varulager		-	1
Övriga tillgångar		-8	-4
Leverantörsskulder		-1	-12
Upplupna kostnader och övriga kortfristiga skulder		-10	4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 405</b>	<b>1 053</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i maskiner och inventarier		-1	-
Förvärv av immateriella tillgångar		-2	-
Förändring av finansiella fordringar		-	-15
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-3</b>	<b>-15</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av kortfristiga lån		1	-250
Upptagna långfristiga lån		635	250
Amortering av långfristiga lån		-730	-360
Förändringar av koncernmellanhavanden		658	693
Utbetald utdelning		-535	-508
Återköp av egna aktier		-1 012	-499
Försäljning av egna aktier		55	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-928</b>	<b>-674</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>474</b>	<b>364</b>
Likvida medel vid årets början		1 502	1 138
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	9	<b>1 976</b>	<b>1 502</b>
Tilläggsupplysningar se not.	13		

# Noter för moderbolaget

(Samtliga belopp i MSEK om inte annat anges)

Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer i tillämpliga delar med koncernens.

## 1. Försäljnings- och administrationskostnader

Moderbolagets verksamhet omfattar förutom ledningsfunktioner försäljning av luktsnus i Tyskland, Schweiz och Frankrike. Under 2003 har försäljning skett till koncernbolag för 15 (18) MSEK. Inköp från koncernbolag 0 (0) MSEK.

Administrationskostnaderna inkluderar kostnader för revisionsarvoden enligt nedanstående tabell.

	2003	2002
Revisionsverksamhet	2	3
Andra uppdrag	3	2
<b>PricewaterhouseCoopers</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

## 2. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter avser i huvudsak på koncernbolag utdebiterad andel av gemensamma administrationskostnader.

Bland övriga rörelseintäkter ingår kursvinster med 1 (1) MSEK. Bland övriga rörelse-kostnader ingår kursförluster med 1 (2) MSEK.

## 3. Resultat från andelar i koncernföretag

	2003	2002
Utdelningar	389	-
Koncernbidrag	1 001	1 020
Likvidation av koncernbolag	-	6
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-19
<b>Summa</b>	<b>1 390</b>	<b>1 007</b>

## 4. Kursdifferenser och övriga finansiella poster

Kursdifferenser netto, uppgår till ett belopp av -80 MSEK för räkenskapsåret 2003 och för räkenskapsåret 2002, -382 MSEK.

## 5. Skatter

Skillnad mellan skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats:

	2003	2002
Redovisat resultat före skatt	1 224	433
Skatt enligt gällande skattesats 28%	-343	-121
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1	-7
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	109	2
Skatt avseende tidigare beskattningsår	2	10
Utländsk källskatt på erhållen utdelning	-19	-
Utländsk kupongskatt	-1	-
<b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen</b>	<b>-253</b>	<b>-116</b>

## 6. Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per den 31 december består av följande:

	2003	2002
<i>Varumärken och övriga immateriella tillgångar</i>		
Ingående anskaffningsvärde	114	114
Investeringar	2	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>116</b>	<b>114</b>
Ingående avskrivningar	-16	-4
Årets avskrivningar	-12	-12
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-28</b>	<b>-16</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>88</b>	<b>98</b>

## 7. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december omfattar inventarier enligt följande:

	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	7	9
Investeringar	1	-
Försäljningar/utrangeringar	-2	-2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
Ingående avskrivningar	-6	-7
Årets avskrivningar	-1	-1
Försäljningar/utrangeringar	2	2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## 8. Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar har förändrats enligt nedan:

	2003	2002
<b>Ingående värde från föregående år</b>	<b>10 311</b>	<b>11 209</b>
Likvidation av koncernföretag	-	-2
Nedskrivning av koncernföretag	-	-19
Förändring av långfristiga fordringar på koncernföretag	-687	-879
Förändring av andra långfristiga fordringar	-2	2
<b>Summa</b>	<b>9 622</b>	<b>10 311</b>

## Not 8, forts.

Aktier och andelar i dotterbolag per 31 december 2003:

	Antal aktier eller andelar	Valuta	Nominellt värde*	Bokfört värde MSEK	Moder- bolagets innehav i %	Organisationsnr	Säte
Swedish Match Arenco AB	305 500	SEK	30 550	31	100	556040-2157	Kalmar
Swedish Match Industries AB	30 853	SEK	30 853	195	100	556005-0253	Tidaholm
Swedish Match United Brands AB	200 000	SEK	20 000	122	100	556345-7737	Stockholm
Intermatch Sweden AB	710 000	SEK	71 000	85	100	556018-0423	Stockholm
Svenska Tändsticks AB	1 000	SEK	100	0	100	556105-2506	Stockholm
Treab Plus AB	96 000	SEK	4 800	13	100	556013-4412	Stockholm
Svenska Tobaks AB	8 000	SEK	800	1	100	556337-4833	Stockholm
Tobak Fastighetsaktiebolaget	2 000	SEK	2 000	146	100	556367-1253	Stockholm
Svenskt Snus AB	1 000	SEK	1 000	47	100	556367-1261	Stockholm
Swedish Match North America Inc	100	USD	100	849	100		
Swedish Match Group BV	20 900 000	EUR	948	5 331	100		
Nitedals Taendstiker A/S	500	NOK	500	1	100		
SA Allumettiére Caussemille <sup>1</sup>	10 000	EUR	152	0	100		
The Burma Match Co. Ltd <sup>2</sup>	300 000	BUK	3 000	0	100		
Vulcan Trading Co. Ltd <sup>3</sup>	4 000	BUK	400	0	100		
<b>Summa aktier</b>				<b>6 821</b>			

\* Lokal valuta (tusental)

<sup>1</sup> Nationaliserat i november 1963

<sup>2</sup> Nationaliserat i december 1968

<sup>3</sup> Nationaliserat i januari 1969

Härutöver ägs aktier i:

- Union Allumettiére Marocaine S.A.

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

Övriga aktier per 31 december 2003

Moderbolaget innehar aktier i ett rörelseanknutet bolag.

Namn	Valuta	Nominellt värde	Bokfört värde	Moder- bolagets innehav i %
Yaka Feudor SA	JPY	100 000	0	15,4

## 9. Likvida medel

Likvida medel består av kortfristiga placeringar i form av räntebärande värdepapper samt kassa och bank enligt följande:

	2003	2002
<b>Kortfristiga placeringar</b>		
Statsskuldsväxlar	616	492
Bankcertifikat	149	518
Bostadscertifikat	398	–
Övriga finansiella placeringar	1	–
	<b>1 164</b>	<b>1 010</b>
<b>Kassa och Bank</b>		
Bankräkningar och kassa	727	462
Placeringslån i bank	85	30
	<b>812</b>	<b>492</b>
<b>Summa likvida medel</b>	<b>1 976</b>	<b>1 502</b>

## 10. Eget kapital

Moderbolagets aktiekapital per 31 december 2003 är uppdelat på 351 596 181 aktier med nominellt värde 2:40 SEK per aktie. Samtliga aktier har vardera en röst. Genom återköp, försäljning och efter indragning innehar bolaget 23 263 000 egna aktier varför netto utestående aktier uppgår till 328 333 181.

## 11. Obeskattade reserver

	2003	2002
Akkumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	48	42
Periodiseringsfond	1 371	1 310
<b>Summa</b>	<b>1 419</b>	<b>1 352</b>

## 12. Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter	2003	2002
Likvida medel	93	38
<b>Summa</b>	<b>93</b>	<b>38</b>

Utav ovanstående var 85 (30) ställd till förmån för dotterbolag.

Ansvarsförbindelser	2003	2002
Borgensförbindelser för dotterbolag	418	425
Övriga borgens- och ansvarsförbindelser	2	–
<b>Summa</b>	<b>420</b>	<b>425</b>

## 13. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Betalda skatter, räntor m m

Netto betalda skatter uppgår till 202 MSEK (erhållna skatter 38). Betalda räntor uppgår till 206 MSEK (236). Erhållna räntor uppgick till 216 MSEK (51). Erhållna utdelningar under året uppgår till 389 MSEK (0).

## 14. Uppgift om sjukfrånvaro

(procent)	2003-07-01–2003-12-31
Total sjukfrånvaro	2,1
Långtidssjukfrånvaro	1,4
Sjukfrånvaro för män	2,7
Sjukfrånvaro för kvinnor	1,5
Sjukfrånvaro för anställda –29 år	*
Sjukfrånvaro för anställda 30–49 år	1,0
Sjukfrånvaro för anställda 50– år	4,3

\* uppgift lämnas ej då antalet i gruppen understiger 10 personer

# Styrelsens förslag till vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital enligt koncernbalansräkningen uppgår till 1 160 MSEK, varav räkenskapsårets vinst är 1 558 MSEK. Avsättning till bundna fonder föreslås ej.

Till bolagsstämman förfogande står enligt moderbolagets balansräkning 2 633 MSEK, varav fria fonder efter nedsättning av aktiekapitalet utgör 24 MSEK och årets vinst är 971 MSEK.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till bolagsstämman förfogande stående vinstmedlen, 2 633 MSEK, disponeras så att till aktieägarna utdelas 1:70 SEK per aktie, vilket uppgår till 558 MSEK, beräknat på antalet utestående aktier vid årets slut samt att resterande vinstmedel balanseras. Årets utdelning föreslås först avräknas från fria fonder efter nedsättning av aktiekapitalet och resterande från balanserade vinstmedel.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas bolagsstämman den 26 april 2004 för fastställelse.

Styrelsen föreslår vidare att avstämning av i VPC registrerade aktieägare sker den 29 april 2004.

Stockholm den 11 februari 2004

Bernt Magnusson  
Styrelsens ordförande

Jan Blomberg

Kenneth Ek

Tuve Johannesson

Arne Jurbrant

Eva Larsson

Joakim Lindström

Meg Tivéus

Klaus Unger

Lennart Sundén  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 3 mars 2004

Åke Danielsson  
Auktoriserad revisor

Göran Tidström  
Auktoriserad revisor

## Till bolagsstämman i Swedish Match AB (publ)

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Swedish Match AB (publ) för år 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. 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 i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. 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 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 och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman 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 3 mars 2004

Åke Danielsson  
Auktoriserad revisor

Göran Tidström  
Auktoriserad revisor

# Femårsöversikt

## Koncernens resultaträkningar i sammandrag

(MSEK)	1999	2000	2001	2002	2003
<b>Nettoomsättning</b>	<b>9 420</b>	<b>11 533</b>	<b>13 635</b>	<b>13 643</b>	<b>13 036</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4 282</b>	<b>4 886</b>	<b>6 008</b>	<b>6 192</b>	<b>5 933</b>
Jämförelsestörande poster	3 707	–	–80	–68	–
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 396</b>	<b>1 886</b>	<b>2 113</b>	<b>2 371</b>	<b>2 224</b>
Finansiella poster, netto	–116	–176	–273	–245	–50
Resultat efter finansiella poster	5 280	1 710	1 840	2 126	2 174
<b>Årets resultat</b>	<b>4 656</b>	<b>1 144</b>	<b>1 228</b>	<b>1 429</b>	<b>1 558</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>5 777</b>	<b>2 429</b>	<b>2 863</b>	<b>3 090</b>	<b>2 889</b>

## Koncernens balansräkningar i sammandrag

(MSEK)	1999	2000	2001	2002	2003
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	3 268	4 288	4 769	4 145	3 648
Materiella tillgångar	1 866	2 576	2 970	2 938	2 862
Finansiella anläggningstillgångar	543	727	691	606	616
Varulager	1 732	3 270	3 753	3 154	2 676
Kortfristiga fordringar	1 965	2 460	2 834	2 588	2 634
Likvida medel	7 296	2 960	1 606	2 016	2 666
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 670</b>	<b>16 281</b>	<b>16 623</b>	<b>15 447</b>	<b>15 102</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital	5 940	4 584	4 105	4 007	4 010
Minoritetsintresse	162	620	767	686	597
Avsättningar	1 195	1 918	2 311	2 293	2 119
Långfristiga skulder	5 303	4 845	5 150	4 603	4 601
Kortfristiga skulder	4 070	4 314	4 290	3 858	3 775
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>16 670</b>	<b>16 281</b>	<b>16 623</b>	<b>15 447</b>	<b>15 102</b>

## Kassaflöde

(MSEK)	1999	2000	2001	2002	2003
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 329	945	1 609	2 585	2 638
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 005	–1 967	–1 520	–717	–625
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 181	–3 273	–1 453	–1 366	–1 327
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>4 515</b>	<b>–4 295</b>	<b>–1 364</b>	<b>502</b>	<b>686</b>
Likvida medel vid årets början	2 876	7 296	2 960	1 606	2 016
Kursdifferens i likvida medel	–95	–41	10	–92	–36
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>7 296</b>	<b>2 960</b>	<b>1 606</b>	<b>2 016</b>	<b>2 666</b>



## Nyckeltal

	1999	2000	2001	2002	2003
Operativt kapital vid årets slut, MSEK	6 352	9 821	11 227	10 036	8 818
Nettolåneskuld, MSEK	-1 267	2 739	4 410	3 492	2 715
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	452	331	633	751	551
Rörelsemarginal, %	17,9	16,4	16,1	17,9	17,1
Avkastning på operativt kapital, %	30,6	23,3	20,8	22,9	23,6
Avkastning på eget kapital, %	115,0	21,8	28,3	35,2	38,9
Nettoskudsättningsgrad, %	pos	52,6	90,5	74,4	58,9
Soliditet, %	36,6	32,0	29,3	30,4	30,5
Aktiekapital, MSEK	949	969	892	868	844
Utdelning per aktie, SEK	1:22	1:35	1:45	1:60	1:70*

## Vinst per aktie före utspädning, SEK

Exklusive jämförelsestörande poster	2:26	2:76	3:54	4:23	4:68
Inklusive jämförelsestörande poster	10:56	2:76	3:40	4:10	4:68

\* Föreslagen utdelning

## Nettoomsättning per produktområde

(MSEK)	1999	2000	2001	2002	2003
Snus	1 688	2 071	2 457	2 788	2 995
Tuggtobak	1 068	1 227	1 377	1 333	1 146
Cigarrer	1 438	2 690	3 481	3 318	3 008
Piptobak och Tillbehör	420	762	933	843	909
Tändstickor	1 673	1 712	1 690	1 648	1 395
Tändare	662	720	809	700	599
Övrig verksamhet	1 742	2 351	2 888	3 013	2 984
<b>Subtotal</b>	<b>8 691</b>	<b>11 533</b>	<b>13 635</b>	<b>13 643</b>	<b>13 036</b>
Avyttrad verksamhet	729	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>9 420</b>	<b>11 533</b>	<b>13 635</b>	<b>13 643</b>	<b>13 036</b>

## Rörelseresultat per produktområde

(MSEK)	1999	2000	2001	2002	2003
Snus	828	954	950	1 233	1 386
Tuggtobak	297	331	372	406	336
Cigarrer	206	347	500	522	393
Piptobak och Tillbehör	109	213	236	164	201
Tändstickor	107	90	183	221	83
Tändare	14	74	101	74	14
Övrig verksamhet	-127	-123	-149	-181	-189
<b>Subtotal</b>	<b>1 434</b>	<b>1 886</b>	<b>2 193</b>	<b>2 439</b>	<b>2 224</b>
Avyttrad verksamhet	255	-	-	-	-
Jämförelsestörande poster	3 707	-	-80	-68	-
<b>Summa</b>	<b>5 396</b>	<b>1 886</b>	<b>2 113</b>	<b>2 371</b>	<b>2 224</b>

## Rörelsemarginal per produktområde

(Procent)	1999	2000	2001	2002	2003
Snus	49,1	46,1	38,7	44,2	46,3
Tuggtobak	27,8	27,0	27,0	30,5	29,3
Cigarrer	14,3	12,9	14,4	15,7	13,1
Piptobak och Tillbehör	26,0	28,0	25,3	19,5	22,1
Tändstickor	6,4	5,3	10,8	13,4	5,9
Tändare	2,1	10,3	12,5	10,6	2,3
<b>Koncernen</b>	<b>17,9</b>	<b>16,4</b>	<b>16,1</b>	<b>17,9</b>	<b>17,1</b>

# Kvartalsdata

## Resultaträkningar i sammandrag

(MSEK)	2001				2002				2003			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 069</b>	<b>3 495</b>	<b>3 541</b>	<b>3 530</b>	<b>3 317</b>	<b>3 533</b>	<b>3 467</b>	<b>3 326</b>	<b>3 006</b>	<b>3 274</b>	<b>3 412</b>	<b>3 344</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 331</b>	<b>1 554</b>	<b>1 584</b>	<b>1 539</b>	<b>1 552</b>	<b>1 612</b>	<b>1 528</b>	<b>1 500</b>	<b>1 389</b>	<b>1 505</b>	<b>1 579</b>	<b>1 460</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-80	-	-	-	-68	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>491</b>	<b>555</b>	<b>482</b>	<b>585</b>	<b>605</b>	<b>640</b>	<b>552</b>	<b>574</b>	<b>516</b>	<b>553</b>	<b>624</b>	<b>531</b>
Finansiella poster, netto	-46	-70	-81	-76	-71	-71	-60	-43	-19	69	-55	-45
Resultat efter finansiella poster	445	485	401	509	534	569	492	531	497	622	569	486
<b>Periodens resultat</b>	<b>297</b>	<b>324</b>	<b>265</b>	<b>342</b>	<b>361</b>	<b>369</b>	<b>320</b>	<b>379</b>	<b>337</b>	<b>513</b>	<b>378</b>	<b>330</b>
Röreseresultat före avskrivningar	647	710	658	768	776	814	712	720	674	711	786	718
Röreseresultat före jämförelsestörande poster och avskrivningar	647	710	738	768	776	814	780	720	674	711	786	718

## Nyckeltal

	2001				2002				2003			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Rörelsemarginal, %	16,0	15,9	15,9	16,6	18,2	18,1	17,9	17,3	17,2	16,9	18,3	15,9
Nettoskudsättningsgrad, %	72,4	88,5	82,6	90,5	80,4	100,0	78,0	74,4	84,7	89,5	75,1	58,9
Soliditet, %	31,8	30,3	29,8	29,3	30,6	27,9	29,4	30,4	28,9	27,6	29,1	30,5
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	132	127	163	211	167	231	178	175	169	115	100	167

## Vinst per aktie före utspädning, SEK

Exklusive jämförelsestörande poster	0:80	0:89	0:88	0:97	1:03	1:06	1:05	1:09	0:99	1:53	1:16	1:00
Inklusive jämförelsestörande poster	0:80	0:89	0:74	0:97	1:03	1:06	0:92	1:09	0:99	1:53	1:16	1:00

### Nettoomsättning per produktområde

(MSEK)	2001				2002				2003			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	528	642	629	658	672	711	707	698	689	758	776	772
Tuggtobak	314	365	349	349	344	367	312	310	295	294	291	266
Cigarrer	750	892	944	895	778	871	864	805	644	751	826	787
Piptobak och Tillbehör	205	245	247	236	190	211	217	225	214	214	228	253
Tändstickor	425	408	421	436	460	421	387	380	348	343	340	364
Tändare	220	203	190	196	186	184	165	165	151	154	149	145
Övrig verksamhet	627	740	761	760	687	768	815	743	665	760	802	757
<b>Summa</b>	<b>3 069</b>	<b>3 495</b>	<b>3 541</b>	<b>3 530</b>	<b>3 317</b>	<b>3 533</b>	<b>3 467</b>	<b>3 326</b>	<b>3 006</b>	<b>3 274</b>	<b>3 412</b>	<b>3 344</b>

### Rörelseresultat per produktområde

(MSEK)	2001				2002				2003			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	214	235	242	259	290	313	320	310	305	350	372	359
Tuggtobak	89	99	90	94	106	105	100	95	84	86	94	72
Cigarrer	101	124	137	138	122	149	140	111	80	87	129	97
Piptobak och Tillbehör	59	64	62	51	42	36	41	45	46	45	54	56
Tändstickor	44	44	46	49	65	59	53	44	38	31	9	5
Tändare	25	26	23	27	20	23	17	14	9	0	6	-1
Övrig verksamhet	-41	-37	-38	-33	-40	-45	-51	-45	-46	-46	-40	-57
<b>Subtotal</b>	<b>491</b>	<b>555</b>	<b>562</b>	<b>585</b>	<b>605</b>	<b>640</b>	<b>620</b>	<b>574</b>	<b>516</b>	<b>553</b>	<b>624</b>	<b>531</b>
Jämförelsestörande poster	-	-	-80	-	-	-	-68	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>491</b>	<b>555</b>	<b>482</b>	<b>585</b>	<b>605</b>	<b>640</b>	<b>552</b>	<b>574</b>	<b>516</b>	<b>553</b>	<b>624</b>	<b>531</b>

### Rörelsemarginal per produktområde

(Procent)	2001				2002				2003			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	40,5	36,6	38,5	39,4	43,2	44,0	45,3	44,4	44,3	46,2	47,9	46,5
Tuggtobak	28,3	27,1	25,8	26,9	30,8	28,6	32,1	30,6	28,5	29,3	32,3	27,1
Cigarrer	13,5	13,9	14,5	15,4	15,7	17,1	16,2	13,8	12,4	11,6	15,6	12,3
Piptobak och Tillbehör	28,8	26,1	25,1	21,6	22,1	17,1	18,9	20,0	21,5	21,0	23,7	22,1
Tändstickor	10,4	10,8	10,9	11,2	14,1	14,0	13,7	11,6	10,9	9,0	2,6	1,4
Tändare	11,4	12,8	12,1	13,8	10,8	12,5	10,3	8,5	6,0	0,0	4,0	-0,7
<b>Koncernen</b>	<b>16,0</b>	<b>15,9</b>	<b>15,9</b>	<b>16,6</b>	<b>18,2</b>	<b>18,1</b>	<b>17,9</b>	<b>17,3</b>	<b>17,2</b>	<b>16,9</b>	<b>18,3</b>	<b>15,9</b>

# Styrelse



Bernt Magnusson



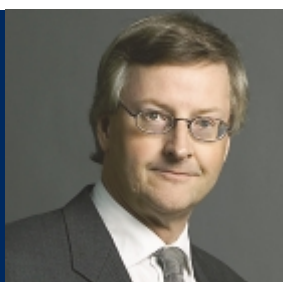
Jan Blomberg



Tuve Johannesson



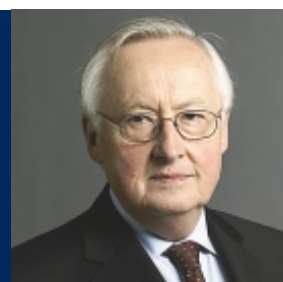
Arne Jurbrant



Lennart Sundén



Meg Tivéus



Klaus Unger

## **Bernt Magnusson**

Född 1941. Ordförande sedan 1995. Ledamot sedan 1993. Ordförande i Kompensationskommittén. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Dyno Nobel ASA, ledamot i Volvo Car Corp, Höganäs AB, Nordea AB, Pharmadule AB och Net Insight AB. Rådgivare till European Bank for Reconstruction and Development  
Aktieinnehav: 15 858

## **Jan Blomberg**

Född 1939. Ledamot sedan 1996. Ordförande i Revisionskommittén och ledamot i Kompensationskommittén. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Handelsbanken Regionbank City, Stockholm. Ledamot i Skandia Investment, Capio AB, Svenska Spel AB och H & B Capital.  
Aktieinnehav: 3 638

## **Tuve Johannesson**

Född 1943. Ledamot sedan 2002. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Ecolan International A/S och Arctic Islands Ltd, Vice ordförande i Volvo Car Corp. Ledamot i SEB, IFS AB, Cardo och Chumak. Rådgivare till J.C. Bamford Excavators Ltd.  
Aktieinnehav: 6 000.

## **Arne Jurbrant**

Född 1942. Ledamot sedan 2002. Ledamot i Revisionskommittén. Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i IFL/MTC AB.  
Aktieinnehav: 1 500

## **Lennart Sundén**

Född 1952. Ledamot sedan 1999. Verkställande direktör och koncernchef i Swedish Match sedan 1998. Ledamot i Kompensationskommittén. Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i FöreningsSparbanken AB, JM AB, General Cigar och Arnold André GmbH & Co KG.  
Aktieinnehav: 60 000  
Köptioner: 379 387

## **Meg Tivéus**

Född 1943. Ledamot sedan 1999. Ledamot i Revisionskommittén. Verkställande direktör och koncernchef i Svenska Spel AB. Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Cloetta Fazer AB, Operan, Billerud AB samt Danderyds Sjukhus.  
Aktieinnehav: 500

## **Klaus Unger**

Född 1934. Ledamot sedan 1984. Ledamot i Kompensationskommittén. Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Arnold André GmbH & Co KG.  
Aktieinnehav: 6 614

Aktieinnehav avser situationen per 31 december 2003.



Kenneth Ek



Eva Larsson



Joakim Lindström



Christer Hylén



Lennart Johansson



Stig Karlsson

#### Arbetstagarrepresentanter (ordinarie)

##### Kenneth Ek

Född 1953. Ledamot sedan 1999. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Styrelseledamot för Ledarna vid snusfabriken i Göteborg. Aktieinnehav: 210

##### Eva Larsson

Född 1958. Ledamot sedan 1999. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match Industries AB. Klubbordförande vid tändsticksfabriken i Tidaholm. Aktieinnehav: 0

##### Joakim Lindström

Född 1965. Ledamot sedan 1999. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match AB. Vice ordförande för Livsklubben i Solna. Aktieinnehav: 0

#### Arbetstagarrepresentanter (suppleanter)

##### Christer Hylén

Född 1965. Suppleant sedan 2001. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match AB. Aktieinnehav: 0

##### Lennart Johansson

Född 1951. Suppleant sedan 1999. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Klubbordförande för Civilingenjörssförbundet vid Swedish Match. Aktieinnehav: 0

##### Stig Karlsson

Född 1941. Suppleant sedan 1999. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match Industries AB. Klubbordförande för SIF vid Swedish Match Arenco AB i Kalmar. Aktieinnehav: 249.

#### Ordinarie revisorer

##### Göran Tidström

Auktoriserad revisor, Öhrlings Price-waterhouse Coopers AB. Född 1946. Revisor i Swedish Match sedan 1986.

##### Åke Danielsson

Auktoriserad revisor, Öhrlings Price-waterhouse Coopers AB. Född 1947. Revisor i Swedish Match sedan 1998.

#### Revisorsuppleant

##### Claes Dahlén

Auktoriserad revisor, Öhrlings Price-waterhouse Coopers AB. Född 1950. Revisorsuppleant i Swedish Match sedan 1998.



Åke Danielsson, Göran Tidström och Claes Dahlén.

# Koncernledning



Bo Aulin, Lennart Sundén och Sven Hindrikes



Massimo Rossi, Graham Jones och Ingemar Olsson

## **Lennart Sundén**

Verkställande direktör och koncernchef i Swedish Match AB sedan 1998.

Född 1952, civ ing, civ ek.

Tidigare verksam i AB Electrolux 1977–1998. Chef för Electrolux industriverksamhet för vitvaror i Europa 1991–1993.

Chef för Electrolux globala dammsugar- och småapparatverksamhet 1993–1998.

Styrelseuppdrag: Ledamot i FöreningsSparbanken AB, JM AB, Arnold André GmbH & Co KG samt General Cigar.

Aktieinnehav: 60 000

Köptioner: 379 387

## **Massimo Rossi**

Senior Advisor.

Anställd i bolaget sedan 1975. Medlem i koncernledningen sedan 1992.

Född 1942, fil kand.

Styrelseuppdrag: Ordförande i International Health Insurance, Danmark.

Ledamot i EQT Scandinavia BV., EQT Northern Europe, Finnpower Oy och Stiftelsen Solstickan.

Aktieinnehav: 101 400

Köptioner: 192 527

## **Sven Hindrikes**

Vice verkställande direktör och chef för Group Finance.

Anställd och medlem i koncernledningen sedan 1998.

Född 1950, civ ek.

Tidigare verksam inom ABB i Mexico och vice VD i ABB Canada, vice VD i Linjebuss AB.

Styrelseuppdrag: Ordförande i P.T. Jamafac, Indonesien, ledamot i Wimco Ltd. samt General Cigar.

Aktieinnehav: 5 000

Köptioner: 82 786

## **Bo Aulin**

Chef för koncernstab Corporate Affairs.

Anställd i Swedish Match 1990. Medlem i koncernledningen sedan 1996.

Född 1948, jur kand.

Tidigare verksam bland annat som bolagsjurist på Domänverket samt Grossistförbundet Svensk Handel.

Styrelseuppdrag: Västmanlands-Dala Nation.

Aktieinnehav: 4 700

Köptioner: 82 786

## **Graham Jones**

Chef för Match Division t o m 31 december 2003.

Fr o m 1 januari 2004 Direktör för Mergers and Acquisitions.

Anställd i bolaget 1987. Medlem i koncernledningen sedan 1999.

Född 1949, MBA. Tidigare verksam på DeBeers Prospecting Ltd, Arthur Anderson & Co, mars Ltd Scot Bowyers Ltd och Bryant & May Ltd.

Aktieinnehav: 6 000

Köptioner: 353 579

## **Ingemar Olsson**

Chef för Overseas Division, som fr o m den 1 januari 2004 även omfattar den tidigare Match Division.

Anställdes i Swedish Match 1983. Medlem i koncernledningen sedan 1999.

Född 1953, civ ing. Tidigare verksam inom Sandvik Coromant.

Aktieinnehav: 19 500

Köptioner: 192 527



Göran Streiffert, Peter Nilsson och Lennart Freeman



René den Admirant och Stefan Gelkner

**Göran Streiffert**

Chef för koncernstab Group Human Resources & IS/IT.  
Anställd och medlem i koncernledningen sedan 1997.  
Född 1946, fil kand.  
Tidigare verksam inom Gullspång, PLM och Scancem.  
Aktieinnehav: 20 400  
Köptioner: 82 786

**Stefan Gelkner**

Chef för North Europe Division.  
Anställdes 1977. Medlem i koncernledningen sedan 1999.  
Född 1944, civ ing.  
Tidigare verksam inom Ericsson.  
Aktieinnehav: 1 000  
Köptioner: 114 096

**René den Admirant**

Chef för Continental Europe Division.  
Anställd och medlem i koncernledningen sedan 1 januari 2003.  
Född 1956, MBA.  
Tidigare verksam inom Reynolds International och Sara Lee, samt Japan Tobacco International.  
Aktieinnehav: 10 000  
Köptioner: 0

**Lennart Freeman**

Chef för North America Division.  
Anställd i bolaget 1975. Medlem i koncernledningen sedan 1999.  
Född 1951, civ ek.  
Tidigare verksam inom SAAB Personbilar och Exxon.  
Styrelseuppdrag: General Cigar.  
Aktieinnehav: 300  
Köptioner: 192 527

**Peter Nilsson**

Direktör för Group Business Development.  
Anställdes i Swedish Match 1987. Medlem i koncernledningen sedan 1999.  
Född 1962, civ ek.  
Aktieinnehav: 6 086  
Köptioner: 158.065

Aktieinnehav avser situationen per 31 december 2003.

# Aktien

**Swedish Match-aktien noteras på Stockholmsbörsen och på NASDAQ i USA. Aktiekapitalet uppgår till 843,8 MSEK, fördelat på 351,6 miljoner aktier om nominellt 2:40 SEK. Varje aktie har en röst. Börsposten är 500 aktier.**

## Omsättning

Under 2003 omsattes totalt cirka 469 (307) miljoner Swedish Match-aktier på Stockholmsbörsen. Den genomsnittliga dagsomsättningen var cirka 1,9 (1,2) miljoner aktier. Omsättnings-hastigheten, det vill säga aktiens likviditet på Stockholmsbörsen, uppgick till 131 procent under året att jämföra med hela börssnittet på 124 procent. Omsättningen på NASDAQ minskade under året. Antalet utestående ADR (depåbevis som motsvaras av 10 aktier) minskade till 217 185 (262 510). Depåbank är Bank of New York (symbol SWMAY).

## Kursutveckling

Bolagets börsvärde uppgick vid årets utgång till 24,8 miljarder SEK. Kursen på aktierna ökade med 7,3 procent. Affärsvärldens generalindex ökade med 30 procent.

Under året noterades den lägsta betalkursen, 54 SEK, den 6 augusti och den högsta betalkursen, 76 SEK, den 30 december.

## Ägarstruktur

Det utländska ägandet motsvarade 60,7 procent av aktiekapitalet, vilket är en minskning med 3,1 procentenheter jämfört

med 2002. Det svenska ägandet fördelades mellan: institutioner 20,8 procent av utestående aktier, aktiefonder 8,2 procent och privatpersoner 10,2 procent. De tio största ägarna står för 30,4 procent av kapitalet.

## Utdelning

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

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman att till aktieägarna utdela 1:70 SEK per aktie (1:60) eller sammanlagt 558 MSEK (535) beräknat på antalet utestående aktier vid årets slut. Utdelningen motsvarar 36 procent (37) av årets nettoresultat.

## Återköp

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

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

## De största aktieägarna den 31 december 2003\*

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
Alecta	16 523 876	5,0
Fidelity Funds	15 515 385	4,7
Robur fonder	13 011 805	4,0
Capital Group	12 189 349	3,7
Janus Funds	11 801 678	3,6
Fjärde AP-fonden	11 150 400	3,4
Govt of Singapore Inv Corp	6 405 604	2,0
Tredje AP-fonden	5 261 942	1,6
Första AP-fonden	4 187 937	1,3
SEB fonder	3 747 100	1,1
Summa tio största ägarna	99 795 076	30,4
Övriga	228 538 105	69,6
<b>TOTALT</b>	<b>328 333 181</b>	<b>100,0</b>

\* Registrerade direktägande enligt VPC. Därtill kommer 23 263 000 aktier som innehas av bolaget efter återköp.



## Överföring av kapital till Swedish Matchs aktieägare

	1999	2000	2001	2002	2003	Totalt
Utdelning	539	490	508	535	558*	2 630
Inlösen, netto	–	996	–	–	–	996
Återköp och försäljning av egna aktier, netto	–	905	1 169	552	904	3 530
<b>Total</b>	<b>539</b>	<b>2 391</b>	<b>1 677</b>	<b>1 087</b>	<b>1 462</b>	<b>7 156</b>

\* Föreslagen utdelning för verksamhetsåret 2003.

## Aktiefördelning den 31 december 2003

Storleksklass	Antal ägare	%	Antal aktier	Kapital- och röstandel, %
1 – 1 000	91 044	92,5	16 688 964	5,1
1 001 – 5 000	6 170	6,3	12 658 070	3,9
5 001 – 20 000	753	0,8	7 260 677	2,2
20 001 – 50 000	170	0,2	5 454 555	1,6
50 001 –	288	0,2	286 270 915	87,2
<b>Summa</b>	<b>98 425</b>	<b>100,0</b>	<b>328 333 181</b>	<b>100,0</b>

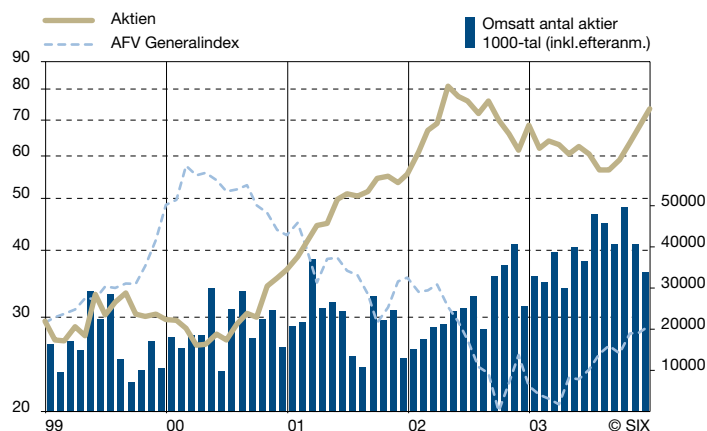
## Data per aktie\*

	1999	2000	2001	2002	2003
Vinst per aktie före utspädning, SEK					
Exklusive jämförelsestörande poster	2:26	2:76	3:54	4:23	4:68
Inklusive jämförelsestörande poster	10:56	2:76	3:40	4:10	4:68
Vinst per aktie efter utspädning, SEK					
Exklusive jämförelsestörande poster	2:26	2:76	3:52	4:20	4:66
Inklusive jämförelsestörande poster	10:56	2:76	3:38	4:07	4:66
Utdelning, SEK	1:22	1:35	1:45	1:60	1:70**
Börskurs vid årets slut, SEK	29:06	36:50	55:50	68:50	73:50
Eget kapital, SEK	13:47	12:22	11:73	11:72	12:21
P/E-tal efter skatt	2,8	13,2	16,4	16,8	15,7
EBIT-multipel	6,9	9,0	11,2	11,3	12,3
Börskurs/Eget kapital	2,2	3,0	4,7	5,8	6,0
Direktavkastning, %	4,2	3,7	2,6	2,3	2,3
Totalavkastning, %	4,3	32,0	55,6	25,5	10,1
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	431 339 663	410 177 322	361 506 184	348 295 163	332 679 210
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	431 339 663	410 196 494	363 016 335	350 894 438	334 162 492
Antal aktieägare	115 019	105 950	101 200	100 260	98 425

\* Värdena har i förekommande fall justerats för fondemissionselement vid inlösen. Från och med 2001 tillämpar Swedish Match Redovisningsrådets nya rekommendation RR9 inkomstskatter. Jämförelsetalen för 2000 har räknats om enligt de nya principerna.

\*\* Föreslagen utdelning.

## Kursutveckling



# Definitioner

<i>Avkastning på Eget kapital (%)</i>	100 x	$\frac{\text{Årets nettoresultat}}{\text{Genomsnittligt eget kapital}}$
<i>Avkastning på Operativt kapital (%)</i>	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat före jämförelsestörande poster}}{\text{Genomsnittligt operativt kapital}}$
<i>Direktavkastning (%)</i>	100 x	$\frac{\text{Utdelning}}{\text{Börskurs vid årets slut}}$
<i>EBIT multipel</i>		$\frac{\text{Börsvärde + nettolåneskuld + minoritetsintresse}}{\text{Rörelseresultat före jämförelsestörande poster}}$
<i>Eget kapital per aktie</i>		$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Antal utestående aktier vid årets slut}}$
<i>Genomsnittligt eget kapital</i>		$\frac{\text{Ingående + utgående eget kapital}}{2}$
<i>Genomsnittligt operativt kapital</i>		$\frac{\text{Ingående + utgående operativt kapital}}{2}$
<i>Nettolåneskuld</i>		Räntebärande skulder – likvida medel
<i>Nettoskuldssättningsgrad</i>	100 x	$\frac{\text{Nettolåneskuld}}{\text{Eget kapital + minoritetsintresse}}$
<i>Operativt kapital</i>		Kortfristiga operativa tillgångar + immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier + övriga långfristiga operativa tillgångar – kortfristiga operativa skulder
<i>P/E-tal efter skatt</i>		$\frac{\text{Börskurs vid årets slut}}{\text{Vinst per aktie efter jämförelsestörande poster}}$
<i>Rörelsemarginal (%)</i>	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat före jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$
<i>Soliditet (%)</i>	100 x	$\frac{\text{Eget kapital + minoritetsintressen}}{\text{Totala tillgångar}}$
<i>Totalavkastning (%)</i>	100 x	$\frac{(\text{Börskurs vid årets slut} - \text{börskurs vid föregående års slut}) + (\text{betald utdelning} + \text{avkastning på återinvesterad utdelning})}{\text{Börskurs vid föregående års slut}}$
<i>Vinst per aktie efter skatt</i>		Årets resultat (i förekommande fall justerat för jämförelsestörande poster, netto efter skatt) Genomsnittligt antal aktier efter återköp

# Information till aktieägarna

## **Bolagsstämma**

Ordinarie bolagsstämma äger rum måndagen den 26 april 2004, klockan 16.30 på Stockholmsmässan i Älvsjö, sal K1. Inregistreringen till stämman öppnas klockan 15, och klockan 15.30 kommer Harald Norbelie att hålla föredrag och visa bilder om det gamla Stockholm, med särskild tonvikt på området kring kvarteret Tobaksmonopolet. Rätt att delta i stämman har den aktieägare som dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs den 16 april 2004, dels anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman till Swedish Match.

## **Registrering i aktieboken**

Swedish Match aktiebok förs av VPC AB. Endast aktieägarregistrerade innehav återfinns under aktieägens eget namn i aktieboken. För att aktieägare med förvaltarregistrerade aktier ska ha rätt att delta i stämman fordras att sådana aktieägare låter registrera sitt innehav under eget namn så att aktierna är ägarregistrerade senast den 16 april 2004.

## **Anmälan till bolagsstämman**

Anmälan om deltagande till bolagsstämman tas emot från och med måndagen den 22 mars 2004.

Anmälan kan ske per:

- Telefon 020-61 00 10 (kl. 13.30–16.30)
- Fax 08-720 76 56
- [www.swedishmatch.se/stamman](http://www.swedishmatch.se/stamman)
- Post: Swedish Match AB, Juridik, 118 85 Stockholm

Vid anmälan anges:

Namn, personnummer (registreringsnummer), adress och telefonnummer (dagtid).

Aktieägare som önskar delta i stämman måste ha anmält detta senast måndag den 19 april 2004 klockan 16.00, då anmälningstiden går ut och anmälan måste vara Swedish Match tillhanda. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 29 april 2004. Utbetalning av utdelning beräknas ske genom VPC den 4 maj 2004.

# Tidplan för ekonomisk information

Rapport över första kvartalet ..... 26 april 2004  
Rapport över första halvåret ..... 21 juli 2004  
Rapport över de tre  
första kvartalen ..... 26 oktober 2004  
Bokslutsrapport för 2004 ..... februari 2005  
Årsredovisning för 2004 ..... mars 2005  
Form 20-F 2003 ..... juni 2004

Rapporterna kan beställas från:

Swedish Match AB  
Investor Relations  
118 85 Stockholm  
Tel: 08-658 01 45  
Fax: 08-658 02 62  
E-mail: [investorrelations@swedishmatch.se](mailto:investorrelations@swedishmatch.se)

Den ekonomiska informationen finns också tillgänglig på [www.swedishmatch.se](http://www.swedishmatch.se)

Produktion: Swedish Match i samarbete med n3prenör.  
Fotograf: Stig-Göran Nilsson m fl. Tryck: Fagerblads 2004.



**Swedish Match AB**  
118 85 Stockholm, Sverige

**Besöksadress:**  
Rosenlundsgatan 38  
Tel. 08-658 02 00  
Fax 08-658 62 63  
[www.swedishmatch.se](http://www.swedishmatch.se)

[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)