

ÅRSREDOVISNING 2004



## Innehåll

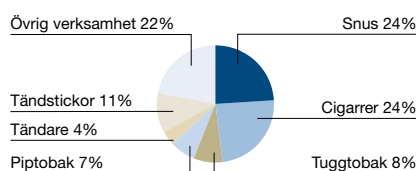
- 1 Swedish Match 2004
- 2 Koncernchefens kommentar
- 5 Harm Reduction
- 6 Aktien
- 8 Affärsidé, mål och strategier
- 10 Swedish Match varumärken
- 14 Förvaltningsberättelse
- 20 Produktområden
  - 20 Snus
  - 24 Cigarrer
  - 28 Tuggtobak
  - 30 Piptobak
  - 32 Tändare
  - 34 Tändstickor
- 36 Socialt ansvarstagande och Human Resources
- 40 Miljö
- 42 Räkenskaper Koncernen
  - 42 Resultaträkning
  - 43 Balansräkning
  - 44 Förändringar i eget kapital
  - 45 Kassaflödesanalys
  - 46 Noter
- 64 Räkenskaper Moderbolaget
  - 64 Resultaträkning
  - 65 Balansräkning
  - 66 Förändringar i eget kapital
  - 67 Kassaflödesanalys
  - 68 Noter
- 70 Styrelsens förslag till vinstdisposition
- 71 Revisionsberättelse
- 72 Femårsöversikt
- 74 Kvartalsdata
- 76 Definitioner
- 77 Bolagsstyrning
  - 77 Bolagsstyrning
  - 80 Styrelse
  - 82 Koncernledning
- 84 Information till aktieägarna
- 84 Tidplan för ekonomisk information

De framåtblickande kommentarer som lämnas i denna årsredovisning är förenade med viss risk och osäkerhet. Även om Swedish Match anser att dessa kommentarer utgör rimliga antaganden kan Swedish Match ej garantera dess uppfyllelse. För fullständig information om Swedish Match bör läsaren även ta del av den årsredovisning, benämnd 20-F, Swedish Match årligen avger till Securities and Exchange Commission i USA och som återfinns på bolagets hemsida [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

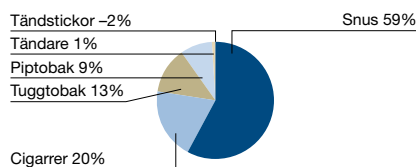
## Kort om Swedish Match

Swedish Match är ett unikt företag med ett brett utbud av marknadsledande varumärken inom snus och tuggtobak, cigarrer och piptobak – tobakens nischprodukter – samt tändstickor och tändare. Koncernens verksamhet är global med en nettoomsättning om 13 007 MSEK i mer än 150 länder. Tillverkningen sker i 16 länder. Antalet medarbetare uppgick under året till i genomsnitt 15 039. Aktien är noterad på Stockholmsbörsen (SWMA).

Nettoomsättning per produktområde, %



Rörelseresultat per produktområde\*, %



\* Exklusive Övrig verksamhet och större engångsposter.



Snus används idag av omkring en miljon konsumenter i Sverige. Var femte snusare är en kvinna.

# Detta är Swedish Match



## SNUS



## CIGARRER



## TUGGTOK

### Produktområden

Swedish Match är det enda företaget med en internationell snusverksamhet av 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.

Swedish Match är en av världens största tillverkare och distributörer av cigarrer och cigariller. 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,  
24%



Rörelseresultat,  
59%



Omsättning,  
24%



Rörelseresultat,  
20%



Omsättning,  
8%



Rörelseresultat,  
13%





## PIPTOBAK

Swedish Match är en av de största tillverkarna i världen av piptobak. De största marknaderna för piptobak är Nordamerika och Europa. Koncernens mest betydande marknad är Sydafrika.



## TÄNDARE

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



## TÄNDSTICKOR

Swedish Match har uppskattningsvis cirka 10 procent av världsmarknaden 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:

Nederländerna  
Filippinerna  
Brasilien

### Produktionsenheter:

Brasilien  
Bulgarien  
Indien  
Indonesien (delägt)  
Kina  
Spanien (under avveckling)  
Sverige  
Turkiet  
Ungern

Omsättning,  
7%



Rörelseresultat,  
9%



Omsättning,  
4%



Rörelseresultat,  
1%



Omsättning,  
11%



Rörelseresultat,  
-2%



# Swedish Match 2004

Försäljningen i svenska kronor uppgick till 13 007 MSEK (13 036)

I lokala valutor ökade försäljningen med 3 procent



Rörelseresultatet uppgick till 3 370 MSEK (2 224)



Rörelseresultatet inkluderar en intäkt om 1 521 MSEK från förlikning

i en marknads- och konkurrensrättslig tvist i USA, samt kostnader för nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten om 240 MSEK



Periodens resultat uppgick till 1 828 MSEK (1 558)



Vinsten per aktie ökade till 5:61 SEK (4:68)



Styrelsen föreslår höjd utdelning till 1:90 SEK (1:70)

<b>Nyckeltal, MSEK</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Försäljning	13 007	13 036	13 643
Rörelseresultat	3 370	2 224	2 371
Rörelseresultat före avskrivningar	2 869	2 889	3 090
Årets resultat	1 828	1 558	1 429
Vinst per aktie, SEK	5:61	4:68	4:10
Utdelning per aktie, SEK	1:90*	1:70	1:60
Avkastning på eget kapital, %	43,7	38,9	35,2

\* föreslagen utdelning

## Värdeskapandet för aktieägarna fortsatt i centrum



**År 2004 var ännu ett starkt år för Swedish Match. Resultat och kassaflöde förbättrades, snus passerade tre miljarder i försäljning och cigarrer visade kraftig tillväxt. Med en starkt produktportfölj, verksamma program för produktivitetsförbättringar och en mycket solid finansiell ställning har vi goda möjligheter att växa vidare med god lönsamhet och att tillfredsställa våra aktieägars höga krav.**

Först och främst bör ett tack riktas till alla medarbetare för fantastiskt fina insatser under 2004. Utan deras ensträna och uppoffrande arbete skulle vi aldrig ha nått våra goda resultat.

Under året stärkte vi successivt koncernens ställning. Vår produktportfölj har aldrig varit starkare än nu och den finansiella ställningen är den bästa någonsin med ett starkt kassaflöde och låg skuldsättning. Vi har hög kompetens i organisationen, starka varumärken och förbättrad konkurrenskraft genom breddning och förnyelse av produktportföljen. Vi kommer att bygga vidare på dessa styrkor på båda sidor om Atlanten, och därtill kommer en utökad satsning på de växande ekonomierna i Östeuropa och Asien, där levnadsstandarden och köpkraften stiger snabbt.

Det gångna året blev ett händelserikt år för Swedish Match där aktieägarna erhöll ytterligare ett år med en god avkastning. Vår strategi för att över tiden skapa värde åt aktieägarna baseras på ett antal huvudkomponenter:

- organisk tillväxt
- strukturprogram i syfte att förbättra produktiviteten
- aktivt arbete med kapitalstrukturen
- kompletterande företagsförvärv

### Organisk tillväxt

I centrum för organisk tillväxt står snuset och cigarrererna.

Vi är det enda snusföretaget med en betydande internationell position. Vi är störst i norra Europa och en stor aktör i USA, med en marknadsandel på knappt nio procent. I Sydafrika är vi en av två ledande aktörer på marknaden.

Erfarenheten visar att rökfria alternativ som snus kan vara en effektiv väg att gå för att nå verkliga framgångar i strävandena att reducera cigarettökningen. Sveriges exempel tål att upprepas. Sverige är det första land som nått Världshälsoorganisationens mål att mindre än 20 procent av den vuxna befolkningen röker, samtidigt som tobaksbruket är ungefär lika utbrett som i övriga Västeuropa. Skillnaden stas snus. Som en följd av det unika konsumtionsmönstret har Sverige lägre förekomst av tobaksrelaterade sjukdomar än något annat jämförbart land. Det är detta som i folkhälsokretsar brukar kallas The Swedish Experience.

Bakom denna utveckling ligger en långvarig och betydande investering i forskning och utveckling i Swedish Match. Genom att fortsätta investera och produktutveckla ska vi stärka vår konkurrenskraft och leva upp till vår ambition att arbeta med samhällstrenderna, inte emot dem.

Vi har under lång tid arbetat för att få bort förbudet att sälja snus inom EU. I och med EU-domstolens utslag i december är den legala vägen att upphäva förbudet stängd. Nu är det upp till politikerna att sätta frågan på sin agenda och avskaffa förbudet. Erfarenheterna från Sverige – the Swedish Experience – och det faktum att snuset har dokumenterat avsevärt lägre hälsorisker än framför allt cigaretter, talar entydigt för att förbudet kommer att försvinna en dag.

Produktområde Snus har sedan slutet av 1990-talet fördubblat nettoförsäljningen och rörelseresultatet. År 2004 passerade snuset tre miljarder i försäljning (3 081 MSEK) och rörelseresultatet uppgick till 1 373 MSEK.

Våra cigarrer visade styrka under 2004 och även här har vi en tillväxtpotential. Swedish Match är en av världens största tillverkare av cigarrer och cigarerler, nummer två i världen mätt i försäljningsvärde. Våra största marknader är USA och Västeuropa som också svarar för större delen av världsmarknaden. Under året såg vi en kraftig tillväxt i Nordamerika, både i premiumsegmentet och i segmentet för smaksatta maskin-





gjorda cigarrer. Vi är ledande i segmentet för premiumcigarrer och har även en betydande och under året växande närvaro i segmentet för maskintillverkade cigarrer. I Europa tillhör Swedish Match de största aktörerna på flera marknader.

Under 2004 växte omsättningen för Produktområde Cigarrer med 5 procent till 3 171 MSEK och rörelseresultatet ökade med 19 procent till 466 MSEK.

#### **Strukturprogram**

För att bibehålla konkurrenskraften bedriver vi ett kontinuerligt arbete med att förbättra produktivitet och säkerställa en effektiv organisationsstruktur i takt med att vår omvärld förändras. Tyvärr har detta under 2004 lett till att ett antal medarbetare blivit övertaliga och fått lämna koncernen.

Inom division Continental Europe genomfördes ett omfattande förändringsarbete, i huvudsak på cigarrsidan, med tonvikt på förbättrade affärsprocesser och personalreduktioner i kostnadssänkande syfte. Inom division North Europe pågår ett liknande program. Vår globala tändsticksverksamhet genomgår också ett strukturprogram i syfte att förbättra lönsamheten.

#### **Finansiell strategi**

Swedish Match håller fast vid den grundläggande målsättningen med en generös återföring av överskottsmedel till aktieägarna. Vår policy är att överskott som inte behövs i rörelsen ska överföras till aktieägarna i form av

utdelning och återköp. Under året betalades en utdelning på 558 MSEK avseende 2003. Aktier återköptes för 658 MSEK, vilket utgjorde maximalt tillåtet belopp enligt nuvarande regler om vinstutdelning enligt den svenska aktiebolagslagen.

Rörelsen genererade ett starkt kassaflöde under året, 3 626 MSEK, en ökning med 988 MSEK. Under 2004 mer än halverades nettolåneskulden till 527 MSEK, vilket stärkte bolaget ytterligare.

Arbetet med att minimera rörelsekapitalet i verksamheten fortsatte. Under året frigjordes 338 MSEK (265 MSEK) ur rörelsekapitalet.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 486 MSEK (551 MSEK). Efter två år av relativt höga investeringar med syftet att öka produktionskapaciteten för snus och cigarrer förutses nu en något lägre nivå på investeringarna.

I siffror kan året sammanfattas enligt följande

- Koncernens försäljning ökade med 3 procent i lokala valutor. Framförallt på grund av en fortsatt försvagning av den amerikanska dollarn gentemot den svenska kronan, var försäljningen omräknad i svenska kronor i stort sett oförändrad. Vår organiska tillväxt fortsatte således och våra tillväxtområden snus och cigarrer visade båda framgångar. Snuset växte i volym räknat både i USA och i Nordeuropa och cigarrer visade kraftig tillväxt, framför allt i Nordamerika.

- Rörelseresultatet uppgick till 3 370 MSEK (2 224 MSEK). Årets rörelseresultat innehåller ett antal poster av engångskaraktär. I dessa engångsposter ingår förlikningsintäkt och kostnader för omstruktureringsprogram i form av nedskrivningar av tillgångar och uppsägning av personal. Rensat för poster av engångskaraktär visar koncernens rörelseresultat en fortsatt förbättring. Vår underliggande operativa verksamhet utvecklades således väl.
- Under året kunde vi notera stora framgångar i Nordamerika.
  - den operativa verksamheten slog nya rekord både vad avser försäljning och resultat i lokala valutor. Den allt svagare dollarn gjorde dock att ökningen blev mindre i svenska kronor.
  - efter att ha drivit en skadeståndsprocess mot US Tobacco under två år för konkurrenshämmande åtgärder på den amerikanska snusmarknaden, träffade vi en förlikning under första kvartalet. Totalt erhöll vi 200 MUSD kontant, samt utan vederlag deras verksamhet för premiumcigarrer med en årsomsättning på 11 MUSD. Verksamheten integrerades i vårt premiumcigarrbolag, General Cigar, under andra kvartalet. Som ett resultat av förlikningen stärktes vår finansiella ställning samtidigt som marknadsförhållandena normaliserades. Vi har all anledning att vara nöjda med denna uppgörelse.

- Årets utfall för aktieägarna blev gott. Vinsten per aktie uppgick till 5:61 SEK (4:68 SEK), en ökning med 20 procent. I vinsten ingår förlikningsintäkt från US Tobacco samt andra engångsposter. Kursutvecklingen var under året positiv med en ökning av aktiekursen från 73:50 SEK till 77:00 SEK, en ökning med fem procent. Till detta kommer en utdelning under året på kronor 1:70.

Det gångna året visar därmed återigen styrkan i våra strategier.

Sammantaget har Swedish Match under den senaste femårsperioden givit en totalavkastning, det vill säga kursökning inklusive utdelning, till sina aktieägare på 206 procent.

#### **Förvärv/avyttringar**

Inga större förvärv eller avyttringar gjordes under året. Likvid från försäljningen av profilkädesverksamheten erhöles i januari med 117 MSEK.

I februari 2005 slöts en principöverenskommelse avseende förvärv av minoritetsägandet i General Cigar. Förvärvet sker mot bakgrund av en stark utveckling för vår verksamhet inom premiumcigarer i USA, samt möjlighet att realisera synergier mellan vår division North America och General Cigar. Vår bedömning är att vinsten per aktie kommer att påverkas positivt av transaktionen med åtföljande integrering av verksamheterna.

#### **Framtiden**

Som jag nämnde inledningsvis har koncernen aldrig stått starkare. Vi kommer att fortsätta att utveckla alla våra verksamheter.

I praktiken innebär det att vi kommer att fortsätta utveckla vårt snus, introducera nya och bättre varianter, samtidigt som vi långsiktigt utvidgar marknadsföringen till fler marknader och segment med tillväxtpotential. Den största potentialen finns på våra hemmamarknader i Skandinavien och i Nordamerika.

Mot denna bakgrund känner vi inte någon oro för snusets framtid trots det negativa utslaget i EG-domstolen. EUs reglering ska dessutom kontinuerligt ses över och tobaksprodukter med lägre hälsorisker utvärderas. Det går då inte att blunda för den svenska erfarenheten, The Swedish Experience, som tydligt visar att snus gör mera nytta än skada i samhället.

En fortsatt positiv utveckling förutses för vårt produktområde cigarrer, både vad avser den nordamerikanska och den europeiska verksamheten. I Europa förväntas genomförda organisationsförändringar, rationaliseringar och fortsatta lanseringar av nya produkter komma att påverka resultatet positivt.

För tuggtobak och piptobak, minskar totalmarknaderna i Nordamerika och Europa kontinuerligt. Tack vare effektiviseringar, rationaliseringar och prishöjningar samt introduktioner av våra piptobaksprodukter på en del nya marknader, har vi kunnat bibehålla en god lönsamhet och ett starkt kassaflöde. För tuggtobak ökade försäljningen i lokal valuta. Under året tog vi ytterligare marknadsandelar med vårt varumärke Red Man, som 2004 fyllde 100 år och fortfarande är det största varumärket på den amerikanska marknaden. Strategin innebär anpassningar till efterfrågans utveckling, men också drygt var-

dagsarbete med produkter, marknadsföring och försäljning samt beredskap för strukturella förändringar. Vår piptobaksverksamhet i Sydafrika visade rekordresultat i lokal valuta. Exportverksamheten i Sydafrika byggs ut kontinuerligt.

Våra verksamheter för tändarprodukter, tändstickor och tändare, har lokalt starka varumärken, men bland annat prispress från producenter i lägstkostnadsländer ger fallande volymer på vissa marknader. Vi arbetar aktivt med omstruktureringar, effektivitetsförbättringar och kostnadsbesparingar för att öka konkurrenskraften och uppnå en ökad lönsamhet.

Sammanfattningsvis visade året att Swedish Match har en stabil och växande rörelse baserad på väl förankrade affärsstrategier samt ett kassaflöde och en finansiell ställning som ger oss goda möjligheter att tillfredsställa våra aktieägares höga krav.

Vi har en organisation med lojala och kompetenta medarbetare runt om i världen. Det gör att jag ser framtiden an med tillförsikt och vi kan fortsätta att bygga en uthållig och långsiktigt lönsam verksamhet för framtiden.

Stockholm i februari 2005

*Sven Hindrikes*

Verkställande direktör och koncernchef



# Harm Reduction

”Harm Reduction”, alternativa strategier för att minska tobakens skadeverkningar, fortsatte att vara en viktig komponent i den internationella folkhälso-debatten under 2004.

Det är ett välkänt faktum att världens ledande medicinska och vetenskapliga institutioner håller konsumtionen av tobaksprodukter ansvarig för mycket mänskligt lidande, sjukdom och död. Diskussionen har mestadels fokuserat på cigarett-rökning, 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 cigarett-rökning.

## 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 cigarett-rökning. 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.

## Central roll för svenskt snus

Mot den här bakgrunden har allt fler forskare kommit att plädara för ”harm reduction-strategier”. Svenskt snus har spelat en central roll i denna debatt som under senare år har fått avsevärt större uppmärksamhet i vetenskapliga publikationer, artiklar i media och på medicinska konferenser. Delvis beror det på att rökfria tobaksprodukter uppvisar en helt annan profil än cigarett 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.

Ett betydande inlägg under 2004 var utvärderingen av en internationell panel som granskade produkter med låg halt av nitrosaminer såsom snus och jämförde deras hälsorisker med rökning. Panelen finansierades av National Cancer Institute i USA och leddes av David T Levy, professor vid Pacific Institute of Research and Evaluation, Calverton Maryland. Panelen enades i sin slutsammanfattning om att i jämförelse med rökning reducerades de relativa hälsoriskerna med minst 90 procent vid användning av snus med låg nitrosaminhalt.

Under 2004 publicerades en studie från Norge där ett samband konstateras mellan bruk av rökfria produkter och cancer i bukspottkörteln. Denna studie har dock flera uppenbara svagheter.

Resultatet från denna studie förefaller dock ha påverkat de slutsatser som gjorts i en vid årsskiftet 2004/2005 ännu icke publicerad utvärdering av WHO-organet IARC. Av det som i skrivande stund dock framkommit av utvärderingen, bibehålls uppfattningen att det finns bevis för att rökfria produkter kan orsaka cancer. Någon distinktion av riskprofilen för olika rökfria produkter har inte gjorts och de betydligt lägre riskerna med snus jämfört med rökning framhävs inte.

Även EG-domstolens beslut att snusförbudet inte strider mot EUs rättsregler bortser från snusets möjligheter att bidra till en förbättrad folkhälsa. Förbudet förnekar befolkningen tillgång till ett betydligt mindre skadligt tobaksbruk i form av snus och stadfäster ett slags monopol för den dokumenterat farligaste tobaksprodukten cigarett.

Swedish Match fortsätter dock sin målmedvetna forskning sedan snart 20 år, som 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.

## GOTHIA-TEK® startpunkt

Swedish Match hävdar inte att rökfri tobak är harmlös. Men en växande vetenskaplig litteratur visar att en rad av de hälsorisker som är förknippade med rökning är obefintliga eller små, vid användning 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 hälso-samfundet sliter med frågan hur man bäst reducerar de sjukdomar som förknippas med tobak. Det är tydligt att många rökare inte klarar av att, 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. För andra branscher, till exempel mat, läkemedel och alkohol, gäller olika regler för olika produkter, och även det talar för att 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 hälsotillskyndare. 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.

# Aktien

**Swedish Match-aktien noteras på Stockholmsbörsen. (Fram till och med den 15 oktober 2004 även på NASDAQ i USA). Aktiekapitalet uppgår till 807,8 MSEK, fördelat på 336,6 miljoner aktier om nominellt 2:40 SEK. Varje aktie har en röst. Börsposten var 500 aktier under 2004.**

## Omsättning

Under 2004 omsattes totalt cirka 449 miljoner Swedish Match-aktier på Stockholmsbörsen. Den genomsnittliga dagsomsättningen var cirka 1,8 miljoner aktier. Omsättningshastigheten, det vill säga aktiens likviditet på Stockholmsbörsen, uppgick till 127 procent under året att jämföra med hela börssnittet på 134 procent.

Den 19 augusti beslutade Swedish Match att säga upp sitt program för depåbevis (American Depositary Shares, "ADRs", symbol SWMAY) och avnotera depåbevisen från NASDAQ. Sista dagen med handel av depåbevisen var den 15 oktober. Swedish Match är även efter uppsägningen av ADR-pro-

grammet registrerat hos amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC).

## Kursutveckling

Bolagets börsvärde uppgick vid årets utgång till 25,9 miljarder SEK. Kursen på aktierna ökade med 4,8 procent under året medan SIX Generalindex ökade med 17 procent.

Under året noterades den lägsta betalkursen, 67:50 SEK, den 12 februari och den högsta betalkursen, 83:00 SEK, den 13 april.

## Ägarstruktur

Det utländska ägandet motsvarade vid årets slut 72,6 procent av aktiekapitalet, vilket är en ökning med 11,9 procentenheter jämfört med 2003. Det svenska ägandet fördelades mellan: institutioner 12,1 procent av aktiekapitalet, aktiefonder 5,5 procent och privatpersoner 9,8 procent. De tio största ägarna står för 20,0 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 av nettovinsten.

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman att till aktieägarna utdela 1:90 SEK per aktie (1:70) eller sammanlagt 611 MSEK (558) beräknat på antalet utestående aktier vid årets slut. Utdelningen motsvarar 33 procent (36) 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.

## Största aktieägare per 31 december 2004 enligt aktieboken<sup>1, 2</sup>

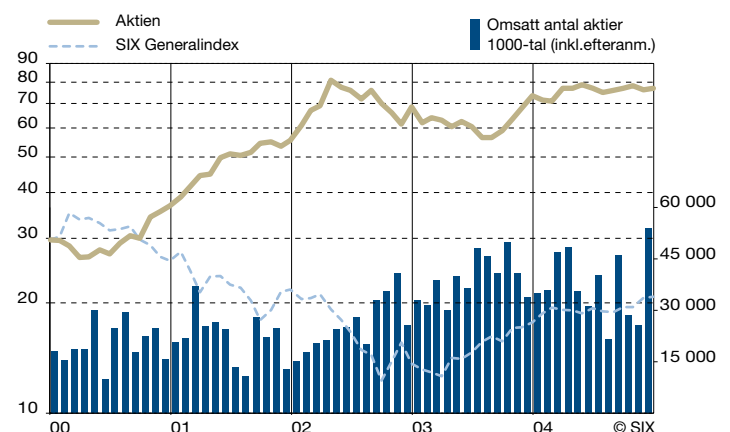
Ägare	Antal aktier	Andel av aktiekapital, %
Fidelity Funds	15 515 385	4,8
Capital Group	12 189 349	3,8
SHB/SPP fonder	7 477 002	2,3
Robur fonder	6 532 565	2,0
SEB	5 063 025	1,6
Threadneedle Inv Fund	4 511 718	1,4
GMO International Funds	3 923 242	1,2
Janus Funds	3 454 223	1,1
Andra AP-fonden	3 041 202	0,9
Tredje AP-fonden	2 877 342	0,9
Summa 10 ägare	64 585 053	20,0
Övriga	256 931 840	80,0
<b>TOTALT</b>	<b>321 516 893</b>	<b>100,0</b>

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

<sup>2</sup> Registrerade direktägande och förvaltarägande. Därtill kommer 15 079 288 aktier som innehas av bolaget efter återköp.

Källa: SIS Ägarservice AB

## Kursutveckling



## Överföring av kapital till Swedish Matchs aktieägare

	2000	2001	2002	2003	2004	Totalt
Utdelning	490	508	535	558	611*	2 702
Inlösen, netto	996	–	–	–	–	996
Återköp och försäljning av egna aktier, netto	905	1 169	552	904	576	4 106
<b>Totalt</b>	<b>2 391</b>	<b>1 677</b>	<b>1 087</b>	<b>1 462</b>	<b>1 187</b>	<b>7 804</b>

\* Föreslagen utdelning för verksamhetsåret 2004.

## Aktiefördelning den 31 december 2004

Storleksklass	Antal ägare	%	Antal aktier	Andel av kapital, %
1 – 1 000	87 921	92,7	15 927 105	5,0
1 001 – 5 000	5 763	6,1	11 646 207	3,6
5 001 – 20 000	721	0,8	6 879 393	2,1
20 001 – 50 000	139	0,1	4 317 080	1,3
50 001 – 100 000	82	0,1	5 951 507	1,9
100 001 – 1 000 000	179	0,2	56 289 887	17,5
1 000 001 –	55	< 0,1	220 505 714	68,6
<b>Totalt*</b>	<b>94 860</b>	<b>100,0</b>	<b>321 516 893</b>	<b>100,0</b>

\* Exklusive aktier som innehas av Swedish Match.

Källa: SIS Ägarservice AB

## Data per aktie\*

	2000	2001	2002	2003	2004
Vinst per aktie före utspädning, SEK					
Exklusive större engångsposter	2:76	3:40	4:10	4:68	3:64**
Inklusive större engångsposter	2:76	3:40	4:10	4:68	5:61
Vinst per aktie efter utspädning, SEK					
Exklusive större engångsposter	2:76	3:38	4:07	4:66	3:63**
Inklusive större engångsposter	2:76	3:38	4:07	4:66	5:59
Utdelning, SEK	1:35	1:45	1:60	1:70	1:90***
Börskurs vid årets slut, SEK	36:50	55:50	68:50	73:50	77:00
Eget kapital, SEK	12:22	11:73	11:72	12:21	13:55
P/E-tal efter skatt	13,2	16,4	16,8	15,7	13,7
EBIT-multipel	9,0	11,2	11,3	12,3	7,6
Börskurs/Eget kapital	3,0	4,7	5,8	6,0	5,7
Direktavkastning, %	3,7	2,6	2,3	2,3	2,5
Totalavkastning, %	32,0	55,6	25,5	10,1	7,0
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	410 177 322	361 506 184	348 295 163	332 679 210	325 708 645
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	410 196 494	363 016 335	350 894 438	334 162 492	327 013 542
Antal aktieägare	105 950	101 200	100 260	98 425	94 860

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

\*\* Exklusive förlikningsintäkt från UST samt nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten om netto 1 281 MSEK.

\*\*\* Föreslagen utdelning.

## Långsiktig tillväxt och uthålligt värdeskapande

**Swedish Match affärsidé är att vara det unika tobaksbolaget, som med världsledande varumärken och nischprodukter på växande marknader arbetar med samhälls- och konsumenttrenderna.**

Swedish Match huvudstrategier syftar till att bygga en solid och uthålligt lönsam verksamhet som skapar tillfredsställelse hos konsumenter och värde åt aktieägarna.

Koncernen ska öka konkurrenskraften genom ständiga förbättringar av produktiviteten, förnyelse av varumärkesportföljen och kontinuerligt arbete med strukturåtgärder.

Långsiktig tillväxt ska prioriteras. Den bedöms i huvudsak ske organiskt, kompletterad med utvalda förvärv. Varumärkesbyggande och produktbreddning är grundstenar i koncernens arbete med att uppnå organisk tillväxt.

Koncernens finansiella ställning ska optimeras utifrån en sammanvägning av koncernens operationella och finansiella behov samt kravet på värdeskapande för aktieägarna. Det innebär bland annat aktivt arbete för att effektivisera balans-

räkningen, maximera avkastningen på sysselsatt kapital samt generös överföring av överskottsmedel till aktieägarna.

Swedish Match ska ha en god riskkontroll baserad på en hög corporate governance-standard.

### Produktområdesstrategier

#### Snus

Snus har alltmer kommit att bli en accepterad form av tobaksbruk. Trenden drivs av ökande medicinska insikter om cigarettrökningens hälsofaror och ständigt utvidgade politiska åtgärder för att minska eller eliminera rökningen. Det betyder att allt fler cigarettrökare i allt fler länder, kommer att efterfråga alternativ till cigaretter.

Det finns ett tydligt samband mellan cigarettrökningens tillbakagång och snuskonsumtionens tillväxt sedan många år i Sverige. Ett flertal oberoende vetenskapliga studier har dokumenterat att snusets hälsorisker är betydligt lägre än cigarettrökningens.

Swedish Match har en tillväxtstrategi för snus med ledande internationella marknadspositioner. Koncernen är

störst i Nordeuropa och en av fyra aktörer på världens största snusmarknad, USA, väl positionerad i det snabbt växande lågprissegmentet. Strategin syftar till att ytterligare stärka dessa positioner och utveckla snuset som rökfritt alternativ på allt fler marknader.

#### Cigarrer

Swedish Match är en ledande aktör inom cigarrer – nummer två i världen vad gäller försäljning, samt nummer ett i premiumsegmentet på världens största cigarrmarknad, USA.

Swedish Match strategier för cigarrer är att stärka marknadspositionen på de två huvudmarknaderna USA och Europa, fokusera på globala tillväxtsegment och segment där närvaron kan ökas ytterligare. Under senare år har efterfrågan varit stark för olika typer av smaksatta cigarrer, en trend som Swedish Match har kunnat utnyttja framgångsrikt, framför allt i USA. Strategin syftar också till att expandera marknaden för koncernens starka varumärken inom det amerikanska premiumsegmentet till att omfatta alltfler länder i Europa och Asien.



#### Tuggtobak och piptobak

Inom tuggtobak är Swedish Match nummer ett på den enda stora marknaden i världen, USA, och inom piptobak en av de största aktörerna i världen. Dessa två produktområden karaktäriseras av minskande efterfrågan med låg tillströmning av nya konsumenter. Verksamheten präglas av god lönsamhet med starkt kassaflöde och bidrar positivt till koncernens styrka.

Swedish Match prioriterar och utvärderar nya rökfria tobaksalternativ.

Den strategiska satsningen på produktutveckling kommer att fortsätta för att bredda produktutbudet och öka andelen nya marknader.

Strategin är att kontinuerligt höja produktiviteten och stärka marknadspositionerna för att bevara den goda lönsamheten.

#### Tändare och tändstickor

Swedish Match är världens största tillverkare av tändstickor och har en väl geografiskt spridd distribution av tänd-

stickor. Marknaden för tändstickor minskar och stagnerar för tändare. Båda produkterna är utsatta för kraftig priskonkurrens från lågkostnadsländer. Det innebär att Swedish Match strategiskt prioriterar arbetet med effektiviseringar och kostnadskontroll i kombination med strukturåtgärder och ständig produktutveckling för att stärka marginaler och marknadsandelar.

#### Kassaflöde

MSEK	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	1 710	1 840	2 126	2 174	3 206
Av- och nedskrivningar	543	670	651	665	932
Övrigt	51	78	-53	49	-31
	<b>2 304</b>	<b>2 588</b>	<b>2 724</b>	<b>2 888</b>	<b>4 107</b>
Betald skatt	-590	-634	-241	-515	-819
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 714</b>	<b>1 954</b>	<b>2 483</b>	<b>2 373</b>	<b>3 288</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-769	-345	102	265	338
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>945</b>	<b>1 609</b>	<b>2 585</b>	<b>2 638</b>	<b>3 626</b>





## Swedish Match – ett varumärkesföretag



Swedish Match produkter är några av den globala dagligvaruhandelns allra vanligaste produkter. Tändstickor, tändare och tobaksvarorna finns i de flesta typer av dagligvarubutiker, alltifrån stora shoppingcenters till den lokala servicebutiken på hörnet i majoriteten av världens länder. Koncernens varumärken exponeras därför dagligen för miljoner konsumenter.

Bakgrunden till denna räckvidd är bland annat Swedish Match tidiga internationella historia inom tändstickor och tobaksprodukter.

Distributions- och säljorganisationen och marknadsföringen är anpassad till nationella och lokala förutsättningar som kan skilja sig kraftigt åt beroende på lagstiftning, branschutveckling, tradition och konsumentbeteende. I huvudsak går distributionskedjan från Swedish Match lager i anslutning till tillverkningen, till egna i huvudsak nationella säljbolag eller självständiga distributörer och slutligen till detaljhandeln. På vissa marknader arbetar även grossister som ett mellanled.

Den avgörande faktorn för framgång är det förtroende som konsumenterna visar för Swedish Match varumärken. Dessa representerar ofta betydande

investeringar under mycket lång tid i produktutveckling, kvalitetsutveckling, förpackningar, distribution, marknadsföring och försäljning. Flera av koncernens varumärken tillhör några av de äldsta, och i allra högsta grad levande, varumärkena i internationell och lokal detaljhandel.

Varumärkestroheten på tobaksmarknaden är unik, valet av ett tobaksvarumärke innebär ofta en trohet över decennier.

Varumärkesansvaret är delegerat till marknadsansvariga divisioner nära distributions- och försäljningsarbetet i ständig kontakt med kunder och konsumenter. Swedish Match säljare ger kunderna råd om produkternas kvaliteter och hantering, stöd för försäljning, marknadsföring och placering i butik samt samarbetar i planering och genomförandet av säljkampanjer och skyltning. Detta arbete i kombination med löpande konsumentkontakter och undersökningar ger kunskap och erfarenheter om profilering och positionering av varumärkena.



Lyhördhet, flexibilitet och snabbhet är nyckelord för Swedish Match varumärkesarbete. Den långa och levande varumärkestreditionen måste ständigt vårdas med nytänkande och omprövningar.

• Inför det förestående förbudet mot rökning på restauranger i Sverige har Swedish Match introducerat snusautomater, "snusomater", på restauranger, barer, pubar och kaféer i december 2004.

- **Cricket** var världens första engångständare och lanserades 1961.
- Tändsticksmärket **Three Stars** är 120 år gammalt, främst avsett för export.
- Det svenska tändsticksmärket **Solstickan** har en av Sveriges bäst inarbetade symboler, Solstickepojken.
- **Borkum Riff** är inte bara världens ledande piptobaksvarumärke utan det första som fanns i en rad olika smaker. Whiskey lanserades 1962 och är populärast.
- Tändsticksmärket **Redheads** är en kultikon i Australien med årliga tävlingar där karikatyrer och nya versioner av miss Redheads tävlar.



- Cigarrfamiljen **Willem II** skapades 1916 och säljs i 80 länder.
- Swedish Match var först med snus i **portionspåsar** 1977.
- **Macanudo** är USAs ledande premiummärke och världens mest sålda handrullade cigarr.
- Swedish Match har varit aktivt med "brand extension" i form av Grillbags, Braskubb och Braständare under kända tändsticksvarumärken.
- **Red Man**, USAs ledande tuggtobaksvarumärke har tillverkats efter samma recept i över 100 år.
- Det svenska snusvarumärket "**Ettan**" skapades 1822 – således över 180 år gammalt.



## SNUS

I Sverige finns det närmare en miljon snuskonsumenter. 400 000 av dem snusar General.



### General

I Sverige finns det närmare 1 miljon snuskonsumenter. 400 000 av dem snusar General, Sveriges största snusmärke. General är ett snus som står för diskret elegans och kompromisslös kvalitet med djupa rötter i den månghundraåriga svenska snustraditionen.

När Svenska Tobaksmonopolet grundades och 1915 tog över all snusproduktion i landet fanns 103 olika märken i sortimentet – de flesta tillverkade av små, lokala fabrikanter. Ett par år senare hade antalet märken skurits ner till 17. Flera av dem finns kvar än idag. General är ett av dem.

Namnet till trots, har General aldrig haft någonting med generaler att göra. Generalsnus var fabrikanternas benämning på ett "generellt" snus, som såldes utan eget varumärke. Smakkaraktären på ett sådant generalsnus kunde variera en hel del eftersom recepten fick anpassas efter tillgången på tobak och andra ingredienser.

Så småningom standardiserades recepten även för de generella snusen. Men namnet levde kvar. I Göteborg, som på kort tid blev det svenska snusets huvudstad, saluförde flera snusfabrikanter ett Generalsnus.

Det recept Swedish Match använder idag är i stort sett detsamma som det hemliga recept Svenska Tobaksmonopolet tog över från en lokal tillverkare i Göteborg 1915. Swedish Match har utvecklat General till ett klassiskt märke som vilar på historisk grund, samtidigt som det har värderingar som är attraktiva i dagens samhälle.

### Catch

Catch lanserades 1999 och kan beskrivas som tobak för 2000-talet, i nya smaker och praktiska portionsförpackningar för det moderna storstadslivet. Ett alternativ för medvetna konsumenter.

Catch är ett portionsnus och finns i normal- och minipåsar, för enkel och diskret användning. För dem som föredrar ett lite torrare alternativ finns CatchDry. Catch finns i smakerna Licorice, Eucalyptus, Vanilla Coffee och Cassis Menthol.



## MASKINGJORDA CIGARRER

Bellman, ett varumärke som förenar tradition med moderna konsumentkrav

### Bellman

Bellman är det äldsta och det mest sålda svenska varumärket för cigarrer och började tillverkas 1865 av firmen Renard & Elbe i Stockholm. Bellman har uppskattats i generationer som en klassisk, traditionell, naturlig och oprentiös lätt cigarr.

Bellman är marknadsledande i Sverige och Norge.

En ny design av hela Bellman-familjen genomfördes 2003. En tydligare logotype och en enhetlig varumärkespresentation introducerades på samtliga nordiska marknader 2004. Lanseringen av "Nya" Bellman kombinerades med en utvidgning av varumärket till att också omfatta smaksatta cigarrer, vilket efterfrågats allt mer i hela västvärlden. Vid sidan av Bellman Gold och Bellman Silver (med en någon mildare smak) finns nu också Bellman Moments med vaniljsmak. Därmed är Bellman idag ett modernt och ledande varumärke som förenar tradition med moderna konsumentkrav.



## PREMIUMCIGARRER

Cigarmärket Partagas, med anor från 1800-talets Kuba, återknyter till en gammal tradition – en cigarr som ska kunna lanseras säsongvis.



### Partagas Cifuentes Blend

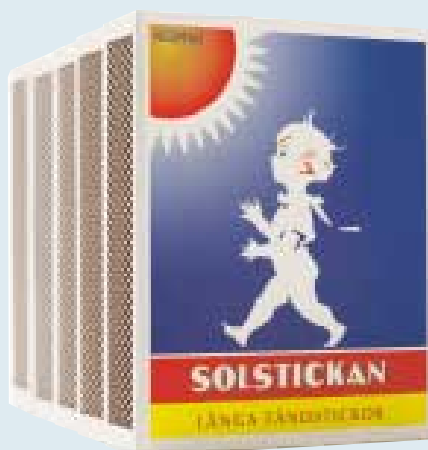
Cigarmärket Partagas skapades på Kuba 1845 av den invandrade spanjoren Jaime Partagas. Ättlingarna, far och son Ramón Cifuentes, gjorde Partagas till Kubas ledande cigarmärke. Två år efter revolutionen på Kuba, 1961, tvingades Ramón Cifuentes lämna Kuba för att aldrig mera komma tillbaka. Sjutton år senare lyckades han starta tillverkningen av Partagas igen, i Dominikanska Republiken.

Familjen använde också sitt namn Cifuentes för ett eget, relativt litet, varumärke på Cuba före revolutionen 1959. Under år 2004 återlanserades det med en stark koppling till Partagas under namnet Partagas Cifuentes Blend, i en förnyad förpackning. Lanseringen som en limited edition under namnet Cifuentes Blend Fall Selection, återknöt till en gammal tradition; en cigarr som ska kunna lanseras säsongvis. Swedish Match säljer cigarrer under varumärket Partagas endast i USA.



## TÄNDSTICKOR

Swedish Match tändstickor – välkända varumärken i såväl Sverige som Benin och Kap Verde.



### Solstickan

Solstickan är ett av Sveriges mest kända varumärken och Solstickpojken en av landets mest kända bildsymboler.

Stiftelsen Solstickan grundades 1936 för att samla in pengar "till förmån för barn och gamla". Strategin var enkel men genial: Att samla in pengar genom försäljning av tändstickor, en billig men nödvändig vardagsprodukt. Knappast någon skulle avstå från att köpa dem om man ökade priset med ett halvt öre per ask. Särskilt inte om man visste att pengarna gick till ett gott ändamål. Eftersom tändsticksaskar såldes i miljoner blev miljoner "halvören" snart stora pengar.

Konstnären Einar Nerman fick uppdraget att rita omslaget till asken och skapade då

Solstickpojken, som hans son Tom stod modell till.

En del av intäkterna från Solstickanprodukterna går fortfarande till stiftelsen Solstickan som hjälper barn och gamla.

### Three Stars

Three Stars är ett 120 år gammalt, internationellt varumärke, som ursprungligen kommer från Westra Tändsticksfabriken i Jönköping.

Three Stars har främst varit ett varumärke för export. I askens design ingick ursprungligen namnet Jönköping som en kvalitetsgaranti för fabriken världsberömda tändstickor. Som många andra framgångsrika varumärken har det varit utsatt för försök till plagiat; såväl fyra som fem stjärnor har förekommit.

Tack vare varumärkets långa tradition och en hög konsumentlojalitet, är det inte förvånande att exportaskens design har



Täckbladet till denna cigarr kommer från San Augustin-dalen i Honduras. Det har fått växa längre på tobaksplantan än normalt innan det skördas för att ge en riktigt fyllig smak. Omblad och inlaga består huvudsakligen av tobak från Nicaragua.

Konsumenternas uppfattningar om detta nygamla märke som relanserades under 2004 är mycket positiva.



förändrats mycket lite under 120 år. Idag tillverkas Three Stars i Swedish Match tändsticksfabrik i Tidaholm. Märket är koncernens riktiga globetrott och exporteras till många marknader i Afrika och Mellersta Östern, bland annat Etiopien, Kenya, Mozambique, Sydafrika, Namibia, Benin, Ghana, Gambia, Mauritius, Egypten, Kap Verde, Guinea/Conakry och Uganda.

## TUGGTÖBAK

### Red Man 100 år, starkare än någonsin

#### Red Man

Det var långt före bilens tidsålder, en tid då häst och vagn tog emigranter till "Vilda Västern" och Grover Cleveland var president för Amerikas Förenta Stater, som en ung amerikan vid namn John W. Pinkerton 1887 startade ett tobaksföretag. Han utvecklade ett recept på tuggtobak som 1904 skulle bli känt under namnet Red Man.

Red Man blev under 1900-talet det ledande märket för tuggtobak och är så än i dag. 1963 blev det rikstäckande med försäljning i 42 av Amerikas 50 delstater och på 80- och 90-talen gjordes nylanseringar.

2004 firade Red Man 100 år, starkare än någonsin med en ledande marknadsposition.

Att Swedish Match har ett kategoriledarskap i amerikansk detaljhandel är en nyckelfaktor för fortsatt framgång. Det bibehålls och utvecklas genom nya produkter, och strategier för försäljning och marknadsföring som ska säkra platsen som ledare i detta tobakssegment.

Marknadsföring sker i partnerskap med tillverkare av premiumprodukter för jägare och fiskare.



## Förvaltningsberättelse

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen i svenska kronor uppgick till 13 007 MSEK (13 036). I lokala valutor ökade försäljningen med 3 procent.

Försäljningen för snus uppgick till 3 081 MSEK (2 995), en ökning med 3 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 6 procent. I Skandinavien ökade volymen med 1 procent och i USA ökade volymen med 3 procent mätt i antalet dosor. På den svenska marknaden har volymuppgången under året varit lägre än tidigare år som ett resultat av en avmattning i totalmarknadens tillväxttakt och ökad konkurrens. Swedish Match marknadsandel på USA-marknaden uppgick under perioden till 8,9 procent enligt Nielsen-data jämfört med 9,1 procent samma period föregående år.

För tuggtobak i USA ökade försäljningen i lokal valuta. Försäljningen för cigarrer uppgick till 3 171 MSEK (3 008), en ökning med 5 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 13 procent. I USA ökade volymerna för maskintillverkade cigarrer till följd av en breddad och förnyad produktportfölj samt en växande marknad. På den nordamerikanska marknaden ökade även volymen av premiumcigarrer. På den europeiska marknaden var volymutvecklingen ojämn mellan olika länder med en total volym något över föregående år. För piptobak och tillbehör uppgick försäljningen till 901 MSEK (909).

Produktområdet tändstickor minskade försäljningen med 1 procent till 1 378 MSEK (1 395). Försäljningsvolymerna minskade på samtliga marknader av betydelse. Även produktområdet tändare minskade försäljningen räknat i svenska kronor till 582 MSEK (599) men ökade något räknat i lokal valuta.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet inkluderar en intäkt om 1 521 MSEK avseende förlikning med UST och kostnader om 240 MSEK för nedskrivning i tändsticksverksamheten och reserveringar för förvärv av aktier i Wimco Ltd. Rörelseresultatet för året, exklusive dessa poster, uppgick till 2 089 MSEK (2 224), en minskning med 6 procent. Minskningen är en följd av omfattande omstruktureringsåtgärder i Europa som resulterat i kostnader om 235 MSEK samt engångseffekten på rörelseresultatet för snus från bolagets ompositionering av det amerikanska snuset Timber Wolf om 50 MSEK. Därtill har rörelseresultatet påverkats av negativa valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterbolags resultat med 94 MSEK, främst på grund av den lägre dollarkursen.

### Större engångsposter

I mars träffade Swedish Match en förlikning med UST i tvisten mellan Swedish Match North America, Inc. och U.S. Smokeless Tobacco Company och dess dotterbolag (UST). Enligt överenskommelsen erhöll Swedish Match kontant ett belopp om 200 MUSD samt att UST överförde sin cigarrverksamhet till Swedish Match. Rörelseresultatet påverkades positivt från förlikningen med 1 521 MSEK efter avdrag för juridiska kostnader och resultatet efter skatt påverkades positivt med 881 MSEK.

Under det tredje kvartalet fastställde Högsta domstolen i Indien, Securities and Exchange Board of Indias (SEBI), beslutet som förelagt Swedish Match att genom offentligt erbjudande förvärva 20 av de utestående 26 procenten av aktierna i Wimco Ltd. Ett belopp om 90 MSEK för förvärvskostnad,

### Nettoomsättning och rörelseresultat per produktområde

MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Snus	3 081	2 995	2 788	1 373	1 386	1 233
Tuggtobak	1 058	1 146	1 333	304	336	406
Cigarrer	3 171	3 008	3 318	466	393	472
Piptobak och Tillbehör	901	909	843	220	201	164
Tändstickor	1 378	1 395	1 648	-57	83	221
Tändare	582	599	700	7	14	56
Övrig verksamhet	2 836	2 984	3 013	-224	-189	-181
<b>Subtotal</b>	<b>13 007</b>	<b>13 036</b>	<b>13 643</b>	<b>2 089</b>	<b>2 224</b>	<b>2 371</b>
Förlikningsintäkt UST	-	-	-	1 521	-	-
Nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten	-	-	-	-150	-	-
Kostnader för köp av aktier i Wimco Ltd.	-	-	-	-90	-	-
<b>Totalt</b>	<b>13 007</b>	<b>13 036</b>	<b>13 643</b>	<b>3 370</b>	<b>2 224</b>	<b>2 371</b>



ränta och omkostnader för förvärvet har kostnadsförts. Kostnaderna relaterade till förvärvet av aktier i Wimco Ltd. beräknas inte vara skattemässigt avdragsgilla.

Till följd av svag resultatutveckling för produktområdet tändstickor har tillgångsvärden i tändstickverksamheten omprövats under tredje kvartalet. Beräkningarna, som baseras på en kassaflödesanalys, har resulterat i en nedskrivning på 150 MSEK. Nedskrivningen beräknas inte vara skattemässigt avdragsgill.

#### Övrig verksamhet

Övrig verksamhet inkluderar distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden, försäljning och distribution av reklam- och andra produkter i Europa, koncerngemensamma kostnader, kostnader för affärsutveckling samt vissa juridiska kostnader. För perioden uppgick resultatet, netto, till -224 MSEK (-189). Resultatet har belastats med 29 MSEK för reserveringar avseende avgångsvederlag med mera för tidigare VD, samt kostnader om 15 MSEK för att avveckla en distributionscentral i Malmö.

#### 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 113 MSEK (100) avseende forskning och utveckling.

#### Finansnetto

Räntenettot för året uppgick till -163 MSEK (-54). I räntenettot för föregående år ingick en intäkt om 120 MSEK avseende avveckling av ränteswappar. Övriga finansiella poster, netto, uppgick till -1 MSEK (4).

#### Skatter

Totala skattekostnaden för perioden uppgick till 1 314 MSEK (572), vilket motsvarar en sammanvägd skattesats på 41 procent. Skattesatsen har tillfälligt ökat till följd av 42 procents skattebelastning på förlikningsintäkt från UST, samt att kostnaderna reserverade för förvärv av aktier i Wimco Ltd, nedskrivningen av tändstickstillgångar och vissa omstrukturingskostnader inte beräknas vara skattemässigt avdragsgilla.

#### Vinst per aktie

Vinst per aktie för året uppgick till 5:61 SEK (4:68) inklusive effekten av förlikningsintäkt och kostnader av engångskaraktär.

#### Resultaträkning i sammandrag

MSEK	2004	2003	2002
Nettoomsättning	13 007	13 036	13 643
Rörelseresultat	3 370	2 224	2 371
Finansnetto	-164	-50	-245
Skatter	-1 314	-572	-648
Minoritetsintresse	-64	-44	-49
<b>Årets resultat</b>	<b>1 828</b>	<b>1 558</b>	<b>1 429</b>
Vinst per aktie, SEK	5:61	4:68	4:10

#### Balansräkning i sammandrag

MSEK	2004	2003
Anläggningstillgångar	6 735	7 126
Varulager	2 476	2 676
Kortfristiga fordringar	2 408	2 634
Likvida medel	3 002	2 666
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 621</b>	<b>15 102</b>
Eget kapital	4 358	4 010
Minoritetsintressen	473	597
Avsättningar	3 111	2 119
Långfristiga skulder	2 580	4 601
Kortfristiga skulder	4 099	3 775
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 621</b>	<b>15 102</b>
Operativt kapital	7 054	8 377
Nettolåneskuld	527	2 715

#### Kassaflöde i sammandrag

MSEK	2004	2003	2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 626	2 638	2 585
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-471	-625	-717
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 779	-1 327	-1 366
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>376</b>	<b>686</b>	<b>502</b>
Likvida medel vid årets början	2 666	2 016	1 606
Kursdifferens i likvida medel	-40	-36	-92
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>3 002</b>	<b>2 666</b>	<b>2 016</b>

### 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 1:90 SEK per aktie (1:70) eller sammanlagt 611 MSEK (558) beräknat på antalet utestående aktier vid årets slut. Utdelningen motsvarar drygt 33 procent (36) 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.

### Aktiestruktur

Vid den ordinarie bolagsstämman i april 2004 beslöts om nedsättning av aktiekapitalet med 36 MSEK genom indragning av 15 000 000 aktier. Nedsättningen registrerades i oktober. Efter nedsättningen uppgår aktiekapitalet till 807,8 MSEK motsvarande 336 596 181 aktier med ett nominellt värde av 2:40 SEK. Under året har bolaget återköpt 8 834 948 aktier till ett genomsnittspris av 74:52 SEK. Sammantaget har de över tiden återköpta aktierna köpts till ett genomsnittspris av 49:30 SEK. Under 2004 har dessutom 2 018 660 tidigare återköpta aktier sålts i samband med att optionsinnehavare påkallat lösen av optioner. Vid årsskiftet innehar bolaget 15 079 288 aktier motsvarande 4,5 procent av antalet aktier. Det totala antalet utestående aktier, efter avdrag för eget innehav, uppgick vid årets utgång till 321 516 893. Därtill har bolaget vid årsskiftet utställda köpoptioner på eget innehav motsvarande 4 848 549 aktier med lösen successivt från 2004 till 2009.

Enligt bolagsstämmans beslut har bolaget mandat att återköpa så många egna aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Återköpta aktier kan, enligt bolagsstämmans beslut, användas till förvärv av företag och till täckande av optioner utställda inom ramen för bolagets optionsprogram.

Styrelsen föreslår bolagsstämman i april 2005 att mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget förnyas. Dessutom föreslås indragning av 12 000 000 tidigare återköpta aktier. Därtill har styrelsen beslutat föreslå bolagsstämman att nedsätta aktiekapitalet genom minskning av aktiernas nominella belopp från 2:40 SEK till 1:20 SEK samt om nedsättning av reservfonden med 114 MSEK. Genom nedsättningen överförs 532 MSEK från bundet eget kapital till fritt eget kapital. Det sålunda frigjorda kapitalet föreslås användas för återköp av egna aktier.

### Likvida medel

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick vid utgången av verksamhetsåret till 3 002 MSEK jämfört med 2 666 MSEK vid årets ingång. Utöver dessa likvida medel förfogar bolaget vid årsskiftet över bekräftade kreditlöften på motsvarande 2 250 MSEK. För att utnyttja dessa kreditlöften ska bolaget ha ett resultat efter finansnetto plus räntekostnader delat med räntekostnader på minst 3,0. Detta mått var 13,1 för 2004.

### Finansiering

Räntebärande lån uppgick vid årsskiftet till 3 529 MSEK. Koncernens huvudsakliga finansiering utgörs av ett svenskt medium term note program på 4 000 MSEK samt ett globalt medium term note program som har ett rambelopp på 1 000 MEUR. Vid utgången av året var dessa program utnyttjade med 3 186 MSEK.

Under november löste Swedish Match i förtid obligationer med förfall 1 oktober 2006, med ett nominellt värde av 120 MEUR. Obligationerna löstes för att ge Swedish Match en mer balanserad förfalloprofil i låneportföljen.

### Investeringar och avskrivningar

Koncernens direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 486 MSEK (551). Totala avskrivningar enligt plan uppgick till 654 MSEK (665) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 332 MSEK (346) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 322 MSEK (319). Avskrivningarna på immateriella tillgångar fördelar sig med 147 MSEK (107) på varumärken m m och 175 MSEK (212) på goodwill.

### Soliditet och nettoskuldssättningsgrad

Vid utgången av verksamhetsåret uppgick koncernens soliditet till 33,0 procent. Att jämföras med 30,5 procent året innan.

Koncernen hade vid årets utgång räntebärande lån som med 527 MSEK översteg likvida medel. Motsvarande belopp föregående år var 2 715 MSEK. Ännu ej betald skatt avseende

förlikningsintäkten från UST uppgår till 410 MSEK. Nettoskuldssättningsgraden, det vill säga nettolåneskulden som procent av eget kapital och minoritetsintresse uppgick till 10,9 procent vid årets utgång.

#### Övriga händelser

Under första kvartalet genomfördes försäljningen av profilklädesdistributionen till New Wave Group. Genom försäljningen tillfördes Swedish Match 117 MSEK i säljlikvid och återbetalning av lämnade lån.

Den 8 juni hölls en förhandling i Europadomstolen angående förbudet av försäljning av snus inom EU. Den 14 december meddelade Europadomstolen i sin dom att förbudet inte strider mot EUs rättsregler.

I enlighet med tidigare beslut har Swedish Match sagt upp sitt program för depåbevis (American Depositary Shares, ”ADRs”) och avnoterat depåbevisen från Nasdaq. Sista dagen med handel av depåbevisen var den 15 oktober.

Den 22 oktober antogs i USA en lag avseende ersättning för avskaffande av odlingskvoter för tobaksodlare. I lagen stipule-

ras att kostnader för detta ska bäras av de i USA verksamma tobakbolagen. Kostnaden för respektive bolag baseras på den relativa storleken på olika tobakssegment och bolagets marknadsandel i dessa segment. Lagen trädde i kraft under fjärde kvartalet 2004 och gäller t o m det tredje kvartalet 2014. För Swedish Match del innebär lagen för närvarande ökade kostnader i storleksordningen 3,5 MUSD per år, vilket kan förändras beroende på den relativa tillväxten i olika segment och Swedish Match marknadsandelar.

#### Händelser efter periodens utgång

Den 20 januari, 2005, tillkännagavs beslutet att tändsticksfabriken i Valencia, Spanien kommer att stängas på grund av rörelseförluster till följd av fallande tändsticksvolymer i Europa. Stängningen beräknas vara genomförd under det första halvåret 2005 och kommer att medföra kostnader för avgångsvederlag med mera i storleksordningen 30 MSEK.

#### Ändrade redovisningsprinciper

##### – Övergång till International Financial Reporting Standard

Den finansiella rapporteringen för 2004 är sammanställd i enlighet med gällande svenska redovisningsprinciper medan den finansiella rapporteringen för 2005 kommer att sammanställas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Övergången till IFRS är en följd av Europeiska Unionens beslut att alla noterade företag inom Europeiska Unionen ska sammanställa sin finansiella rapportering i enlighet med IFRS från och med 2005.

Enligt reglerna, ska IFRS tillämpas retroaktivt för 2004 för att möjliggöra jämförelse och jämförelsedata för 2004 ska inkluderas i den finansiella rapporteringen för 2005. Redovisning av finansiella instrument (IAS 32 och IAS 39) undantages från kravet om retroaktiv tillämpning. Swedish Match omfattas ej heller av kravet på retroaktiv tillämpning av redovisning av optioner (IFRS 2). Jämförelsedata avseende dessa poster kommer därför ej att rapporteras för 2004.

För Swedish Match kommer övergången till IFRS att ändra redovisning av växande gröda (IAS 41), goodwill (IFRS 3 och IAS 38), finansiella instrument (IAS 32 och IAS 39) och optioner (IFRS 2). Redovisningsprinciperna för pensioner (IAS 19) började tillämpas redan 1 januari 2004 enligt svenska redovisningsprinciper varför Swedish Matchs finansiella rapportering redan uppfyller kraven enligt IAS 19.

Ändrad finansiell rapportering till följd av övergången till IFRS Särskilda regler kommer att tillämpas för växande gröda enligt IFRS, medan dessa tillgångar idag behandlas enligt samma regler som andra anläggningstillgångar enligt svenska redovisningsprinciper. Principerna för redovisning av växande gröda föreskrivs i IAS 41 – *Agriculture*. Enligt IAS 41, ska växande gröda redovisas till verkligt värde vid varje rapporteringstidpunkt. Förändringar i verkligt värde kan bero på fysiska förändringar eller förändringar i marknadspriset på en växande gröda. Ökningar eller minsk-

ningar i verkligt värde på växande gröda ska redovisas i resultaträkningen som vinst eller förlust. Detta innebär att resultaträkningen kommer att avspegla, förutom skörd eller avverkning, även en uppskattad nettotillväxt. De nya reglerna påverkar även redovisning av lager eftersom gröda initialt ska värderas till verkligt värde. Swedish Matchs växande gröda består av skog och tobaksplantor. Det bokförda värdet på växande gröda uppgår till 98 MSEK enligt IFRS och kan jämföras med 76 MSEK enligt svenska redovisningsprinciper.

Redovisning av goodwill kommer att ändras i två avseenden; kriteriet för initial redovisning av goodwill vid företagsförvärv är reglerat i större detalj samtidigt som reglerna för avskrivning har ändrats. De nya reglerna för redovisning av goodwill föreskrivs huvudsakligen i IFRS 3 – *Business combinations* and IAS 38 – *Intangible assets*. Förvärvskalkylen ska utföras mer detaljerat enligt IFRS 3 jämfört med svenska redovisningsprinciper och kräver att fler immateriella tillgångar identifieras före goodwillbeloppet fastställs. Nyttjandeperioden ska fastställas som begränsad eller obegränsad. Immateriella tillgångar med begränsad nyttjandeperiod ska skrivas av enligt plan medan immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandeperiod inte längre kommer att skrivas av enligt plan utan prövas för eventuell värdenedgång årligen. Goodwill har enligt IFRS definitionsmässigt obegränsad nyttjande-

period. Enligt nuvarande svenska redovisningsprinciper har alla immateriella tillgångar begränsad nyttjandeperiod och skrivs av enligt plan. För Swedish Match kommer jämförelsedata enligt IFRS för 2004 ej att inkludera avskrivningar enligt plan på goodwill varför det bokförda värdet på goodwill ökar med 167 MSEK och rörelseresultatet med 175 MSEK.

Reglerna för redovisning av aktiebaserade ersättningar (såsom Swedish Match optionsprogram) innebär enligt föreskrifterna i IFRS 2 att beräknat marknadsvärde vid tilldelningstillfället för optionerna ska kostnadsföras.

Reglerna för redovisning av finansiella instrument, IAS 39, innebär i huvudsak att dessa instrument ska marknadsvärderas fortlöpande.

Vad gäller IFRS 2 och IAS 39 kommer dessa förändringar att påverka Swedish Match rapportering för 2005. Jämförelsedata för 2004 kommer dock ej att beräknas då dessa inte tillämpas retroaktivt.

Jämförelse av finansiella rapporteringen enligt svenska redovisningsprinciper och IFRS

I tabellerna nedan återfinns den finansiella rapporteringen enligt svenska redovisningsprinciper tillsammans med den finansiella rapporteringen enligt IFRS samt bryggan dem emellan.

#### Koncernens justerade ingående balans per 1 januari 2004 i sammandrag

MSEK	Rapporterat 31 dec, 2003	Växande gröda IAS 41	Pensioner IAS 19	IFRS 1 jan, 2004
Immateriella anläggningstillgångar	3 648			3 648
Materiella anläggningstillgångar	2 862	8		2 869
Finansiella anläggningstillgångar	616		108	724
Kortfristiga operativa tillgångar	5 310			5 310
Likvida medel	2 666			2 666
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 102</b>	<b>8</b>	<b>108</b>	<b>15 218</b>
Eget kapital	4 010	5	-257	3 758
Minoritet	597	0	7	604
Avsättningar	2 119	2	357	2 478
Långfristiga lån	4 535			4 535
Övriga långfristiga skulder	66			66
Kortfristiga lån	846			846
Övriga kortfristiga skulder	2 929		0	2 930
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>15 102</b>	<b>8</b>	<b>108</b>	<b>15 218</b>

### Koncernens justerade utgående balans per 31 december 2004 i sammandrag

MSEK	Rapporterat 31 dec, 2004	Goodwill IAS 38	Växande gröda IAS 41	IFRS 31 dec, 2004
Immateriella anläggningstillgångar	3 285	167		3 452
Materiella anläggningstillgångar	2 690		22	2 712
Finansiella anläggningstillgångar	760			760
Kortfristiga operativa tillgångar	4 884			4 884
Likvida medel	3 002			3 002
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 621</b>	<b>167</b>	<b>22</b>	<b>14 809</b>
Eget kapital	4 358	143	15	4 516
Minoritet	473	7	1	481
Avsättningar	3 111	16	6	3 134
Långfristiga lån	2 559			2 559
Övriga långfristiga skulder	21			21
Kortfristiga lån	970			970
Övriga kortfristiga skulder	3 129			3 129
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>14 621</b>	<b>167</b>	<b>22</b>	<b>14 809</b>

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Rapporterat Jan-dec 2004	Goodwill IAS 38	Växande gröda IAS 41	IFRS Jan-dec 2004
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	21 705			21 705
Avgår tobaksskatt	-8 698			-8 698
<b>Nettoomsättning</b>	<b>13 007</b>			<b>13 007</b>
Kostnad för sålda varor*	-7 262		15	-7 247
<b>Bruttovinst</b>	<b>5 745</b>		<b>15</b>	<b>5 760</b>
Försäljnings- och adm. kostnader **	-3 575			-3 575
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-322	175		-147
Resultatandelar i intressebolag	1			1
	<b>1 849</b>	<b>175</b>	<b>15</b>	<b>2 040</b>
Förlikningsintäkt	1 521			1 521
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 370</b>	<b>175</b>	<b>15</b>	<b>3 561</b>
Räntenetto	-163			-163
Övriga finansiella poster, netto	-1			-1
<b>Finansiella poster, netto</b>	<b>-164</b>			<b>-164</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3 206</b>	<b>175</b>	<b>15</b>	<b>3 396</b>
Skatter	-1 314	-18	-4	-1 336
Minoritetsandelar	-64	-8	-1	-72
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 828</b>	<b>149</b>	<b>10</b>	<b>1 988</b>
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	5:61			6:10
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	5:59			6:08

\* Inkluderande nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten med 150 MSEK

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





## Allt fler väljer portionssnus

### Försäljning och resultat 2004

Försäljningen för året uppgick till 3 081 MSEK (2 995), en ökning med 3 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 6 procent. I Nordeuropa ökade volymen med 1 procent och i USA ökade volymen med 3 procent, mätt i antalet dosor. På den svenska marknaden har volymuppgången under året varit lägre än tidigare år som ett resultat av en avmattning i totalmarknadens tillväxttakt och ökad konkurrens.

Rörelseresultatet minskade till 1 373 MSEK (1 386). I lokala valutor ökade rörelseresultatet med 1 procent. Rörelsemarginalen var 44,6 procent (46,3).

### Marknaden

Snus har konsumerats i sekler i Norden, Nordamerika, Afrika och Asien. Efter en tillbakagång har snuset



under de senaste 30 åren kraftigt vuxit i popularitet på cigarettökningens bekostnad. Snus används idag av cirka en miljon konsumenter i Sverige, där 800 000 män och 200 000 kvinnor kan välja mellan många olika varianter av snus i antingen traditionell lösvikt eller i portionspåsar. I Norge växer marknaden snabbt i och med att allt fler rökare går över till snus. I USA, världens största snusmarknad, har efterfrågan ökat snabbare under 2004 i takt med att nya lågprisprodukter och nya smakvarianter har lanserats.

Ett av de främsta skälen till snusets tillväxt de senaste årtiondena är ett ökande hälsomedvetande och allt hårdare restriktioner mot rökning i

allt fler länder. Sverige har gått i täten för denna utveckling. "The Swedish Experience" är ett internationellt begrepp i medi-

cinska kretsar respektive folkhälso-kretsar som mött ett växande intresse. Det syftar på sambanden mellan en hög snuskonsumtion, låg cigarettkonsumtion och lägre förekomst av tobaksrelaterade sjukdomar än andra jämförbara länder. Svenskt snus har visat sig vara ett effektivt alternativ med lägre hälsorisker för dem som vill sluta röka.

### Nordeuropa

Sverige och Norge svarar för mer än två tredjedelar av Swedish Match totala snusförsäljning. Koncernen sålde 208 miljoner dosor i dessa länder 2004, en uppgång med 1 procent jämfört med 2003.

Den svenska marknaden har vuxit kontinuerligt sedan tidigt 1970-tal och ökade åter 2004 med knappt 3 procent i volym. Swedish Match marknadsandel uppskattades till 96 procent i volym vid

Nyckeltal, MSEK	2004	2003	2002
Försäljning	3 081	2 995	2 788
Rörelseresultat	1 373	1 386	1 233
Rörelsemarginal, %	45	46	44
Investeringar i materiella tillgångar	242	219	424
Genomsnittligt operativt kapital	1 077	1 180*	735*
Medeltal anställda	924	908	825

\* Genomsnittligt operativt kapital för 2002 och 2003 är beräknat enligt tidigare definition gällande före 2004.

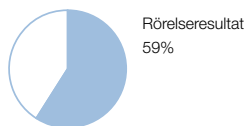
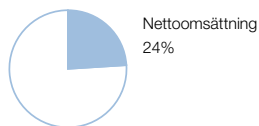
#### Produktionsenheter

Sverige, USA och Sydafrika.

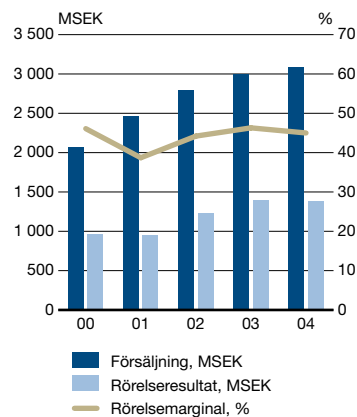
#### Viktiga varumärken

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

#### Andel av koncernen



#### Försäljning och resultat



årets slut. Bakom tillväxten ligger bland annat nya produkter, med fortsatt andelsökning för portionssnus både i volym och i enheter. Cirka 57 procent av allt snus som säljs i Sverige är nu i portionspåsar och finns i en rad olika storleks- och smakvariationer som attraherar både män och kvinnor inom alla sociala kategorier. Var femte snusare är en kvinna, enligt undersökningsföretaget Temo, vilket innebär en fördubbling de senaste fem åren. Majoriteten av nya snusare är före detta rökare och undersökningar visar att snusaren tjänar mer och har högre utbildning än genomsnittet. För rökarna gäller det omvända.

Vid sidan av Swedish Match finns numera ett antal konkurrenter, bland andra Gallaher och Fiedler & Lundgren. Deras volymer består främst av portionssnus och den sammanlagda marknadsandelen har enligt Nielsen-mät-

ningar ökat med cirka 3,3 procentenheter de senaste tre åren.

Snus saluförs i dosor eller i rullar, så kallade stockar, innehållande tio dosor. De två främsta försäljningskanalerna är dagligvaruhandeln och servicebutiker, men Swedish Match kylskåp för snus finns också på kaféer, i barer, hos tobakshandlare, i bensinstationer och mindre livsmedelsbutiker. Kylskåpen är en garanti för att snuset håller högsta kvalitet och smak, vilka är avgörande konkurrensmedel för koncernen.

I linje med denna strävan har Swedish Match utvecklat en egen produkt- och kvalitetsstandard, **GOTHIATEK®**. Varje snusdosa med **GOTHIATEK®**-märket är producerat enligt unika riktlinjer vad gäller urval och hantering av tobak, odlingskontroller som bland annat omfattar användning av pestici-



der, produktionsprocesser enligt livsmedelsstandards, lager- och kylningskontroller och kontroller av högsta tillåtna innehåll av oönskade ämnen.

Den norska marknaden växte med över 20 procent 2004, i takt med att konsumenterna uppfattar snus som ett bättre alternativ till cigaretter. Efterfrågan har också stärkts av det rökförbud på restauranger som infördes 1 juni. Med strax över hälften av Sveriges befolkning, konsumerar nordmännen uppskattningsvis 25 miljoner dosor per



år, cirka en åttondel av den svenska konsumtionen.

De största varumärkena är General, Ettan, Grovsnus och Catch. Var och en av dessa har sina egna unika karaktäristika för smak, varumärkesimage och förpackning. Under 2004 lanserade Swedish Match nya produktvarianter inom Catch-, Grov-, och General-märkena, inklusive ett nytt, större portionsformat.

#### Nordamerika

USA är världens största marknad för snus, med fler än 900 miljoner sålda dosor 2004. Efter många år av 2–3 procents volymtillväxt ökade tillväxten till mer än 5 procent 2003 och 2004, enligt undersökningsföretaget AC Nielsen.

Fram till mitten av 1990-talet dominerades den amerikanska snusmarknaden av ett mindre antal varumärken med begränsade smak- och prisvariationer. När Swedish Match introducerade sitt Timber Wolf-märke 1994 fick konsumenterna en produkt som uppfattades ha hög kvalitet till ett betydligt lägre pris än existerande produkter. Timber Wolf har därefter vuxit till att bli ett stort varumärke med över 7,5 procents marknadsandel. 2002 öppnades ett nytt lägre prissegment i och med snustillverkaren Conwoods lansering av varumärket Grizzly. Detta segment har begränsat sortiment, låga priser och har fördubblats under 2004 till 12 procents volymandel av marknaden.

Swedish Match har produkter i både premium- och lågprissegmenten med varumärkena Renegades, Timber Wolf och Longhorn. Tillsammans svarar de för 8,9 procent av totalmarknadens volym. Större konkurrenter är US Tobacco (UST), med 69 procent av marknadsvolymen, enligt AC Nielsen, samt Conwood och Swisher.



Under året expanderade Swedish Match den framgångsrika testmarknadsföringen av Longhorn-varumärket till nationell försäljning och nådde 1,8 procent i volym vid slutet av året, enligt marknadsundersökningsföretaget AC Nielsen. Longhorn, som finns i fyra varianter, är positionerat i det lägsta prissegmentet och ger hög kvalitet till ett mycket konkurrenskraftigt pris. Timber Wolf minskade sin marknadsandel i volym under året. Under hösten vidtogs

åtgärder för att utöka Timber Wolfs produktportfölj för att ge mer värde till konsumenterna. Bland annat introducerades en ny variant av Timber Wolf med persikosmak. Dessutom genomfördes en ompositionering och marknadsanpassad prissänkning.

Snus säljs främst i tobaksaffärer, servicebutiker, särskilda lågprisbutiker specialiserade på tobak samt i dagligvaruhandeln.

I mars överenskom Swedish Match och UST om en förlikning rörande ett rättsfall om marknadsföring av USTs snusprodukter. Det innebar att UST gick med på att betala 200 MUSD till Swedish Match och att överföra sin cigarrverksamhet till Swedish Match dotterbolag.





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 cancervarningar på snusförpackningarna. Enligt Swedish Match uppfattning borde följden av detta beslut vara att även förbudet upphävs. Förbudet ifrågasattes rättsligt i två fall som prövades av EU-domstolen under 2004. I december fann domstolen att förbudet inte är olagligt.

Försäljning av torrt nässnus är tillåtet i Europa. Swedish Match marknadsför varumärkena Singleton's, Kensington och Rumney's, främst i och omkring alpreigionerna i Tyskland, Schweiz, Österrike, Italien och Frankrike.

#### Sydafrika

I Sydafrika är snus brett tillgängligt i form av nässnus. Med förvärvet av Leonard Dingler 1999 blev Swedish Match den näst störste aktören på den sydafrikanska marknaden. Swedish Match varumärke Taxi är landets största varumärke för snus och som med de flesta av Swedish Match produkter sålda i Sydafrika tillverkas de lokalt i landet.

Snus säljs huvudsakligen i dagligvaruhandeln, lågprisaffärer, små butiker och kiosker och distribueras till grosshandeln genom ett eget lokalt försäljningsnät.

#### Europa

Försäljningen av fuktigt snus för användning i munnen förbjöds inom

#### Övriga marknader

Förutom distribution och försäljning på etablerade marknader där Swedish Match har en stark närvaro, genomför koncernen löpande marknadstester med olika snusprodukter även i andra länder i världen.

Två av de mer lovande testförsäljningarna av svenskt snus gäller den ryska och den amerikanska marknaden. I Ryssland har Swedish Match bedrivit tester sedan hösten 2002, först i Moskva och senare i S:t Petersburg. Produkterna – varumärkena General, Ettan och Click – säljs huvudsakligen i bensinstationer, livsmedels- och tobaksbutiker. Testerna fortsätter att expandera i takt med att efterfrågan ökar.

I USA fortsätter också testförsäljningen av svenskt snus enligt Swedish Match GOTHIA TEK®-standard, som skiljer sig i vissa avseenden från amerikanskt snus. Amerikanskt snus läggs vanligtvis innanför underläppen, medan svenskt snus läggs under överläppen. Välkända svenska varumärken som General och nya testvarumärken prövas på marknaderna i Chicago, Minneapolis och New York för att nämna några. Testlanseringen i Indien avslutades under året.

#### Framtid

Swedish Match är väl positionerat för att utnyttja snusets marknadspotential i Sverige, Nordamerika och på andra marknader. Koncernen kommer att söka lönsam tillväxt genom utveckling av existerande och nya produkter samt olika marknadsaktiviteter.

Snuset Longhorn lanserades i slutet av 2003 på den amerikanska marknaden. Det är en konkurrenskraftig produkt i det viktiga lågprissegmentet.







## Stark utveckling av försäljning och resultat

### Försäljning och resultat 2004

Försäljningen under året uppgick till 3 171 MSEK (3 008), en ökning med 5 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 13 procent.

I USA ökade volymerna för maskintillverkade cigarrer till följd av en breddad och förnyad produktportfölj samt en växande marknad. På den nordamerikanska marknaden ökade även volymerna av premiumcigarrer. På den europeiska marknaden var volymutvecklingen ojämn mellan olika länder med en total volym något över föregående år.

Rörelseresultatet förbättrades med 73 MSEK till 466 MSEK (393), en ökning med 19 procent främst beroende på ökad försäljning i USA. Produktområdet påverkades negativt av omstruktureringskostnader i Europa om 36 MSEK (30) och försvagningen av den amerikanska dollarn.

### Marknaden

De två huvudsakliga konsumtionsområdena för cigarrer är Nordamerika och Västeuropa, som tillsammans svarar för cirka 75 procent av efterfrågan. I övriga världen finns växande marknadsnicher i länder med ökande välfärd och köpkraft. Cigarrer förekommer som premiumcigarrer – det vill säga handrullade, exklusiva, vanligtvis tillverkade i Latinamerika, Kuba och övriga Karibien – samt maskintillverkade.



Swedish Match är en av världens största producenter och distributörer av cigarrer och nummer två i försäljningsvärde. Koncernen har en väletablerad position i det amerikanska premiumsegmentet, på maskingjorda massmarknads-cigarrer i Nordamerika, samt på maskingjorda cigarrer i Europa. Några av märkena är globalt representerade: Macanudo, La Paz och Willem II.

Nordamerika/premiumcigarrer  
Swedish Match äger 64 procent av General Cigar och har under första kvartalet 2005 träffat en principöverenskommelse med minoritetsägarna om att förvärva återstoden av aktierna. General Cigar är marknadsledare inom premiumcigarrer med välkända varumärken såsom Macanudo, Partagas, Punch och La Gloria Cubana. Under 2004 tillföll också varumärkena Astral och Helix Swedish Match genom en process som slutade med förlikning med



Nyckeltal, MSEK	2004	2003	2002
Försäljning	3 171	3 008	3 318
Rörelseresultat	466	393	472
Rörelsemarginal, %	15	13	14
Investeringar i materiella tillgångar	127	193	169
Genomsnittligt operativt kapital	4 395	5 330*	6 247*
Medeltal anställda	7 781	7 148	6 504

\* Genomsnittligt operativt kapital för 2002 och 2003 är beräknat enligt tidigare definition gällande före 2004.

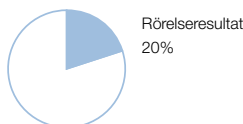
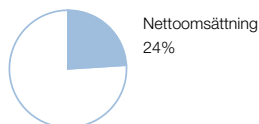
#### Produktionsenheter

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

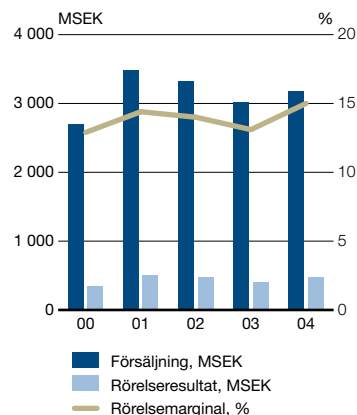
#### Viktiga varumärken

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



UST. I februari 2005 dömde en appellationsdomstol i New York till General Cigars fördel i ett mål där Cubatobacco gjorde gällande att General Cigar inte äger rätt att använda varumärket Cohiba. Målet har pågått sedan 1997. Handrullade premiumcigarrer i USA svarar för 36 procent av koncernens totala cigarrförsäljning. Den amerikanska marknaden för premiumcigarrer växte både i värde och i volym under året, efter några år av stabil utveckling. Swedish Match uppskattar sin andel av premiumsegmentet i USA till omkring 30 procent.

General Cigar tillverkar sina premiumcigarrer i Dominikanska Republiken och Honduras, med högkvalitativa tobaksblad från odlingar bland annat i Latinamerika, USA och Afrika.

Nordamerika/maskingjordade cigarrer  
Segmentet för maskingjordade cigarrer har historiskt karaktäriserats av stadigt

ökande volymer, i spannet 2–4 procent per år. Under 2004 uppskattas den amerikanska marknads tillväxt i volym till 2,3 procent, enligt AC Nielsen, tack vare bland annat lanseringar av nya varianter och smaker. I segmentet konkurrerar främst fyra aktörer: Altadis, Swisher, Middleton och Swedish Match. Swedish Match har cirka 7 procents marknadsandel. Koncernens försäljning i detta segment motsvarar 28 procent av den totala cigarrförsäljningen.

White Owl och Garcia y Vega är två av Swedish Match mest framgångsrika varumärken för maskingjordade cigarrer i USA. En betydande andel av tillväxten under 2004 kom från smaksatta cigarrer under varumärket White Owl. Dessa och andra varumärken inom kategorin tillver-

kas i Dothan, Alabama i USA och Dominikanska Republiken. Tack vare framgångarna med White Owl har Swedish Match ökat sin marknadsandel något. Swedish Match volym i detta segment ökade med cirka 18 procent i Nordamerika under året.

Maskingjordade cigarrer säljs främst i bensinstationer, mindre dagligvarubuti-



## Handgjorda kvalitetscigarrer



ker, supermarkets, tobaksaffärer och lågprisbutiker. Swedish Match distribuerar cigarrer i ett eget försäljningsnät som också distribuerar snus, tuggtobak, pipetobak och tändare.

### Europa

Swedish Match har en stark position inom segmentet för maskintillverkade cigarrer och en relativt liten närvaro inom premiumsegmentet. På marknaden konkurrerar ett antal mindre aktörer och ett fåtal stora europeiska företag såsom Altadis. Swedish Match uppskattar sin marknadsandel till cirka 15 procent. Försäljningen av maskintillverkade europeiska cigarrer svarade för 25 procent av koncernens totala cigarrförsäljning under 2004.

Konsumtionen av cigarrer var relativt oförändrad i Europa under 2004. Marknaden i länder som Spanien, Frankrike och Italien växte medan efterfrågan i länder som Tyskland, Belgien och Nederländerna var stabil eller minskande.

Några av Swedish Match mest kända varumärken inom maskintillverkade cigarrer i Europa är La Paz, Willem II, Justus van Maurik och Wings. För att möta den växande efterfrågan på aromatiska/smaksatta cigarrer och cigariller lanserade koncernen en ny produktlinje, La Paz Wilde Aroma cigariller och Salsa, ett nytt varumärke för lågpriscigariller.

Swedish Match marknadsför också i Europa sina premiumcigarrer, bland andra Macanudo, El Credito och Excalibur. Dessa högklassiga dominikanska

cigarrer är positionerade som ett komplement till handrullade premiumcigarrer från andra länder och bygger på koncernens styrka att marknadsföra några av de bästa premiumcigarrerna i USA.

### Övriga marknader

Det finns flera mindre marknader utanför Europa och Nordamerika med stor potential för både maskintillverkade och handrullade premiumcigarrer de kommande åren. Australien, en marknad där Swedish Match har en väl etablerad position, kan komma att följas av andra marknader i Asien och Östeuropa, där ökande köpkraft och ett växande distributionsnät ger långsiktiga marknadsmöjligheter.





### Framtid

Den nordamerikanska marknaden upplever fortsatt tillväxt medan den europeiska är mer stabil. I denna marknadsmiljö kommer Swedish Match att prioritera utvecklings- och marknadsföringsåtgärder i de segment som visar sig ha de bästa tillväxtförutsättningarna och bibehålla hård kontroll av kostnader och produktsortiment i de segment som är stabila eller minskande.



*Cigarren är en färskvara och bör förvaras i rätt miljö för att behålla sina egenskaper. Bäst förutsättning att behålla sin arom och fräschör har cigarren om den förvaras i en humidor, ett cigarrskrin av trä. I humidoren ska temperaturen vara mellan 18 till 20 grader och luftfuktigheten mellan 68 till 72 procent. Cigarrer kan förvaras under obegränsad tid i en humidor och många högklassiga cigarrer kräver en viss lagringstid för att komma till sin rätt.*



## God lönsamhet på krympande marknad

### Försäljning och resultat 2004

Försäljningen under året minskade till 1 058 MSEK (1 146) eller med 8 procent. Rörelseresultatet minskade med 10 procent till 304 MSEK (336) och inkluderar kostnader avseende tobakstuggummit Firebreak i Japan.

För tuggtobak i USA ökade såväl försäljning som rörelseresultat i lokal valuta.

### Marknaden

Tuggtobak är en traditionell amerikansk produkt. Marknaden krymper stadigt i volym med 4–6 procent per år sedan ett tiotal år tillbaka. Denna trend fortsatte under 2004 med en nedgång på cirka 6 procent enligt AC Nielsen. Tillströmningen av nya konsumenter är liten då många istället väljer snus.

Konsumenterna är i huvudsak män som ofta vistas i utemiljöer med en koncentration till jordbruksbygder i de

sydöstra och de västliga delstaterna. Swedish Match tuggtobak tillverkas i Owensboro, Kentucky, av samma typ av tobaksblad som används till cigarrer. Odlingen sker främst i Wisconsin och Pennsylvania. En mindre del av tobaken kommer från Asien och Latinamerika. Konsumenterna kan välja mellan två produktvarianter, ”loose leaf” och ”plug”. I det senare fallet har tobaken komprimerats till ett block. Försäljningen sker i två prissegment, ett högre premiumsegment, som svarar för cirka 70 procent av totalmarknaden, och ett lägre värdeprissegment.

Swedish Match är den ledande marknadsaktören med en andel som växte till över 43 procent 2004. De två största konkurrenterna är Conwood och National Tobacco.

Marknadens största varumärke är Red Man

som fyllde 100 år 2004. Andra välkända varumärken inom koncernen är Southern Pride och Granger Select. De främsta distributionskanalerna är servicebutiker och lågprisbutiker specialiserade på tobaksprodukter.

### Tobakstuggummi

Under 2004 fortsatte och utvidgade Swedish Match den japanska försäljningen av Firebreak, ett unikt tobakstuggummi utvecklat av koncernen som ett rökfritt alternativ för vuxna konsumenter och det första i sitt slag i världen. Firebreak följer kraven i Swedish Match kvalitetsstandard GOTHIA TEK®, vilket innebär att tuggummit har extremt låga värden av oönskade ämnen. Testet genomförs i Tokyo, med hög andel rökare bland befolkningen och stränga restriktioner för rökning på allmänna platser. Även det faktum att



Nyckeltal, MSEK	2004	2003	2002
Försäljning	1 058	1 146	1 333
Rörelseresultat	304	336	406
Rörelsemarginal, %	29	29	30
Investeringar i materiella tillgångar	18	23	42
Genomsnittligt operativt kapital	172	355*	504*
Medeltal anställda	346	346	347

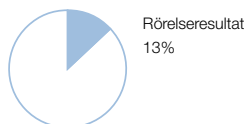
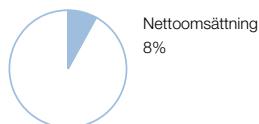
\* Genomsnittligt operativt kapital för 2002 och 2003 är beräknat enligt tidigare definition gällande före 2004.

**Produktionsenhet**  
USA

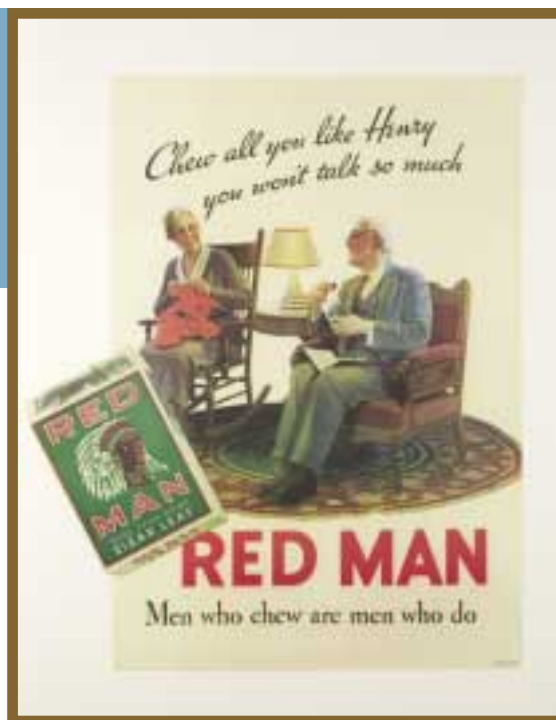
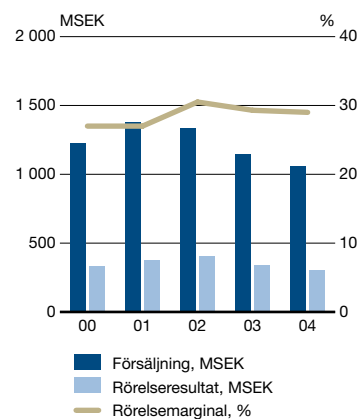
**Viktiga varumärken**

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

**Andel av koncernen**



**Försäljning och resultat**



Red Man fyllde 100 år 2004

det i Japan finns en förhållandevis effektiv åldergräns på 20 år för inköp av tobaksvaror bedöms som värdefullt för att säkerställa att Firebreak inte säljs till underåriga. Testet ger Swedish Match intressant information om potentialen för denna eller liknande produkter på världsmarknaden.

**Framtid**

Konsumtionen av tuggtobak förväntas fortsätta minska. Lönsamheten förväntas dock vara fortsatt god, med positiva kassaflöden. Utvecklingen av tobakstuggummi innebär en framtida potential.







## Fortsatt starkt rörelseresultat

### Försäljning och resultat 2004

Försäljningen uppgick till 901 MSEK (909). Rörelseresultatet ökade till 220 MSEK (201) eller med 9 procent. Rörelseresultatet påverkades positivt av förbättrad produktivitet, bättre prisnivåer och en förstärkt sydafrikansk rand vilket dock motverkades av sjunkande volymer på samtliga större marknader.

### Marknaden

Piptobak konsumeras främst i Nordamerika och Europa. Konsumtionen minskar dock stadigt sedan flera år tillbaka. Bakgrunden är en hög medelålder bland konsumenterna och en begränsad tillströmning av nya.

Swedish Match är en av världens största distributörer av pipetobak och har betydande marknadsandelar i USA och Europa samt är ledande i Sydafrika, vilken är Swedish Match viktigaste marknad för pipetobak. Marknadsarbetet kännetecknas av produktutveckling

och produktanseringar samt varumärkesvård. Koncernens stora varumärken omfattar bland andra Borkum Riff, Boxer, Half and Half, Paladin och Velvet. De flesta varumärken är lokala utom Borkum Riff som säljs över hela världen.

Marknaden domineras av stora företag med andra tobaksprodukter i sortimentet. Nio tillverkare står för ungefär 75 procent av världsmarknaden. Eftersom marknaden krymper är strategin ofta defensiv med åtgärder för att

trimma produktionen och begränsa kostnaderna. Swedish Match tillverkar pipetobak för den amerikanska marknaden i samma fabrik som man tillverkar tuggtobak och snus i Owensboro i Kentucky. För den europeiska marknaden har koncernen lagt ut mycket av produktionen till danska MacBaren. Viktiga konkurrenter är Middleton, MacBaren, Lane, Altadis och Imperial.

### Europa

Den europeiska pipetobaksmarknaden bedöms ha minskat med 6–8 procent i volym 2004 i linje med utvecklingen under tidigare år. Pipetobak säljs mestadels i tobaksaffärer, servicebutiker och dagligvarubutiker i en mängd smakvarianter. Swedish Match varumärke Borkum Riff finns till exempel bland annat i Cherry, Whisky, Champagne och Cavendish. Swedish Match marknadsför sina produkter i hela Europa och är sär-



Nyckeltal, MSEK	2004	2003	2002
Försäljning	901	909	843
Rörelseresultat	220	201	164
Rörelsemarginal, %	24	22	19
Investeringar i materiella tillgångar	28	15	20
Genomsnittligt operativt kapital	1 026	1 107*	1 052*
Medeltal anställda	527	553	558

\* Genomsnittligt operativt kapital för 2002 och 2003 är beräknat enligt tidigare definition gällande före 2004.

#### Produktionsenheter

USA och Sydafrika. Under 2002 startades också legoproduktion av pipetobak 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, Velvet, Paladin, Black & White och 1904.

#### Andel av koncernen

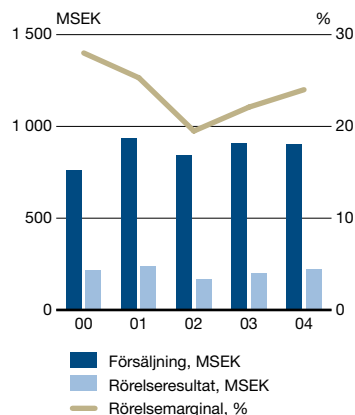


Nettoomsättning  
7%



Rörelseresultat  
9%

#### Försäljning och resultat



skilt stark i Sverige, Finland, Schweiz och Spanien. På marknaden finns också ett stort antal medelstora och mindre nischföretag, till exempel Pöschl och Planta.

#### Nordamerika

Liksom i Europa, och av samma skäl, minskar konsumtionen av pipetobak trendmässigt. 2004 var den uppskattade nedgången knappt 12 procent i volym, enligt AC Nielsen. Swedish Match volym minskade med 13 procent enligt AC Nielsen.

Cirka halva marknadsvolymen säljs via drugstores. Andra viktiga försäljningskanaler är livsmedelsbutiker, servicebutiker och lågprisbutiker specialiserade på tobaksprodukter. Swedish Match marknadsandel minskade något till 16 procent, enligt AC Nielsen, och de mest sålda varumärkena var Half and Half och Borkum Riff. Större konkurrenter är Middleton, Lane och Altadis. På marknaden finns också ett relativt

stort segment av private labels med många tillverkare som leverantörer.

#### Sydafrika

Swedish Match är den störste pipetobaksaktören i Sydafrika med populära varumärken som Boxer, Nineteen O'Four, Black and White och Giraffe. Marknadsvolymen minskade med cirka 8 procent under 2004, i linje med utvecklingen 2003.

#### Andra marknader

Efterfrågan har ökat på några marknader, särskilt i Asien. I Hong Kong har koncernen haft försäljningsframgångar under 2004.

#### Framtid

Konsumtionen av pipetobak förväntas fortsätta minska i volym enligt trenden från föregående år. Produktområdet har dock goda förutsättningar att fortsätta prestera bra lönsamhet och positiva kassaflöden.







## Ökad volym men hård priskonkurrens

### Försäljning och resultat 2004

Försäljningen under året uppgick till 582 MSEK (599), en minskning med 3 procent. I lokala valutor ökade försäljningen något. Rörelseresultatet minskade till 7 MSEK (14) till följd av lägre genomsnittspris, kostnader för minskning av antalet anställda i den europeiska produktionsverksamheten samt valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterbolags resultat.

### Marknaden

Världsmarknaden för engångständare är relativt stabil men ökar i volym i utvecklingsländer, särskilt i många länder i Asien, Östeuropa och i Ryssland. I många länder där cigarettrokingen minskar, till exempel Västeuropa och Nordamerika, stagnerar respektive minskar tändarvolymerna.

I segmentet för märkeständare konkurrerar Swedish Match med Bic och Tokai. Konkurrensen är dessutom hård

från många tillverkare i lågkostnadsländer, främst Kina, men även andra delar av Asien. De främsta marknaderna för Swedish Match är Ryssland, Europa och delar av Asien.

Swedish Match tillverkar tändare i Assen i Nederländerna, i Manila på Filippinerna och i Manaus i Brasilien. Tillverkningen är automatiserad med hög produktkvalitet och strikt kostnadskontroll. Den brasilianska produktionen säljs i Brasilien och angränsande länder medan tillverkningen i Nederländerna och på Filippinerna säljs över hela vär-



den. En stor del av den nederländska produktionen säljs i dollar. Därför har försvagningen av dollarn gentemot euron haft en negativ effekt på lönsamheten. Åtgärder för att minska kostnaderna har vidtagits både 2003 och 2004. En del tändarprodukter och komponenter har producerats av underleverantörer, vanligen i asiatiska länder.

### Europa

Swedish Match har en stark marknadsposition i Östeuropa med Ryssland som den enskilt viktigaste marknaden för koncernens tändare. Varumärket Cricket är ledande och välkänt i landet. Försäljningsvolymen fortsatte att växa i Ryssland under 2004.

Den västeuropeiska marknaden är mogen med minskande cigarettroking och ökande konkurrens från tillverkare av lågpriständare i Asien vilket har inneburit fallande volymer för kvalitets-tändare. Swedish Match volymer har



Nyckeltal, MSEK	2004	2003	2002
Försäljning	582	599	700
Rörelseresultat	7	14	56
Rörelsemarginal, %	1	2	8
Investeringar i materiella tillgångar	17	11	21
Genomsnittligt operativt kapital	301	381*	468*
Medeltal anställda	460	470	533

\* Genomsnittligt operativt kapital för 2002 och 2003 är beräknat enligt tidigare definition gällande före 2004.

#### Produktionsenheter

Nederländerna, Filippinerna och Brasilien.

#### Viktiga varumärken

Cricket, Feudor och Poppell.

#### Andel av koncernen

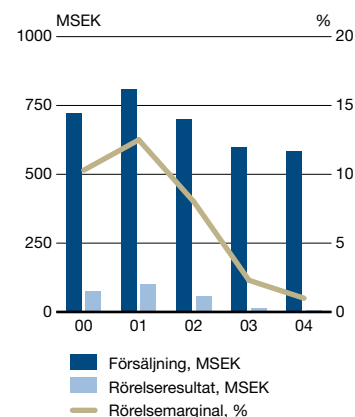


Nettoomsättning  
4%



Rörelseresultat  
1%

#### Försäljning och resultat



Under 2004 ökade Swedish Match försäljningen av gaständare för hushållsbruk.

minskat i de flesta västeuropeiska länder de senaste åren.

Koncernen distribuerar sina tändare i Västeuropa genom det egna försäljnings- och distributionsnätet. 2004 expanderade Swedish Match sin distribution och ökade volymerna av gaständare för hushållsbruk.

#### Asien

Swedish Match har en låg andel av den asiatiska marknaden för tändare. Marknaden är dynamisk och växande med ökande konkurrens från tändare tillverkade i Kina och andra delar av Asien. Konkurrensen är hård men regionen

erbjuder fortsatta möjligheter tack vare marknadstillväxten och den ökande köpkraften.

#### Latinamerika och Nordamerika

De största marknaderna i de båda regionerna är Brasilien och USA. Cricket-varumärket är välkänt i Brasilien. Marknadsandelen minskade svagt under 2004. I USA minskade totalmarknaden i volym på grund av fallande cigarettkonsumtion. Swedish Match försäljning fortsatte att minska i volym under ökad konkurrens från asiatiska och andra lågpristillverkare.

#### Framtid

Swedish Match kommer att fortsätta minska sina kostnader för att möta konkurrensen från asiatiska tillverkare och stärka utbudet av produkter med högre marginaler. Marknadsvolymer förväntas vara stabila med fortsatt tillväxt i utvecklingsländer, Ryssland och andra delar av Östeuropa.



## Omstruktureringar och effektiviseringar

### Försäljning och resultat 2004

Försäljningen under året uppgick till 1 378 MSEK (1 395), en minskning med 1 procent. Försäljningsvolymerna minskade på samtliga marknader av betydelse.

Rörelseresultatet minskade till -57 MSEK (83) och har under året belastats med kostnader för omstrukturering av tändsticksverksamheten i Europa med 125 MSEK.

### Marknaden

Världsmarknaden för tändstickor varierar kraftigt från region till region. Produkterna används för att tända cigaretter och vid annan tobaksrökning och i hem och hushåll för tändning av spisar, ljus, grillar och brasor. Förbrukningen samvarierar med den ekonomiska

utvecklingen på så vis att konsumtionen minskar när köpkraften ökar.

De flesta tillverkare är små och regionalt eller lokalt verksamma. Varumärkena är oftast lokala. Swedish Match har några av de mest välkända såsom Solstickan i Sverige, Swan i Storbritannien, Three Stars i Spanien och många afrikanska stater, samt Feudor i Frankrike.

Swedish Match säljer tändstickor i fler än 100 länder i volym- och kvalitetssegmenten med huvudmarknader i Västeuropa, Brasilien, Indonesien, Indien och delar av Afrika.

Andra produkter inom segmentet är grillbags, braständare och braskubb. Produkterna säljs i de flesta av detaljhandelns många butiker.

På de flesta marknader minskar volymerna. Därtill ökar lågpriskonkurrensen med billig import. För att bibehålla lönsamheten måste Swedish Match arbeta med kontinuerliga och betydande omstruktureringar och effektiviseringar av produktionen.

Swedish Match fortsatte under 2004 att minska och omstrukturera produktionskapaciteten, främst i Europa.

Under året reducerades antalet anställda med 800, en nedgång med 10 procent jämfört med slutet av 2003.





Nyckeltal, MSEK	2004	2003	2002
Försäljning	1 378	1 395	1 648
Rörelseresultat	-57	83	221
Rörelsemarginal, %	-4	6	13
Investeringar i materiella tillgångar	36	81	58
Genomsnittligt operativt kapital	969	1 207*	1 394*
Medeltal anställda	4 746	5 388	5 743

\* Genomsnittligt operativt kapital för 2002 och 2003 är beräknat enligt tidigare definition gällande före 2004.

#### 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

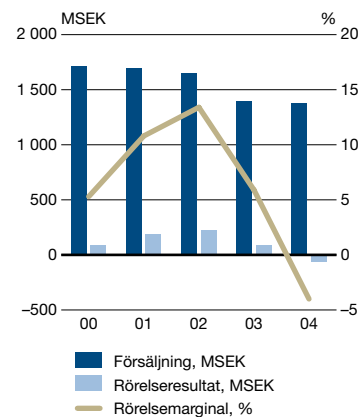


Nettoomsättning  
11%



Rörelseresultat  
-2%

#### Försäljning och resultat



Swedish Match tändsticksverksamhet omfattar också Arencu, som tillverkar maskiner för tändstickstillverkning och förpackningsmaskiner, med produktionsenheter i Kalmar, Halmstad och Shanghai.

#### Framtid

Världsmarknaden för tändstickor förväntas fortsätta minska. Därför kommer Swedish Match att fortsätta arbetet med omstrukturering av produktionsenheterna, samt prioritering av mer lönsamma produkter och marknader.



## Socialt ansvarstagande och Human Resources

**Swedish Match strävar efter att bedriva verksamhet på ett lönsamt, effektivt, etiskt och konkurrenskraftigt sätt, med respekt för mänskliga rättigheter och miljön. Medvetenhet om sociala frågor och miljöaspekter har alltid varit en integrerad del av koncernens kultur. Motiverade medarbetare och en väl fungerande arbetsmiljö utgör nyckelfaktorer för att koncernen ska kunna behålla och ytterligare stärka sin ställning och för att skapa en solid grund för långsiktig tillväxt.**

### **Socialt ansvarstagande**

I början av året fastställdes en uppförandekod för sociala och miljömässiga frågor (Code of Conduct relating to Social and Environmental Issues). Den utgör grunden för beslutsfattande i frågor om mänskliga rättigheter, barn- och tvångsarbete, affärsetik, hälsa och säkerhet. Uppförandekoden publicerades på koncernens webbplats våren 2004.

Grundläggande krav är att:

- Koncernen tolererar 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 FN-konventionen om barns rättigheter tolererar Swedish Match inte barnarbete.

- Koncernen strävar efter en god arbetsmiljö som säkerställer hälsa och säkerhet på arbetsplatsen och ger möjligheter till personlig utveckling och arbetstillfredsställelse.
- Ersättningar till och rekrytering av anställda ska alltid grunda sig på objektiva kriterier som kompetens, kvalifikationer och erfarenhet. Etnisk tillhörighet, språk, religion, hudfärg, kön, ekonomisk ställning eller annan social status får inte påverka.



Under året har en uppföljningsprocess, kallad Social Review, introducerats. Syftet är att säkerställa att koncernens enheter lever upp till de krav och riktlinjer som återspeglas i uppförandekoden. Uppföljningsprocessen omfattar kontroll av koncernens egna bolag. Swedish Match arbetar även aktivt med att tillse att leverantörer och underleverantörer följer dessa krav och riktlinjer.

Under året har flertalet projekt initierats inom området för socialt ansvarstagande. Ett exempel på detta är Swedish Match engagemang för att minska spridningen av HIV/AIDS i Sydafrika. Samtliga anställda i bolagen i Sydafrika har erbjudits HIV-test och rådgivning. Responserna från de anställda blev överväldigande och så gott som samtliga antog erbjudandet. Utöver detta har ett utbildningsprogram för läs- och skrivkunnskap under ledning av en extern konsultfirma erbjudits samtliga medarbetare i de sydafrikanska bolagen.

Ofattbar förstörelse drabbade de redan mycket fattiga områdena i Sydostasien i samband med Tsunamikatastrofen den 26 december 2004. Swedish Match har en betydande verksamhet i de drabbade länderna med produktionsanläggningar i såväl Indonesien som Indien. Vare sig lokalt anställda, deras bostäder eller arbetsplatser, kom lyckligtvis till skada. Bland annat med tanke på företagets verksamhet i områdena lämnades ett bidrag om 250 TSEK till Röda Korset för dess katastrofhjälp. Dessutom inrättades ett konto för att koncernens medarbetare skulle kunna lämna bidrag till katastrofens offer och koncernen har åtagit sig att matcha dessa bidrag upp till ett maximalt belopp om 250 TSEK.

#### Personal och organisation

Swedish Match är en internationell koncern som verkar inom snabbbrörliga konsumentprodukter. Swedish Match har försäljning i fler än 150 länder och produktion i 16 länder.



Swedish Match företagsledning utgörs av koncernchef, chefer för koncernstaberna och divisionschefer. Organisationen är decentraliserad och indelad i fyra geografiska divisioner: Nord-europa, Kontinentaleuropa, Nordamerika och Overseas. Divisionscheferna har det direkta affärsansvaret på respektive marknad och rapporterar till koncernchefen.

Att Swedish Match är en attraktiv arbetsplats återspeglas bland annat av de regelbundna medarbetarundersökningar där medarbetarnas syn på sin arbetsituation och på koncernen som arbetsgivare undersöks. Syftet med undersökningarna är att identifiera förbättringsområden för att skapa en ännu bättre arbetsmiljö och arbetsledning.

Under hösten medverkade 330 chefer i en undersökning för att klargöra i vilken utsträckning koncernens personalarbete och ledarutvecklingsinsatser stöder affärsverksamheten.

#### Chefsförsörjning och kompetensutveckling

Swedish Match personal- och kompetensutveckling ska tillgodose företagets strategiska behov av kompetenta ledare och medarbetare så att koncernen kan nå sina övergripande mål.

Det är en förutsättning för att behålla Swedish Match konkurrenskraft på marknaden. En viktig uppgift är att stödja en resultatbaserad kultur som grundar sig på Swedish Match grundvärderingar: Kommunikation, Samverkan, Förtroende, Nyskapande, Erkänsla och Tillväxt.

Årligen utförs en utvärdering av företagets högre chefer och nyckelpersoner för att säkerställa ersättningsplanering och utveckling av koncernens nyckelbefattningar.

Under året avslutades ett Performance Management-projekt. Projektets syfte är att stärka kopplingen mellan företagets affärs mål och medarbetarnas utveckling för ökad tillväxt och lönsam-



het. Ett konkret resultat av arbetet är bland annat ett webbaserat system som ska fungera som ett stödverktyg för chef och medarbetare för planering och uppföljning av verksamhetsmål. Med hjälp av dessa verktyg kan Swedish Match uppmuntra karriärplanering och erbjuda de anställda olika utvecklingsmöjligheter. Grunden för medarbetarnas utveckling är de utvecklingssamtal som genomförs regelbundet med närmaste chef.

I slutet av året fastställdes riktlinjer för medarbetarutveckling inom koncernen. De är vägledande för divisionerna i det fortsatta genomförandet av Performance Management på lokal nivå.

#### Ersättning och förmåner

Anställningsvillkor, lönenivåer och förmåner i Swedish Match är utformade på ett sådant sätt att de ska bidra till att attrahera, behålla och motivera medarbetare.

Beslut om kompensationsfrågor attesteras av den chef som är minst två nivåer över den individ beslutet berör (sk. farfarsprincipen). Det innebär att ersättningsfrågor rörande den verkställande direktören beslutas av koncernstyrelsen på förslag av kompensationskommittén. Koncernledningens ersättningsstruktur föreslås av den verkställande direktören och godkänns av kompensationskommittén. Ersättningsstrukturen för divisionsledningarna föreslås av respektive divisionschef och godkänns av koncernchefen.

Koncernen gör regelbundna jämförelser med de ersättningsnivåer och ersättningssystem som finns på lokala marknader för att kunna tillämpa konkurrenskraftiga ersättningar.

Golf är en av de snabbast växande sporterna i världen. Swedish Match har inlett ett samarbete med Sveriges bästa golfare, Fredrik Jacobson, som är rankad bland de bästa i världen.

#### Vinstandelssystem för anställda i Sverige

För koncernens medarbetare i Sverige finns ett vinstandelssystem. Systemet bygger på en vinstandelstiftelse med anknutna fonder till vilka de svenska bolagen gör avsättningar i relation till ökningen av koncernens vinst per aktie. Fondernas medel investeras i huvudsak i Swedish Match-aktier. Utbetalningarna av vinstandelar görs tidigast när avsättningen till fonden varit bunden i tre kalenderår. Under 2004 avsattes 11,7 MSEK till stiftelsens avseende resultatet för år 2003.

#### Mötesfora

Human Resources Council  
Årligen möts ansvariga inom HR-funktionen i respektive division för att samordna, planera och utvärdera koncerngemensamma aktiviteter inom Human Resources. Sammankomsterna fungerar även som ett forum för kunskaps- och erfarenhetsutbyte.

Samverkansgruppen  
Swedish Match har ett avtal om samverkan med de fackliga organisationerna i de svenska delarna av koncernen enligt



MBL. Enligt avtalet sammanträder en grupp med representanter för koncernledningen och personalens representanter i styrelsen inför möten i koncernstyrelsen. Gruppen bereder frågor på styrelsens dagordning, särskilt frågor som kan föranleda förhandlingar enligt MBL. Därtill sammanträder en referensgrupp inför dessa styrelsemöten. Referensgruppen består av lokala, fackliga representanter för LO och PTK.

European Works Council  
European Works Council (EWC) bygger på ett EU-direktiv (Rådets direktiv 94/45/EG) med målet att förbättra arbetstagarnas information för företag som har fler än 1 000 anställda och verksamhet i flera länder. Inom koncernen finns 14 personalrepresentanter som kommer från sju länder. 2003 förlängdes gällande avtal för en period på två år. Under 2004 har två EWC-möten hållits.



Swedish Match är sedan 1994 huvudsponsor för seglingstävlingen Swedish Match Cup. Tävligen brukar locka hela den internationella seglingseliten inom Match Racing. Swedish Match Cup arrangeras tillsammans med Göteborgs Kungliga Segelsällskap (GKSS). Kappseglingarna äger rum i Göteborgs vackra skärgård första veckan i juli varje år. Det är ett populärt arrangemang med runt 100.000 åskådare.



# 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.

- 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

Miljöfrågornas betydelse ökar hela tiden med en allt större medvetenhet hos och högre krav från konsumenterna, kunder, leverantörer och myndigheter. Så till exempel efterfrågar kunderna, hos de stora livsmedelskedjor där Swedish Match produkter säljs, i allt större utsträckning miljöanpassade produkter. Lagstiftning och andra normer för fabriksanläggningar och produktionsprocesser skärps kontinuerligt.

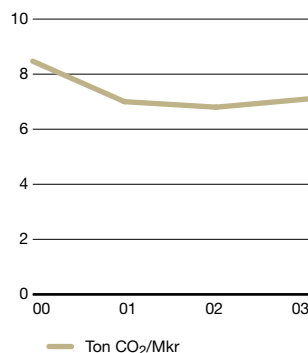
Swedish Match har goda förutsättningar att leva upp till kraven och gör det också. Cirka 80 procent av koncernens råvaror är förnyelsebara och produktionen hanterar i begränsad utsträckning miljöstörande ämnen. Swedish Match utvecklar ständigt sina system för rening och minskning av utsläpp. Miljöledningssystem är införda

på de flesta produktionsanläggningar. De ekonomiskt viktigaste anläggningarna och verksamheterna är miljöcertifierade. Målet är att samtliga ska ha en ISO 14001-certifiering inom en snar framtid.

Växthuseffekten och ett varmare klimat på jorden anses av forskarkåren vara ett av de allvarligaste globala miljöproblemen. Därför arbetar Swedish Match målmedvetet med ett antal åtgärder som bland annat mäts i det svenska försäkringsbolaget Folksam Klimatindex för ett stort antal svenska storföretag. Bland dessa kan nämnas ansträngningarna att öka andelen biobränsle, som 2003 uppgick till 57 procent. I den nordiska verksamheten är 85 procent av all el märkt med Bra Miljöval, vilket motsvarar 19 procent globalt. Sammantaget har Swedish Match vidtagit åtgärder som sparat in cirka 6 450 ton i koldioxidutsläpp, en av de främsta källorna till växthuseffekten. Detta motsvarar cirka 7 procent av koncernens totala utsläpp. Tack vare dessa ansträngningar får Swedish Match klimatarbete Mycket väl godkänt av Folksam. Koncernen får också Väl godkänt

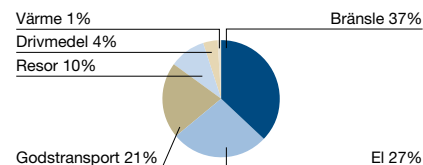
## Klimatindikator\*

Diagrammet visar Swedish Match utsläpp i relation till omsättningen. Utsläppen i relation till omsättningen ökade med 6 procent under 2003. I absoluta tal minskade utsläppen däremot med cirka 1 procent, eller med 890 ton.



## Koldioxidutsläpp

Diagrammet visar Swedish Match koldioxidutsläpp fördelat på utsläppskällor.



\* Uppgifter för 2004 sammanställs och publiceras av Folksam vid halvårsskiftet 2005.

för att ha lämnat uppgifter för samtliga utsläppskategorier med god kvalitet på data. Det sammanlagda klimatomdömet är fyra stjärnor av fem möjliga.

#### **Miljöledningssystem**

Det successiva införandet av miljöledningssystem för anläggningar och verksamheter fortsatte. Anläggningarna för cigarrer i Pandaan i Indonesien, Dothan i Nordamerika och Santiago i Dominikanska Republiken certifierades under 2004.

#### **Tillstånd och anmälningsplikt**

Samtliga fabriker har under 2004 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 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 bland annat tändstickstillverkning. Verksamheten är anmälningspliktig enligt miljöskyddslagen.

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



Swedish Match Nordeuropadivision använder elström märkt med Bra Miljöval. All el som används kommer från förnyelsebara energikällor och 20 procent kommer från vindkraft. På bilden den nya snusfabriken i Kungälv.



# Koncernens resultaträkning

(MSEK)	Not	2004	2003	2002
<b>Nettoomsättning inklusive tobaksskatt</b>		<b>21 705</b>	<b>21 841</b>	<b>22 599</b>
Avgår, tobaksskatt		-8 698	-8 805	-8 956
<b>Nettoomsättning</b>		<b>13 007</b>	<b>13 036</b>	<b>13 643</b>
Kostnad för sålda varor		-7 262	-7 103	-7 451
<b>Bruttoresultat</b>		<b>5 745</b>	<b>5 933</b>	<b>6 192</b>
Försäljningskostnader	2	-2 238	-2 258	-2 362
Administrationskostnader	2	-1 678	-1 475	-1 520
Övriga rörelseintäkter	3	24	23	52
Övriga rörelsekostnader	3	-5	-19	-13
Resultatandelar i intressebolag		1	20	22
Förlikningsintäkt UST	4	1 521	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3 370</b>	<b>2 224</b>	<b>2 371</b>
Ränteintäkter		103	229	108
Räntekostnader		-266	-283	-337
Kursdifferenser och övriga finansiella poster	5	-1	4	-16
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>3 206</b>	<b>2 174</b>	<b>2 126</b>
Skatter	6	-1 314	-572	-648
Minoritetsandelar		-64	-44	-49
<b>Årets resultat</b>		<b>1 828</b>	<b>1 558</b>	<b>1 429</b>
Genomsnittligt antal aktier (milj.), före utspädning		325,7	332,7	348,3
Genomsnittligt antal aktier (milj.), efter utspädning*		327,0	334,2	350,9
Vinst per aktie, före utspädning, SEK		5:61	4:68	4:10
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK		5:59	4:66	4:07
Utdelning**		1:90	1:70	1:60

\* Utspädning hänförs till utspädningseffekten av utställda köpoptioner.

\*\* För 2004 föreslagen utdelning.

# Koncernens balansräkning

(MSEK)	Not	2004-12-31	2003-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	7	3 285	3 648
Materiella anläggningstillgångar	8	2 690	2 862
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	9	135	145
Uppskjutna skattefordringar	6, 10	397	245
Långfristiga fordringar	11	228	226
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 735</b>	<b>7 126</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	12	2 476	2 676
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	13	1 662	1 880
Övriga fordringar		561	562
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		185	192
Likvida medel	14		
Kortfristiga placeringar		1 815	1 169
Kassa och bank		1 187	1 497
Summa likvida medel		3 002	2 666
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 886</b>	<b>7 976</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>14 621</b>	<b>15 102</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	15		
Aktiekapital		808	844
Bundna reserver		2 053	2 006
Fritt eget kapital			
Fria reserver		-331	-398
Årets resultat		1 828	1 558
<b>Summa eget kapital</b>		<b>4 358</b>	<b>4 010</b>
<b>Minoritetsintressen</b>		<b>473</b>	<b>597</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	16	739	372
Avsättningar för skatter	6	1 195	1 083
Övriga avsättningar	17	1 177	664
<b>Summa avsättningar</b>		<b>3 111</b>	<b>2 119</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande obligationslån	18	2 557	4 508
Räntebärande skulder till kreditinstitut	18	2	27
Övriga långfristiga skulder		21	66
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 580</b>	<b>4 601</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder till kreditinstitut	18	970	846
Leverantörsskulder		708	719
Skatteskulder		168	91
Övriga kortfristiga skulder	19	1 408	1 329
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	845	790
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 099</b>	<b>3 775</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>14 621</b>	<b>15 102</b>
Ställda säkerheter	21	143	154
Ansvarsförbindelser	22	411	441



## Koncernens förändringar i eget kapital

(MSEK)	Not	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<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>		<b>844</b>	<b>2 006</b>	<b>1 160</b>	<b>4 010</b>
Effekt av ändrad redovisningsstandard				-257	-257
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier		-36		36	-
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital			47	-47	-
Utdelning				-558	-558
Återköp av egna aktier				-658	-658
Försäljning av egna aktier				82	82
Årets kursdifferenser				-89	-89
Årets resultat				1 828	1 828
<b>Eget kapital 2004-12-31</b>	15	<b>808</b>	<b>2 053</b>	<b>1 497</b>	<b>4 358</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

(MSEK)	Not	2004	2005	2002
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster		3 206	2 174	2 126
Av- och nedskrivningar		932	665	651
Övrigt		-31	49	-53
		4 107	2 888	2 724
Betald skatt		-819	-515	-241
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>3 288</b>	<b>2 373</b>	<b>2 483</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>				
Kundfordringar		151	-34	56
Varulager		54	169	86
Övriga tillgångar		-15	-32	1
Leverantörsskulder		6	38	0
Upplupna kostnader och övriga kortfristiga skulder		142	124	-41
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>3 626</b>	<b>2 638</b>	<b>2 585</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier		-486	-551	-751
Försäljning av fastigheter, maskiner och inventarier		42	26	106
Förvärv av dotter- och intressebolag	23	-53	-78	-53
Förvärv av immateriella tillgångar		-34	-27	-18
Investeringar i rörelserelaterade aktier		-10	-	-
Avyttring av affärsverksamhet	23	117	-	-
Förändring av finansiella fordringar		-47	5	-1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-471</b>	<b>-625</b>	<b>-717</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av kortfristiga lån		118	-35	-339
Upptagna långfristiga lån		-	635	670
Amortering av långfristiga lån		-1 937	-731	-832
Utbetald utdelning		-558	-535	-508
Utdelning till minoritet i dotterbolag		-121	-	-
Återköp av aktier		-658	-1 012	-499
Försäljning av egna aktier		82	55	-
Valutasäkringar		295	296	264
Övrigt		-	-	-122
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-2 779</b>	<b>-1 327</b>	<b>-1 366</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>376</b>	<b>686</b>	<b>502</b>
Likvida medel vid årets början		2 666	2 016	1 606
Kursdifferens i likvida medel		-40	-36	-92
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	14	<b>3 002</b>	<b>2 666</b>	<b>2 016</b>
Tilläggsupplysningar se not	23			

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

Från och med den 1 januari 2004 har Swedish Match ändrat 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. Övergången till RR 29 har under första kvartalet 2004 medfört en ökad skuld i koncernbalansräkningen med 257 MSEK, netto efter justering för uppskjutna skatter, med motsvarande minskning av eget kapital. I enlighet med rekommendationens övergångsregler har inte tidigare år räknats om.

## 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		
		2004	2003	2002	2004	2003	2002
USA	USD	7,35	8,09	9,72	6,61	7,25	8,78
Euro	EUR	9,13	9,12	9,16	9,00	9,07	9,15
Brasilien	BRL	2,51	2,64	3,47	2,48	2,52	2,46
Sydafrika	ZAR	1,14	1,07	0,92	1,17	1,10	1,02

#### 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 mellanhanden 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. Mellanhanden 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. Kurssäkringarna 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 förräntade lån och lån till rörlig ränta. En ränteswapp 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 valutaswapp 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 överenskomelse med kund föreligger, leverans har skett samt alla väsentliga risker övergått till kunden.

#### Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska 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.

Uppskjuten 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 skrivs i allmänhet av under 20–50 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 eliminerar i sin helhet.

#### Pensioner

Pensionsskulder beräknas i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättnings till anställda, som är obligatorisk från 2004. Denna överensstämmer med den gällande internationella redovisningsrekommendationen (IAS 19, Employee benefits). Denna innebär, att pensionsskulden beräknas med hänsyn till bl a bedömda framtida löneökningar och inflation.

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

Beträffande förmånsbaserade planer beräknas pensionskostnaden med hjälp av den så kallade Projected Unit Credit Method på ett sätt som fördelar kostnaden under den anställdes yrkesverksamma liv. Dessa åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer med en återstående löptid som ungefär motsvarar de aktuella åtagandena. I Swedish Match koncernbalansräkning redovisas, för fonderade planer, pensionsåtagandet netto efter avdrag för planens förvaltningstillgångar. Fonderade planer med nettotillgångar, dvs med tillgångar överstigande åtagandena, redovisas som finansiell anläggningstillgång. Aktuariella vinster och förluster, utanför den 10-procentiga så kallade korridoren, fördelas över de anställdas genomsnittliga, återstående beräknade anställningstid.

Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utför de tjänster avgifter avser.

#### Leasing

Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiella leasar. Koncernen har dock ingått vissa finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar, kopieringsmaskiner m m som av väsentlighets skull redovisas som operationell leasing. Leasing av tillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare 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, omstruktureringreserver, garantiåtaganden samt andra liknande poster.

#### 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 styrelsen och verkställande direktören gör uppskattningar och antaganden som påverkar beloppen för redovisade tillgångar och skulder, upplysningar angående vissa 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 113 MSEK (100; 99).

Administrationskostnaderna inkluderar kostnader för revisionsarvoden enligt nedanstående tabell.

	2004	2003	2002
Revisionsverksamhet	13	13	14
Andra uppdrag	0	7	8
<b>Totalt*</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>22</b>
Övriga revisorer (revision)	3	1	1

\* Swedish Matchs revisorer under 2004 var KPMG och under 2003 och 2002 PriceWaterhouseCoopers.

## 3. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Bland övriga rörelseintäkter ingår kursvinster med 6 MSEK (12; 12).

Bland övriga rörelsekostnader ingår kursförluster med 5 MSEK (19; 13).

## 4. Förlikningsintäkter UST

Beloppet avser en intäkt efter förlikning med UST vid vilken Swedish Match erhöll 200 MUSD samt att UST överförde sin cigarrverksamhet till Swedish Match.

## 5. Kursdifferenser och övriga finansiella poster

	2004	2003	2002
Kursdifferenser	3	1	4
Övriga finansiella poster	-4	3	-20
<b>Summa</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>-16</b>



## 6. Skatter

Inkomstskatter 2004 respektive 2003 och 2002 fördelades enligt följande

	2004	2003	2002
Löpande inkomstskatter	-1 196	-524	-453
Uppskjutna inkomstskatter	-45	-30	-190
Övriga skatter	-73	-18	-5
<b>Summa</b>	<b>-1 314</b>	<b>-572</b>	<b>-648</b>

Skatteeffekterna av temporära differenser, som resulterat i tillgångar och skulder i form av uppskjuten skatt per 31 december 2004 respektive 2003 och 2002, sammanfattas nedan:

	2004	2003	2002
Förlustavdrag	96	268	255
Reserv för osäkra kundfordringar	11	6	-
Omstruktureringsreserv	13	34	36
Pensions- och sjukvårdsförmåner	247	79	95
Periodiseringsfonder m m	-421	-397	-378
Avskrivningar utöver plan	-417	-417	-358
Varulagerreserver	-36	-60	-63
Övrigt	-167	-215	-218
Värderingsreserver	-125	-136	-194
<b>Uppskjuten inkomstskatteskuld, netto</b>	<b>-799</b>	<b>-838</b>	<b>-825</b>

*Klassificerat per balansräkningskategori*

	2004	2003	2002
Uppskjutna skattefordringar	397	245	206
Avgår: Avsättningar för skatter	-1 196	-1 083	-1 031
<b>Uppskjuten inkomstskatteskuld, netto</b>	<b>-799</b>	<b>-838</b>	<b>-825</b>

Värderingsreserven uppgående till 125 MSEK avser förlustavdrag som ej åsatts något värde med 82 MSEK samt övriga temporära avdragsgilla skillnader som ej åsatts något värde med 43 MSEK.

Per 31 december 2004 hade koncernen förlustavdrag motsvarande 362 MSEK. Koncernens skattemässiga förlustavdrag förfaller enligt följande:

År	Belopp
2005	75
2006	23
2007	14
2008	26
2009	18
2010	10
Därefter	196
<b>Summa skattemässiga förlustavdrag</b>	<b>362</b>

Under 2004, 2003 och 2002 belastas koncernens resultat med en skatt på 41,0 procent, 26,4 procent respektive 30,5 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:

	2004	2003	2002
Svensk skattesats	28,0	28,0	28,0
Justeringar för utländska skattesatser	8,2	1,1	2,2
Förluster som ej kunnat utnyttjas	0,8	1,4	0,7
Ej skattepliktiga poster	-1,9	-2,3	-2,4
Ej avdragsgilla goodwill-avskrivningar	1,3	2,1	2,0
Justering för skatter från tidigare år	0,1	-3,6	-1,2
Ej avdragsgilla kostnader	4,3	0,7	2,3
Övriga poster	0,2	-1,0	-1,1
<b>Summa</b>	<b>41,0</b>	<b>26,4</b>	<b>30,5</b>

Skattesatsen för 2004 har påverkats negativt av engångsposter medan skattesatsen för 2003 påverkades positivt av engångsposter.

## 7. Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per 31 december består av följande:

	Goodwill		Varumärken		Övriga immateriella tillgångar		Summa	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>Ingående anskaffningsvärde</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>
Inköp/Investeringar	–	–	–	–	34	27	34	27
Företagsförvärv	44	54	4	–	–	–	48	54
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–1	–	–1	–
Omklassificeringar	4	–	–	–	–3	18	1	18
Kursdifferenser, m m	–145	–390	1	–27	–1	–4	–145	–421
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3 350</b>	<b>3 447</b>	<b>2 031</b>	<b>2 026</b>	<b>149</b>	<b>120</b>	<b>5 530</b>	<b>5 593</b>
<b>Ingående 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>
Årets avskrivningar	–175	–212	–136	–100	–11	–7	–322	–319
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	1	–	1	–
Omklassificeringar	0	–	–	–	–1	–	–1	–
Kursdifferenser, m m	71	149	4	10	1	–15	76	144
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–1 505</b>	<b>–1 401</b>	<b>–627</b>	<b>–495</b>	<b>–59</b>	<b>–49</b>	<b>–2 191</b>	<b>–1 945</b>
<b>Ingående nedskrivningar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Årets nedskrivningar	–9	–	–	–	–46	–	–55	–
Omklassificeringar	–2	–	–	–	2	–	–	–
Kursdifferenser, m m	–	–	–	–	1	–	1	–
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>–11</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–43</b>	<b>–</b>	<b>–54</b>	<b>–</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>1 834</b>	<b>2 046</b>	<b>1 404</b>	<b>1 531</b>	<b>47</b>	<b>71</b>	<b>3 285</b>	<b>3 648</b>

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar har belastat administrationskostnader i resultaträkningen.

Till följd av omorganisation och baserat på resultatutveckling inom vissa områden har tillgångsvärden omprövats under 2004. Nyttjandevärden har beräknats med diskonteringsräntor före skatt mellan 10–16 procent beroende på bl a lokala risk- och räntenivåer. Totalt har nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 55 MSEK tagits under 2004. Dessa nedskrivningar har belastat kostnad för sålda varor i resultaträkningen. Nedskrivningarna beräknas inte vara skattemässigt avdragsgilla.

## 8. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per 31 december omfattar följande:

	Byggnader och mark*		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, Verktyg och Installationer		Pågående nyanläggningar		Summa	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>Ingående anskaffningsvärde</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>
Inköp/Investeringar	91	62	111	274	95	53	189	162	486	551
Företagsförvärv	18	3	3	–	–	2	–	–	21	5
Försäljningar/utrangeringar	–42	–17	–63	–56	–29	–27	–2	–	–136	–100
Omklassificeringar	3	284	119	225	–36	62	–87	–589	–1	–18
Kursdifferenser, m m	–98	–227	–100	–280	–16	–5	–20	–29	–234	–541
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 892</b>	<b>1 920</b>	<b>3 244</b>	<b>3 174</b>	<b>538</b>	<b>524</b>	<b>223</b>	<b>143</b>	<b>5 897</b>	<b>5 761</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>–673</b>	<b>–690</b>	<b>–1 941</b>	<b>–1 960</b>	<b>–279</b>	<b>–253</b>	<b>11</b>	<b>–3</b>	<b>–2 882</b>	<b>–2 906</b>
Årets avskrivningar	–46	–77	–228	–214	–58	–55	–	–	–332	–346
Företagsförvärv	–	–	–	–	–	–1	–	–	–	–1
Försäljningar/utrangeringar	24	6	60	55	26	25	–	–	110	86
Omklassificeringar	–	–1	–25	–	26	–	–	–	1	–1
Kursdifferenser, m m	41	89	61	178	7	5	12	14	121	286
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–654</b>	<b>–673</b>	<b>–2 073</b>	<b>–1 941</b>	<b>–278</b>	<b>–279</b>	<b>23</b>	<b>11</b>	<b>–2 982</b>	<b>–2 882</b>
<b>Ingående nedskrivningar</b>	<b>–11</b>	<b>–13</b>	<b>–6</b>	<b>–7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–17</b>	<b>–20</b>
Årets nedskrivningar	–131	–	–84	–	–4	–	–1	–	–219	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–6	–	–	–	–	–	–6	–
Kursdifferenser, m m	11	2	6	1	–	–	–	–	17	3
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>–131</b>	<b>–11</b>	<b>–90</b>	<b>–6</b>	<b>–4</b>	<b>–</b>	<b>–1</b>	<b>0</b>	<b>–225</b>	<b>–17</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>1 107</b>	<b>1 236</b>	<b>1 081</b>	<b>1 227</b>	<b>256</b>	<b>245</b>	<b>246</b>	<b>154</b>	<b>2 690</b>	<b>2 862</b>

\* I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 329 MSEK (361).

Bolaget har per balansdagen åtagande om att förvärva materiella anläggningstillgångar till ett värde av 4 MSEK.

Baserat på resultatutveckling inom vissa områden har tillgångsvärden omprövats under 2004. Nyttjandevärden har beräknats med diskonteringsräntor före skatt mellan 10–16 procent beroende på bl a lokala risk- och räntenivåer. Totalt har nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar om 219 MSEK tagits under 2004. Dessa nedskrivningar har belastat kostnad för sålda varor i resultaträkningen. Nedskrivningarna beräknas inte vara skattemässigt avdragsgilla.

Taxeringsvärden per 31 december för fastigheter i Sverige anges nedan:

	2004	2003
Byggnader	274	302
Mark	20	16
<b>Summa taxeringsvärden för fastigheter i Sverige</b>	<b>294</b>	<b>318</b>

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

	2004	2003	2002
Kostnad för sålda varor	–224	–233	–208
Försäljningskostnader	–38	–35	–32
Administrationskostnader	–70	–78	–84
<b>Summa</b>	<b>–332</b>	<b>–346</b>	<b>–324</b>

## 9. Aktier och andelar

Andelar i intressebolag och övriga aktier per den 31 december:

	2004		2003	
	Ägarandel %	Bokfört värde	Ägarandel %	Bokfört värde
Arnold André GmbH & Co. KG	40	75	40	79
P.T. Jamafac	40	42	40	48
Övriga intressebolag		8		7
Summa aktier i intressebolag		125		134
Övriga aktier och andelar		10		11
<b>Summa aktier och andelar</b>		<b>135</b>		<b>145</b>

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intressebolag. Fordringar på dessa bolag uppgick till 24 MSEK per den 31 december 2004, 30 MSEK per 31 december 2003 och 54 MSEK per 31 december 2002. Försäljningen till intressebolag uppgick till 141 MSEK för 2004, 147 MSEK för 2003 och 133 MSEK för 2002.

Andelar i intressebolag och övriga aktier har under 2004 respektive 2003 förändrats enligt nedan:

	2004	2003
Ingående värde från föregående år	145	148
Nedskrivning av aktier i andra bolag	0	-2
Resultatandelar i intressebolag, netto efter skatt	3	18
Utdelningar från intressebolag	-12	-16
Kursdifferenser	-1	-3
<b>Utgående värde</b>	<b>135</b>	<b>145</b>

## 10. Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar har under 2004 respektive 2003 förändrats enligt nedan:

	2004	2003
Ingående värde från föregående år	245	206
Förändring av uppskjutna skattefordringar	165	69
Kursdifferenser	-13	-30
<b>Utgående värde</b>	<b>397</b>	<b>245</b>

## 11. Långfristiga fordringar

Långfristiga fordringar har under 2004 respektive 2003 förändrats enligt nedan:

	2004	2003
Ingående värde från föregående år	226	252
Förändring av långfristiga fordringar	-36	12
Förändring av pensionsfordringar	53	-
Kursdifferenser	-15	-38
<b>Utgående värde</b>	<b>228</b>	<b>226</b>

## 12. Varulager

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

	2004	2003
Färdigvarulager	766	800
Produkter i arbete	144	124
Råttobak	1 399	1 610
Övrigt insats- och förbrukningsmaterial	245	254
Inkuransreserv	-78	-112
<b>Summa varulager</b>	<b>2 476</b>	<b>2 676</b>
Varav rapporterat till nettoförsäljningsvärde	78	

Inkuransreserven har under året förändrats enligt nedan:

	2004	2003
<b>Inkuransreserv</b>		
Ingående balans	-112	-108
Avsättning under året	-41	-50
Upplösning under året	52	25
Utrangering och övrigt	23	21
<b>Utgående balans</b>	<b>-78</b>	<b>-112</b>

## 13. Reserv för osäkra kundfordringar

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

	2004	2003
Ingående balans	-111	-111
Avsättning under året	-29	-42
Återvinning under året	19	24
Bortskrivning under året	19	10
Kursdifferens	3	8
<b>Utgående balans</b>	<b>-99</b>	<b>-111</b>

## 14. Likvida medel

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

	2004	2003
<b>Kortfristiga placeringar</b>		
Statsskuldsväxlar	392	616
Bankcertifikat	429	149
Bostadscertifikat	755	398
Bostadsobligationer	166	-
Statsobligation	61	-
Övrig finansiell placering	12	6
	<b>1 815</b>	<b>1 169</b>
<b>Kassa och Bank</b>		
Bankräkningar och kassa	1 102	1 412
Placeringslån i bank	85	85
	<b>1 187</b>	<b>1 497</b>
<b>Summa</b>	<b>3 002</b>	<b>2 666</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 336 596 181 aktier med nominellt värde 2:40 SEK per aktie. Samtliga aktier har vardera en röst. Genom återköp, försäljning och efter indragning innehar bolaget 15 079 288 egna aktier varför netto utestående aktier uppgår till 321 516 893.

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman att till aktieägarna utdela 1:90 SEK (1:70) per aktie eller sammanlagt 611 MSEK (558) beräknat på antalet utestående aktier vid årets slut.

I det egna kapitalet ingår ackumulerade kursdifferenser enligt följande:

Akkumulerad kursdifferens	2004	2003
Ingående balans	-861	-745
Årets kursdifferens	-89	-116
<b>Utgående balans</b>	<b>-950</b>	<b>-861</b>

Årets kursdifferens har reducerats med valutasäkring av eget kapital till ett belopp om 22 MSEK (-61).

## 16. Pensioner och liknande förpliktelser

Förpliktelser avseende ersättningar till anställda efter avslutad anställning per 31 december 2004 i balansräkningen består av följande:

### Nettoskulder

Förmånsbestämda planer	313
Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	327
Övriga långfristiga ersättningar	99
<b>Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>739</b>

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i ett antal dotterbolag där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserad på deras pensionsgrundande inkomst samt antal tjänstgöringsår. De största planerna finns i USA, Storbritannien, Nederländerna, Belgien, Irland och Sverige. Koncernens planer utgör ett tillägg till respektive lands socialförsäkringssystem. Hälsovårdsplanerna täcker i huvudsak tjänstemän och arbetare i USA. Genom dessa planer tillhandahålls vissa hälsovårds- och livsföräkringsförmåner för pensionerad personal.

I tabellen nedan specificeras nettovärdet av förmånsbaserade pensionsåtaganden.

	Förmånsbestämda pensionsplaner	Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	2 087	-
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-1 858	-
<b>Underskott, netto</b>	<b>229</b>	<b>-</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	47	339
Oredovisade aktuariella förluster, netto	-12	-16
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0	4
<b>Nettoskuld i balansräkningen</b>	<b>264</b>	<b>327</b>
Belopp i balansräkningen		
Skulder	313	327
Tillgångar	-49	-
<b>Nettoskuld i balansräkningen</b>	<b>264</b>	<b>327</b>

Belopp som redovisats i resultaträkningen eller i noterna per den 31 december 2004 består av följande:

	Förmånsbestämda pensionsplaner	Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	57	12
Ränta på förpliktelsen	113	17
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-128	-
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	-1	-1
Förluster (plus) eller vinster (minus) på reduceringar och regleringar	4	-
<b>Nettokostnad redovisad i resultaträkningen</b>	<b>45</b>	<b>28</b>

Kostnader för förmånsbestämda planer per den 31 december 2004 redovisas under följande rubriker i resultaträkningen:

	Förmånsbestämda pensionsplaner	Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning
Kostnad för sålda varor	14	8
Administrationskostnader	18	13
Försäljningskostnader	13	7
<b>Nettokostnad redovisad i resultaträkningen</b>	<b>45</b>	<b>28</b>

Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i balansräkningen per 31 december 2004 består av följande:

	Förmånsbestämda pensionsplaner	Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning
Nettoskuld vid årets början	-75	276
Effekt av förändrad redovisningsprincip	325	68
<b>Nettoskuld vid årets början omräknad</b>	<b>250</b>	<b>344</b>
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	45	28
Utbetalningar av ersättningar till anställda	-4	-4
Inbetalningar till planer från arbetsgivare	-19	-11
Inbetalningar till planer från anställda	-1	-
Kursdifferenser	-7	-30
<b>Nettoskuld vid årets slut</b>	<b>264</b>	<b>327</b>

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt)

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

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna under 2004 var 162 MSEK.

## Not 16, forts.

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

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän och arbetare i Sverige tryggas genom försäkringar i två pensionskassor, PSF och PSA. Dessa kassor omfattar även annan arbetsgivare utanför Swedish Match-koncernen. För räkenskapsåret 2004 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa dessa planer som förmånsbestämda planer. Pensionsplanerna som tryggas i pensionskassorna redovisas därför som avgiftsbestämda planer. Per den 31 december visar båda kassorna ett mindre överskott.

## 17. Övriga avsättningar

Övriga avsättningar per 31 december 2004 består av följande:

	Totala avsättningar	Avsättningar för omstrukturering	Avsättningar för inkomstskatter	Övriga avsättningar
<b>Ingående balans</b>	<b>664</b>	<b>18</b>	<b>453</b>	<b>193</b>
Avsättningar	619	4	565	80
lansspråktagande	-75	-7	-4	-68
Årets upplösning	-4	-3	-	-1
Omklassificeringar	79	-	-	53
Kursdifferenser	-106	-	-94	-12
<b>Utgående balans</b>	<b>1 177</b>	<b>12</b>	<b>920</b>	<b>245</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. Tidpunkter för utflöde av resurser är svårbedömd.

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

## 18. Räntebärande obligationslån/skulder till kreditinstitut

Förfallstrukturen för koncernens långfristiga räntebärande lån fördelar sig enligt följande:

År	Belopp		
2006	1 456		
2007	300		
2008	713		
2009	-		
2010 och senare	90		
<b>Summa</b>	<b>2 559</b>		
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	
Nästa års amortering av långfristiga lån	879	601	
Utnyttjade checkräkningskrediter	40	36	
Andra kortfristiga lån	51	209	
<b>Summa</b>	<b>970</b>	<b>846</b>	

## 19. Övriga kortfristiga skulder

Övriga kortfristiga skulder per 31 december består av följande:

	2004	2003
Tobaksskatter	827	840
Mervärdesskatteskuld	249	263
Övrigt	332	226
<b>Summa</b>	<b>1 408</b>	<b>1 329</b>

## 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

	2004	2003
Upplupna lönerelaterade kostnader	139	183
Upplupna semesterlöner	69	72
Upplupna sociala avgifter	77	66
Övrigt	560	469
<b>Summa</b>	<b>845</b>	<b>790</b>

## 21. Ställda säkerheter

	2004	2003
<b>För egna långfristiga skulder</b>		
Fastighetsinteckningar	1	1
Varulager	33	35
Fordringar	22	25
<b>Summa egna långfristiga skulder</b>	<b>56</b>	<b>61</b>
<b>Övriga ställda säkerheter</b>		
Likvida medel	87	93
<b>Summa övriga ställda säkerheter</b>	<b>87</b>	<b>93</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 2004 av följande:

Inom ett år	98
Senare än ett år men inom fem år	802
Senare än fem år	48
<b>Summa minimileaseavgifter</b>	<b>948</b>

Koncernens leasingkostnader för operationella leasingavtal uppgick till 111 MSEK (117; 118) för år 2004 respektive 2003 och 2002.

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

Inom ett år	35
Senare än ett år men inom fem år	53
Senare än fem år	0
<b>Summa minimileaseintäkter</b>	<b>88</b>

## Not 22, forts.

### 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	373
Utgående ackumulerade avskrivningar	-136
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>237</b>

Årets avskrivningar uppgår till 13 MSEK.

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

Inom ett år	33
Senare än ett år men inom fem år	115
Senare än fem år	131
<b>Summa minimileaseintäkter</b>	<b>279</b>

Koncernens hyresintäkter från egna fastigheter uppgick till 36 MSEK för år 2004.

### Ansvarsförbindelser

	2004	2003
Borgensförbindelser för dotterbolag	224	158
Borgensförbindelser för externa bolag	2	3
Övriga ansvarsförbindelser	185	280
<b>Summa</b>	<b>411</b>	<b>441</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.

### Option på minoritetsandelar i General Cigar

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.

### 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 rutinemässig karaktär. 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.

Under året har slutlig dom avkunnats till fördel för Pinkerton Tobacco Company och andra svaranden i ett mål i Minnesota där käranden påstått att bruk av tuggtobak orsakat hennes makes död. Därutöver är dotterbolag till Swedish Match i USA svarande i mål där det påstås att bruk av tobaksprodukter orsakat hälsoproblem. Pinkerton Tobacco Company (dotterbolag till Swedish Match North America, Inc.) har angivits som svarande i några av de mer än 1200 mål mot cigarettillverkare och andra tobaksföretag som anhängiggjorts i delstatsdomstol i West Virginia. Pinkerton har dock avskilts från den sammanslagna processen i dessa mål och det är inte känt om någon av kärandena i de avskilda målen avser att driva sina krav separat mot Pinkerton. Swedish Match North America, Inc. och Pinkerton Tobacco Company är angivna som svarande i en 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 medgivits 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 ska försvaras med kraft.

Högsta domstolen i Indien 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 ska enligt föreläggandet inte understiga 35 rupies jämte ränta från den 27 januari 2001. Swedish Match har av Högsta domstolen begärt klargörande om dels vilken räntesats som ska tillämpas, dels vilka aktieägare som är berättigade till ränta. Swedish Match har reserverat 90 miljoner kronor för nedskrivning av värdet på de aktier som kommer att förvärfvas enligt föreläggandet samt omkostnader i samband med förvärvet.

## 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 inkluderas netto under investeringsverksamheten och påverkar ej kassaflödet i rörelsen. Likvida medel utgörs av kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar, se not 14.

### Förvärv av dotterföretag 2004

Under 2004 förvärvades dotterbolag för sammanlagt 53 MSEK, inklusive minoritetsandelar i redan delägda dotterbolag. För samtliga förvärvade dotterbolag var det totala värdet av förvärvade tillgångar och skulder, köpeskilling och påverkan på koncernens likvida medel enligt följande:

Materiella anläggningstillgångar	1
Immateriella anläggningstillgångar	44
Varulager	7
Kundfordringar	1
Förändring av skuld till minoritet	17
Leverantörsskulder	-3
Lån i förvärvad verksamhet	-5
Övriga tillgångar och skulder, netto	-9
Utbetald köpeskilling	53
Kassa och bank i förvärvade bolag	0
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>53</b>

## Not 23, forts.

### Avyttring av dotterföretag 2004

Under 2004 avyttrades dotterbolag för 117 MSEK och dess påverkan på koncernens likvida medel var enligt följande:

Materiella anläggningstillgångar	6
Immateriella anläggningstillgångar	0
Varulager	80
Kundfordringar	36
Förändring av skuld till minoritet	0
Leverantörsskulder	-9
Lån	0
Övriga tillgångar och skulder, netto	4
Erhållen säljlikvid	117
Kassa och bank i avyttrade bolag	0
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>117</b>

### Betalda räntor och utdelningar

Under perioden uppgick utbetalda räntor till 283 MSEK (283; 330). Under perioden uppgick erhållna räntor till 85 MSEK (249; 95).

Utdelningar från intressebolag har under året uppgått till 12 MSEK (16; 8).

## 24. Finansiella instrument

### 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 rändstickor i USD.

Det förväntade kommersiella valutaflödet efter nettoberäkningar av motriktade flöden i samma valutor (transaktionsexponeringen) uppgår på årsbasis till ca 391 MSEK.

Swedish Match policy för hantering av koncernens transaktionsexponering är att inom vissa ramar säkra in- och utflöden i utländsk valuta. Säkringstransaktioner initieras huvudsakligen via valutaterminer med löptider upp till tolv månader och avser prognostiserade valutaflöden. Den 31 december 2004 var ca 15 procent av nettoexponeringen för 2005 valuta-säkrad enligt följande:

Köpt/Sålt	Belopp*	Valuta	Motvärde i SEK
Sålt	4	EUR	40
Sålt	1	GBP	13
		<b>Totalt</b>	<b>53</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 en 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 ska 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 har en syndikerad bankfacilitet om 250 MEUR med slutförfall 2008. Denna var vid årsskiftet outnyttjad. Kreditfaciliteten innehåller lånerestriktionen, en s k covenant, att rörelseresultatet efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader (räntetäck-



## Not 24, forts.

ningsgrad) måste uppgå till minst 3,0. Per 31 december 2004 uppgick räntetäckningsgraden till 13,1.

Tillgängliga medel i kontanter och garanterade krediter vid årets slut uppgick till 5 253 MSEK. Här av utgjorde 2 251 MSEK bekräftade kreditlöften och resterande 3 002 MSEK utgjordes av likvida medel.

Huvuddelen av Swedish Matchs 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 2004 var det svenska programmet utnyttjat med 1 423 MSEK och det globala programmet med 1 763 MSEK.

Den genomsnittliga förfallostrukturen på koncernens upplåning per 31 december 2004 uppgick till 1,9 år. Swedish Match lånekällor samt dess förfalloprofil fördelar sig enligt följande:

	Svenskt MTN	Globalt MTN	Övriga lån	Totalt
2005	500	129	341	970
2006	0	1 454	2	1 456
2007	300	0	0	300
2008	623	90	0	713
2009	0	0	0	0
2010–	0	90	0	90
<b>Totalt</b>	<b>1 423</b>	<b>1 763</b>	<b>343</b>	<b>3 529</b>

Swedish Match har under det svenska obligationsprogrammet emitterat obligationer i svenska kronor och under det globala obligationsprogrammet i euro. Under 2004 har Swedish Match köpt tillbaka obligationer för 120 MEUR under det globala obligationsprogrammet. Upplåningen i euro är valutasäkrad genom valutaswappar och valutaränteswappar. Genomsnittskostnaden för utestående upplåning (inklusive derivatinstrument) den 31 december 2004 uppgick till:

Procent	2004	2003
Svenskt MTN	3,2	3,9
Globalt MTN	5,4	4,9
Övriga lån*	5,1	7,3

\*Förutom lån i moderbolaget avses lån främst i Indien och Turkiet.

## Likviditets- och kreditrisker

För att begränsa likviditets- och kreditrisk för 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 stadsobligationer, statskuldväxlar, bank- och bostadscertifikat samt vissa godkända värdepapper med godkända motparter. Den 31 december 2004 uppgick den genomsnittliga räntebindningen på koncernens kortfristiga placeringar till ca 2,6 månader.

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

För att reducera kreditrisken i de fordringar som uppstår på banker via derivatinstrument har nettingavtal, såsom ISDA Master Agreement, ingåtts med samtliga motparter. Kreditexponeringen i derivatinstrument uppgick per 31 december 2004 till 199 MSEK.

Swedish Match har ingen koncentration av kreditrisker i kundfordringarna.

## Rating

Swedish Match hade per den 31 december 2004 följande kreditrating från Standard & Poor's respektive Moody's Investors' Service:

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

## Verkligt värde

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inkl. upplupen ränta) och verkligt värde per typ av räntebärande finansiellt instrument per 31 december 2004. Kundfordringar och leverantörsskulder redovisas till verkligt värde och har inte tagits med i tabellen. Beräknat verkligt värde baseras på marknadspriser vid bokslutstillfället. Lånen har marknadsvärderats utifrån aktuell ränta på återstående löptid, ursprunglig kreditspread samt nuvärdesberäkning av framtida kassaflöde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

	2004		2003	
	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde
<b>Kortfristiga placeringar</b>				
Statsskuldväxlar	394	394	621	622
Bankcertifikat	429	429	150	150
Bostadscertifikat	759	759	399	399
Bankobligationer	170	169	–	–
Statsobligationer	62	62	–	–
Övrig finansiell placering	12	12	6	6
<b>Total</b>	<b>1 826</b>	<b>1 825</b>	<b>1 176</b>	<b>1 177</b>
<b>Långfristiga lån</b>				
Fast ränta	–2 327	–2 471	–3 763	–3 984
Rörlig ränta	–438	–439	–1 022	–1 021
<b>Total</b>	<b>–2 765</b>	<b>–2 910</b>	<b>–4 785</b>	<b>–5 005</b>
<b>Kortfristiga lån</b>				
Fast ränta	–309	–314	–560	–565
Rörlig ränta	–672	–672	–308	–307
<b>Total</b>	<b>–981</b>	<b>–986</b>	<b>–868</b>	<b>–872</b>
<b>Derivatinstrument</b>				
Valutaterminer	1	0	4	5
Valutaswappar	–15	–16	239	263
Ränteswappar	198	225	234	252
<b>Total</b>	<b>184</b>	<b>209</b>	<b>477</b>	<b>520</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 och legala utgifter.

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

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

Det förekommer ingen försäljning mellan de olika produktområdena.

I nedanstående tabeller sammanfattas vissa uppgifter per produktområde:

Koncernextern försäljning	2004	2003	2002
Snus	3 081	2 995	2 788
Tuggtobak	1 058	1 146	1 333
Cigarrer	3 171	3 008	3 318
Piptobak och tillbehör	901	909	843
Tändstickor	1 378	1 395	1 648
Tändare	582	599	700
Övrig verksamhet	2 836	2 984	3 013
<b>Summa</b>	<b>13 007</b>	<b>13 036</b>	<b>13 643</b>
<b>Resultat</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Snus	1 373	1 386	1 233
Tuggtobak	304	336	406
Cigarrer	466	393	472
Piptobak och tillbehör	220	201	164
Tändstickor	-57	83	203
Tändare	7	14	74
Övrig verksamhet	-224	-189	-181
<b>Delsumma</b>	<b>2 089</b>	<b>2 224</b>	<b>2 371</b>
Förlikningsintäkt*	1 521	-	-
Nedskrivning i tändstickerverksamhet**	-150	-	-
Kostnader för köp av aktier i Wimco Ltd**	-90	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 370</b>	<b>2 224</b>	<b>2 371</b>
<b>Ofördelade kostnader och intäkter</b>			
Ränteintäkter	103	229	108
Räntekostnader	-266	-283	-337
Övriga finansiella poster	-1	4	-16
Skatter	-1 314	-572	-648
Minoritetsandelar	-64	-44	-49
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1 828</b>	<b>1 558</b>	<b>1 429</b>

\* Under 2004 påverkades koncernens rörelseresultat av förlikningsintäkt från UST om 1 521 MSEK.

\*\* Under 2004 påverkades rörelseresultatet för tändstickor av nedskrivning om 150 MSEK och reservering för köp av aktier i Wimco Ltd om 90 MSEK.

Resultatandelar i intressebolag för året uppgick till 1 MSEK (0; 0) för Snus, -3 MSEK (7; 11) för Cigarrer samt 2 MSEK (13; 11) för Tändstickor samt för Tändare 1 MSEK (0; 0).

Tillgångar och skulder	Tillgångar		Skulder	
	2004	2003	2004	2003
Snus	1 642	1 558	513	401
Tuggtobak	396	398	235	88
Cigarrer	5 045	5 391	927	560
Piptobak och tillbehör	1 227	1 244	281	139
Tändstickor	1 197	1 466	410	294
Tändare	459	483	202	137
Övrig verksamhet	823	1 116	1 167	1 219
Ofördelade tillgångar/skulder	3 832	3 446	6 055	7 657
Minoritet och eget kapital	-	-	4 831	4 607
<b>Summa</b>	<b>14 621</b>	<b>15 102</b>	<b>14 621</b>	<b>15 102</b>

Kapitalandelar i intressebolag för året uppgick till 75 MSEK (79) för Cigarrer, 42 MSEK (48) för Tändstickor och 7 MSEK (7) för Tändare.

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar			Immateriella anläggningstillgångar		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Snus	242	219	424	-	3	1
Tuggtobak	18	23	42	-	-	-
Cigarrer	128	193	169	45	49	13
Piptobak och tillbehör	28	15	20	-	20	-
Tändstickor	36	81	58	18	3	10
Tändare	17	11	21	14	-	-
Övrig verksamhet	18	9	17	1	6	8
<b>Summa</b>	<b>487</b>	<b>551</b>	<b>751</b>	<b>78</b>	<b>81</b>	<b>32</b>

Avskrivningar	Materiella anläggningstillgångar			Immateriella anläggningstillgångar		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Snus	95	71	56	46	18	17
Tuggtobak	24	29	41	-	-	-
Cigarrer	113	111	111	169	177	203
Piptobak och tillbehör	15	13	9	58	58	53
Tändstickor	51	80	60	35	39	34
Tändare	26	29	35	7	11	6
Övrig verksamhet	8	13	12	7	16	14
<b>Summa</b>	<b>332</b>	<b>346</b>	<b>324</b>	<b>322</b>	<b>319</b>	<b>327</b>

### Sekundära segment – geografiska områden

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i fyra geografiska områden. Försäljnings-siffrorna 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	2004	2003	2002
Norden	5 087	4 874	4 683
Europa exklusive Norden	1 912	2 076	2 214
Nordamerika	4 036	4 135	4 688
Övriga världen	1 972	1 951	2 058
<b>Summa</b>	<b>13 007</b>	<b>13 036</b>	<b>13 643</b>

## Not 25, forts.

Tillgångar	2004	2003
Norden	3 282	3 321
Europa exklusive Norden	1 844	2 065
Nordamerika	3 878	4 224
Övriga världen	1 785	2 046
Ofördelade tillgångar	3 832	3 446
<b>Summa</b>	<b>14 621</b>	<b>15 102</b>

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar			Immateriella anläggningstillgångar		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Norden	245	253	420	19	5	17
Europa exklusive Norden	84	68	124	58	42	2
Nordamerika	112	172	136	–	–	–
Övriga världen	46	58	71	1	34	13
<b>Summa</b>	<b>487</b>	<b>551</b>	<b>751</b>	<b>78</b>	<b>81</b>	<b>32</b>

## 26. Resultat och eget kapital enligt amerikanska redovisningsprinciper

Räkenskaperna i Swedish Match har upprättats enligt svenska redovisningsprinciper ("Swedish GAAP"). Swedish Match lämnar viss ekonomisk information enligt amerikanska redovisningsprinciper ("US GAAP") och avger en årlig rapport (Form 20-F) till Securities and Exchange Commission (SEC), i USA, vilken innehåller ytterligare information om Swedish 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.	2004	2003	2002
<b>Avstämning av årets resultat</b>				
Årets resultat redovisat enligt svenska redovisningsprinciper		1 828	1 558	1 429
<b>Poster som ökar respektive minskar resultatet</b>				
Redovisning av goodwill med mera	a	174	211	191
Omstruktureringskostnader	b	–	–	–29
Sale and leaseback fastigheter	c	7	6	–24
Derivatinstrument	d	–2	–99	126
Pensioner	e	–36	–25	–9
Övrigt	f	2	22	21
Skatteeffekter av ovanstående US GAAP-justeringar		–8	7	–38
<b>Resultat enligt amerikanska redovisningsprinciper före kumulativ effekt av ändrad redovisningsprincip</b>		<b>1 965</b>	<b>1 680</b>	<b>1 667</b>
Kumulativ effekt av ändrad redovisningsprincip	a	–	–	–206
<b>Resultat enligt amerikanska redovisningsprinciper</b>		<b>1 965</b>	<b>1 680</b>	<b>1 461</b>

	Not.	2004	2003	2002
Vinst per aktie enligt US GAAP, före kumulativ effekt av ändrad redovisningsprincip				
– före utspädningseffekt		6:03	5:05	4:79
– efter utspädningseffekt		6:01	5:03	4:75

Kumulativ effekt per aktie av ändrad redovisningsprincip				
– före utspädningseffekt		–	–	0:60
– efter utspädningseffekt		–	–	0:59

Vinst per aktie enligt US GAAP, före utspädning		6:03	5:05	4:19
---	--	------	------	------

Vinst per aktie enligt US GAAP, efter utspädning		6:01	5:03	4:16
--	--	------	------	------

### Avstämning av eget kapital

Eget kapital redovisat enligt svenska redovisningsprinciper		4 358	4 010	4 007
---	--	-------	-------	-------

### Poster som ökar respektive minskar det egna kapitalet

Redovisning av goodwill med mera	a	1 929	1 776	1 587
Omstruktureringskostnader	b	–31	–34	–41
Sale and leaseback fastigheter	c	–277	–284	–290
Derivatinstrument	d	25	27	126
Pensioner	e	231	–81	–81
Övrigt	f	62	64	43
Skatteeffekter av ovanstående US GAAP-justeringar		–66	43	40

<b>Eget kapital enligt amerikanska redovisningsprinciper</b>		<b>6 231</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 Swedish Match AB i två steg i november 1993 och i juni 1994, varvid förvärvsmetoden tillämpades vid redovisningen av transaktionerna. US GAAP kräver att man tillämpar "push down"-redovisning för helägda dotterbolags oberoende årsredovisningar om ägarandelen uppgår till 95 % eller mer, vilket blev fallet i samband med Volvos förvärv 1994. Följaktligen har de justeringar, som enligt förvärvsmetoden gjorts av Volvo avseende Swedish Match, redovisats för US GAAP-ändamål i Swedish Match från och med juni 1994. Totalt bruttovärde av goodwill som enligt ovanstående påfördes Swedish Match 1994 uppgick till 6 158 MSEK. Justeringar för fastigheter, maskiner och inventarier uppgick till 119 MSEK. Swedish Match 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 planenliga 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.

## Not 26, forts.

Enligt svenska redovisningsprinciper ska goodwill skrivas av på ett systematiskt sätt över nyttjandeperioden. Nyttjandeperioden för goodwill är alltid begränsad. Enligt den amerikanska redovisningsrekommendationen FAS 142 "Goodwill and Other Intangible Assets", som gäller från och med den 1 januari 2002, ska goodwill och immateriella tillgångar med obestämd livslängd inte längre vara föremål för avskrivning. Istället ska en prövning av nedskrivningsbehov ske vid övergången till FAS 142 och där efter årligen. Varumärken och övriga immateriella tillgångar i bolaget har därvid bedömts ha en bestämd livslängd. Följaktligen har de goodwill-avskrivningar som gjorts sedan 2002 enligt svenska redovisningsprinciper, 175 MSEK, 212 respektive 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 pip tobaksverksamheten i Nordeuropa. Det verkliga värdet av denna verksamhet beräknades såsom nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflöden 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 eventuell nedskrivningsbehov resulterade inte i någon ytterligare justering.

Ett prestationsbaserat tillägg till köpeskillingen för ett företag har i enlighet med svenska redovisningsprinciper ökat det redovisade värdet på goodwill. Enligt US GAAP ska villkorad köpeskillning i vissa fall redovisas som kostnad för utförda tjänster. Villkorad köpeskillning om 16 MSEK har kostnadsförts år 2002.

### b) Omstruktureringskostnader

Fram till den 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.

Enligt US GAAP EITF 94-3 redovisas kostnader för omstruktureringsåtgärder endast under förutsättning att en tillräckligt detaljerad plan för åtgärdernas genomförande föreligger vid redovisningsperiodens utgång, samt att dessa är offentliggjorda och villkoren kända för de anställda som berörs före bokslutsdagen. Från och med 2002 överensstämmer svenska redovisningsprinciper i allt väsentligt med amerikanska redovisningsprinciper.

Vissa kostnader för omorganisationsreserver, relaterade till förvärv före ingången av 2002, som berör det förvärvande bolaget ingår i goodwillbeloppet 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 omstruktureringsåtgärder som påbörjats före januari 2003 redovisas även fortsättningsvis enligt EITF 94-3 enligt US GAAP. Under 2003 och 2004 hade företaget inga nya omstruktureringsåtgärder.

### 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 ska förändringar i derivatens verkliga värde redovisas i resultaträkningen.

### e) Pensioner

Sedan 1 januari 2004 redovisas alla pensioner och sjukvårdsförmåner i enlighet med RR 29 Ersättningar till anställda, som i allt väsentligt överensstämmer med IAS 19 Employee Benefits. Före 2003 beräknade koncernen periodens pensionskostnad och avsättningar för pensioner och sjukvårdsförmåner i enlighet med lokala regler och föreskrifter i respektive land. Enligt US GAAP ska pensioner och liknande förpliktelser redovisas i enlighet med SFAS 87 Employers Accounting for Pensions och SFAS 106 Employers Accounting for Post-retirement Benefits Other than Pensions. RR 29 fastställer förmånsbestämda planer och kostnader på samma sätt som US GAAP genom att använda sk "Projected unit credit method". Emellertid kvarstår ett antal skillnader mellan RR 29 och US GAAP:

- RR 29 implementerades 1 januari 2004 med en effekt redovisad direkt mot eget kapital, i enlighet med svenska redovisningsprinciper. SFAS 87 och SFAS 106 implementerades mycket tidigare. Olika implementeringstidpunkter orsakar en signifikant skillnad i ackumulerade aktuariella vinster och förluster. De ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna var noll vid implementeringen av RR 29, medan de ackumulerats sedan länge i enlighet med ovanstående för US GAAP.
- Enligt US GAAP ska en ytterligare kostnad belastas "Comprehensive Income" när minimipensionsskulden överstiger förvaltningstillgångarnas verkliga värde och detta överskott inte täcks av en avsättning i balansräkningen. Om en minimipensionsskuld redovisas ska ett motsvarande belopp redovisas som immateriell tillgång förutsatt att beloppet inte överstiger oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år. Eventuellt överstigande belopp ska belastas "Comprehensive Income". En sådan minimiskuld definieras inte i RR 29.



## Not 26, forts.

- Enligt RR 29 tas kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder genast om de är oantastbara alternativt amorteras tills de är oantastbara. Enligt US GAAP tas kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder över återstående anställningsperiod.
- Enligt RR 29 baseras den förväntade avkastningen på förvaltningstillgångar på faktiska marknadsvärden medan US GAAP tillåter att en förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna baseras på marknadsrelaterade värden.
- Försäkringsbolaget Alecta har i april 2000 beslutat om återbäring till dess försäkringstagare, inklusive Swedish Match. I enlighet med god redovisningssed i Sverige intäktas såväl kontantdelen som det diskonterade nuvärdet av de framtida premierreduktionerna. I enlighet med US GAAP intäktas redovisas framtida premierreduktioner först när de erhålls.

Justeringen till US GAAP utgör en kombination av ovanstående effekter.

### f) Övrigt

Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning ska 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 värdes princip. Enligt US GAAP kan Swedish Match kortfristiga placeringar klassificeras som "tillgängliga för försäljning". Sådan kortfristig placering ska 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 ska 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 avstämningarna 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	
	2004	2003	2004	2003
Anläggningstillgångar	6 735	7 126	9 297	9 660
Omsättningstillgångar	7 886	7 976	6 515	6 531
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 621</b>	<b>15 102</b>	<b>15 812</b>	<b>16 191</b>
Eget kapital	4 358	4 010	6 231	5 521
Minoritetsintressen	473	597	7	27
Avsättningar	3 111	2 119	2 397	1 745
Långfristiga skulder	2 580	4 601	3 213	5 207
Kortfristiga skulder	4 099	3 775	3 964	3 691
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>14 621</b>	<b>15 102</b>	<b>15 812</b>	<b>16 191</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 Matches 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 netto redovisas enligt svenska redovisningsprinciper omsättning av kortfristig upplåning där löptiden är tolv månader eller kortare. Enligt SFAS 95 föreligger en tremånadersgräns för sådan netto redovisning.

## 27. Personal

Medelantalet anställda under 2004 uppgick i moderbolaget till 47 och i koncernen till 15 039. För 2003 var motsvarande uppgifter 45 respektive 15 115.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader sammanfattas nedan:

	2004			2003		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	(13)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	(8)
Moderbolaget	55	34	(13)	46	25	(8)
Dotterbolag	1 671	583	(104)	1 725	620	(104)
<b>Koncernen</b>	<b>1 726</b>	<b>617</b>	<b>(117)</b>	<b>1 771</b>	<b>645</b>	<b>(112)</b>

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

	2004			2003		
	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda	(4)	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda	(2)
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	22	(4)	33	14	(2)	32
<b>Dotterföretag</b>						
Australien	–	17	3	(0)	15	
Belgien	–	84	1		91	
Brasilien	4	(1)	32	3	(1)	32
Bulgarien	–	3	–		3	
Dominikanska Republiken	–	99	–		121	
Filippinerna	–	7	–		7	
Frankrike	–	30	–		29	
Honduras	–	43	–		33	
Indien	1	53	1		55	
Indonesien	–	14	–		13	
Irland	1	13	1		12	
Kina	1	13	–		13	
Nederländerna	4	150	4		172	
Portugal	–	5	–		5	
Schweiz	5	(1)	2	2	3	
Sydafrika	–	65	–		62	
Spanien	–	36	–		47	
Storbritannien	–	38	3		43	
Sverige	4	(0)	361	4	(1)	357
Turkiet	–	20	–		22	
Tyskland	1	17	1		20	
Ungern	–	12	–		14	
USA	11	(5)	497	11	(4)	504
Övriga länder	2	(0)	26	3	(0)	15
Totalt i dotterföretag	34	(7)	1 637	37	(6)	1 688
<b>Koncernen totalt</b>	<b>56</b>	<b>(11)</b>	<b>1 670</b>	<b>51</b>	<b>(8)</b>	<b>1 720</b>

Under 2004 har 11,7 (14,6) MSEK inbetalats till vinstandelsstiftelse avseende koncernens personal i Sverige.

Koncernens anställda samt fördelade på länder sammanfattas nedan:

Medelantal anställda	2004	därav män, %	2003
<b>Moderbolag</b>			
Sverige	47	49	45
<b>Övriga</b>			
Australien	49	57	50
Belgien	317	29	378
Brasilien	741	71	800
Bulgarien	107	43	115
Dominikanska Republiken	3 339	41	3 270
Filippinerna	128	51	129
Frankrike	66	56	66
Honduras	1 623	41	1 087
Indien	2 877	99	3 364
Indonesien	1 512	15	1 466
Irland	37	73	38
Kina	265	65	292
Nederländerna	419	80	414
Norge	27	63	10
Polen	17	71	–
Portugal	22	73	30
Schweiz	6	67	6
Slovenien	14	93	10
Spanien	123	78	167
Storbritannien	59	61	72
Sverige	1 050	59	996
Sydafrika	493	91	553
Turkiet	180	87	208
Tyskland	40	63	60
Ungern	172	36	188
USA	1 273	59	1 264
Österrike	15	67	15
Övriga länder	21	71	22
<b>Koncernen totalt</b>	<b>15 039</b>	<b>58</b>	<b>15 115</b>

Ledande befattningshavare fördelade efter kön:

	2004		2003	
	Vid periodens slut	(därav män, %)	Vid periodens slut	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelsemedlemmar	9	78	10	80
VD och övrig ledning	10	100	11	100
<b>Koncernen</b>				
Styrelsemedlemmar	136	93	130	95
VD och övrig ledning	126	94	137	96

### Ersättningar

#### Ersättning till Swedish Match ABs styrelseledamöter

Till styrelsens ordförande och bolagsstämmande ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmandes beslut. Inget styrelsearvode utgår i förekommande fall till verkställande direktören. Inläsningsersättning har utgått till de tre ordinarie arbetstagarrepresentanterna i styrelsen med 42 250 kr vardera och för de tre suppleanterna med 31 689 kr vardera. Arvoden utbetalda kalenderåret 2004 till bolagsstämmande ledamöter framgår av följande tabell:

## Not 27, forts.

### Styrelsearvoden till bolagsstämmovalda ledamöter utbetalat 2004

(SEK)	Styrelse- arvode	Kompen- sations- kommitté	Revisions- kommitté	Totalt arvode för styrelse- arbete
Bernt Magnusson	687 500	80 000		767 500
Jan Blomberg	293 750	50 625	86 250	430 625
Tuve Johannesson	293 750			293 750
Arne Jurbrant	293 750	36 667	17 083	347 500
Meg Tivéus	293 750		53 750	347 500
Klaus Unger	93 750	13 958		107 708
Karsten Slotte	200 000		36 667	236 667
<b>Summa</b>	<b>2 156 250</b>	<b>181 250</b>	<b>193 750</b>	<b>2 531 250</b>

Bolagsstämman 2003 beslutade att ersättningen intill utgången av bolagsstämman 2004 till styrelseordförande skulle utgå med 650 000 kr och med kr 275 000 vardera till övriga bolagsstämmovalda ledamöter samt att tilldela styrelsen kr 300 000 som kompensation för kommittéarbete att fördela inom styrelsen på sätt som styrelsen beslutar.

Bolagsstämman 2004 beslutade att ersättningen intill utgången av nästa ordinarie bolagsstämma till styrelseordförande skulle utgå med 700 000 kr och med kr 300 000 vardera till övriga bolagsstämmovalda ledamöter samt att tilldela styrelsen kr 400 000 som kompensation för kommittéarbete att fördela inom styrelsen på sätt som styrelsen beslutar.

### Ersättningar och övriga förmåner till koncernledningen 2004

(TSEK)		Grundlön	Bonus	Optioner	Övriga förmåner	Pensions- kostnad*	Summa
Verkställande direktören	2004	5 452	1 855	700	209	2 256	10 471
	2003	5 300	1 610	924	319	463	8 616
	2002	4 600	1 400	1 300	371	398	8 069
Övrig koncernledning	2004	20 464	6 879	3 850	1 781	5 031	38 005
	2003	22 435	5 482	4 158	1 391	6 936	40 402
	2002	20 730	6 842	5 850	1 564	5 844	40 830
<b>Summa</b>	<b>2004</b>	<b>25 915</b>	<b>8 734</b>	<b>4 550</b>	<b>1 990</b>	<b>7 287</b>	<b>48 476</b>
	<b>2003</b>	<b>27 735</b>	<b>7 092</b>	<b>5 082</b>	<b>1 710</b>	<b>7 399</b>	<b>49 018</b>
	<b>2002</b>	<b>25 330</b>	<b>8 242</b>	<b>7 150</b>	<b>1 935</b>	<b>6 242</b>	<b>48 899</b>

\* Avser kostnadsförda pensioner

#### Kommentarer till tabellen

- Den i tabellen redovisade ersättningen till verkställande direktören 2004 avser ersättning till Lennart Sundén för tiden fram till och med den 19 mars 2004, då han avgick samt ersättning till Sven Hindrikes för tiden därefter.
- Sven Hindrikes ersättningsvillkor som verkställande direktör 2004 var följande: Fast kontant årlig lön kr 5 500 000, maximal bonus 35 procent och pension på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp enligt ITP planen samt på lönedelar över 30 inkomstbasbelopp avsätts 40 procent till en premiebaserad pensionsplan. Pension enligt ITP planen ska vara slutbetalad vid 60 års ålder.
- Bonus avser under året utbetald resultatbaserad bonus.
- Optioner avser det bruttobelopp som disponeras för tilldelning av optioner.
- Övriga förmåner avser bilförmåner och andra förmåner.
- Den redovisade pensionskostnaden är den kostnad, som påverkar resultatet för premiebaserade pensioner och "service cost" enligt IAS för förmånsbaserade pensioner. Dessa redovisningsprinciper tillämpas på pensionskostnader från och med 2004.

#### Bonus

Koncernledningen omfattas av ett årligt incitamentsprogram (bonus), som år 2004 kunde ge maximalt 35 procent av baslönen. Utfallet av incitamentsprogrammet baseras på ökningen av vinsten per aktie för verkställande direktören och koncernstabscheferna. För divisionscheferna baseras hälften av incitamentsprogrammet på ökningen av vinsten per aktie medan den andra hälften baseras på ökningen av rörelseresultatet i divisionen. För maximal tilldelning avseende vinst per aktie krävs att vinsten per aktie ökar med 20 procent eller mer i förhållande till föregående år. För divisionscheferna krävs för ersättning enligt incitamentsprogrammet dessutom att rörelseresultatet förbättras i förhållande till föregående år för respektive division samt för maximal tilldelning att uppställda mål uppnås.

En medlem i koncernledningen, som är divisionschef i en utlandsbaserad division, omfattas, utöver det årliga incitamentsprogrammet, av ett treårigt lokalt incitamentsprogram. Det lokala programmet löper på tre år och vart annat år startas ett nytt program. Utbetalning från det lokala programmet kan således komma att ske vartannat år, om uppställda resultatmål uppnås. Maximalt möjligt utfall för koncernledningsmedlemmen är cirka ett års baslön vartannat år.

#### Optioner

Koncernen har ett löpande optionsprogram, som kan ge tilldelning av köpoptioner avseende aktier i Swedish Match AB. Optioner tilldelas deltagarna, givet att vissa mål uppnås. Optionerna har en löptid på fem år. Inlösen kan ske under det fjärde och femte året. För 2004 omfattade optionsprogrammet 58 befattningshavare.

Tilldelning av optioner ett visst år beräknas på utfallet av två kriterier

- Totalavkastningen på Swedish Match-aktien ska vara positiv och bättre än avkastningen på aktierna i ett urval andra företag i branschen. Maximal tilldelning sker om avkastningen är 20 procentenheter eller bättre än avkastningen på de andra företagens aktier.
- Vinsten per aktie ska öka och vara högre än ett genomsnitt av de senaste tre åren. Maximal tilldelning sker om vinsten per aktie är 20 procent högre än genomsnittet av de senaste åren.

Dessa kriterier har lika värde. Om villkor för intjänande har uppfyllts tilldelas berörda befattningshavare optioner vederlagsfritt. Tilldelning av optionerna utgör skattepliktig inkomst för i Sverige bosatta deltagare. Optionerna åsätts ett marknadsvärde enligt Black-Scholes modell. De är oantastbara vid tilldelningen. Värdet av tilldelningen kan högst uppgå till 30 procent av baslönesumman för i programmet ingående befattningshavare. Optionerna åsätts ett lösenpris motsvarande 120 procent av den genomsnittliga kursen för aktien under en tiodagarsperiod efter publicerat årsbokslut.

## Not 27, forts.

Baserat på uppnådda mål 2003 utställdes 865 259 köpoptioner under 2004. Inlösen kan ske mellan den 1 mars 2007 till den 27 februari 2009. Varje option berättigar till köp av en aktie i Swedish Match AB till ett pris per aktie på 84:80 SEK. Marknadsvärdet beräknades enligt Black-Scholes modell till 10:00 SEK per option eller sammanlagt 8 652 590 SEK. Eftersom optionerna har ställts ut av Swedish Match AB har ingen kostnadsbelastning skett. Däremot kostnadsförs de preliminärskatter och sociala avgifter, som i förekommande fall betalas direkt vid tilldelningen.

Lösenperiod	Lösenpris	Antal aktier	Inlöst	Netto utestående
2003-03-13–2005-03-14	34:70	2 847 108	2 426 275	420 833
2004-03-13–2006-03-14	44:50	1 812 309	1 197 112	615 197
2005-03-15–2007-03-15	77:50	1 518 770		1 518 770
2006-03-01–2008-02-28	74:00	1 428 490		1 428 490
2007-03-01–2009-02-27	84:80	865 259		865 259
		<b>8 471 936</b>	<b>3 623 387</b>	<b>4 848 549</b>

### Pensioner

#### Inledning

Under 2004 introducerades nya principer för koncernledningens pensioner. Dessa innebär att koncernledningsmedlemmar bosatta i Sverige ska omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och premiebaserad pension på lönedelar därutöver. För medlemmar i koncernledningen, som är stationerade utomlands, innebär de nya principerna företrädesvis premiebaserade pensionslösningar och baslönen utgör pensionsmedförande lön.

Pensionsåldern för medlemmar i koncernledningen ska vara 62 år.

#### Verkställande direktören

Sven Hindrikes har 62 års pensionsålder, enligt anställningskontrakt, och omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. Pensionen enligt ITP-planen ska vara slutbetalad vid 60 års ålder. Därutöver betalar företaget en pensionspremie på 40 procent av fasta lönedelar över 30 inkomstbasbelopp.

#### Övriga medlemmar av koncernledningen

Övriga medlemmar av koncernledningen utgör åtta personer med följande pensionsvillkor.

För de fyra medlemmar av koncernledningen, som är bosatta i Sverige, har två villkor enligt de tidigare nämnda nya pensionsprinciperna. För de övriga två har villkoren omförhandlats med den innebörden att den förmånsbaserade pensionen kvarstår, men att den pensionsmedförande lönen har låsts på 2005 års nivå. För dessa två är pensionsåldern 60 år.

För de fyra medlemmar av koncernledningen, som är bosatta utanför Sverige, omfattas två av förmånsbaserade pensionslösningar med pensionsålder 60 år respektive 65 år. De andra två omfattas av premiebaserade pensionslösningar med pensionsålder 65 år enligt anställningskontrakt.

#### Tryggande av pensionsutfästelser

I Sverige tryggas pensioner på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp i Swedish Match Pensionskassa PSF. Utfästelse om förmånsbaserad pension för lönedelar över 30 inkomstbasbelopp tryggas i Swedish Match Pensionsstiftelse. För medlemmar i koncernledningen bosatta utanför Sverige tryggas de förmånsbaserade pensionsutfästelserna i lokala pensionsstiftelser.

Samtliga pensionsförmåner är oantastbara.

### Övriga anställningsvillkor

#### Avgångsvederlag m m

För verkställande direktören gäller sex månaders ömsesidig uppsägnings-tid. Avgångsvederlag utgår med maximalt arton månaders fast kontantlön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Avgångsvederlaget reduceras med inkomster från annan anställning eller uppdrag, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget.

För övriga i koncernledningen gäller en ömsesidig uppsägnings-tid om sex månader. Avgångsvederlag utgår om bolaget säger upp den anställde med motsvarande arton månaders fast kontantlön.

#### Beredning- och beslutsprocess

Swedish Match ABs styrelse har utsett en kompensationskommitté. Kommitténs uppgift är att framlägga beslutförslag för styrelsen i frågor om principerna för ledningens löner och övriga anställningsvillkor, pensionsförmåner och bonusystem samt andra frågor som är av principiell betydelse eller eljest av stor vikt för koncernen.

Verkställande direktörens lön, bonus och övriga anställningsvillkor för 2004 fastställdes av styrelsen in corpore. Kompensationskommittén godkände 2004 års lön, bonus och övriga anställningsvillkor för övriga medlemmar av koncernledningen på förslag av verkställande direktören. Kompensationskommittén beslutade om kriterier för de incitamentsprogram som omfattar koncernledningen. Därutöver har kompensationskommittén lämnat förslag till styrelsen avseende koncernens optionsprogram och vinstandelsystem varefter styrelsen har fattat beslut med ledning av kommitténs rekommendationer.

# Moderbolagets resultaträkning

(MSEK)	Not	2004	2003
<b>Nettoomsättning</b>	1	<b>12</b>	<b>15</b>
Kostnad för sålda varor		-6	-8
<b>Bruttoresultat</b>		<b>6</b>	<b>7</b>
Försäljningskostnader	1	-42	-11
Administrationskostnader	1	-262	-220
Övriga rörelseintäkter	2	53	29
Övriga rörelsekostnader	2	-2	-1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-247</b>	<b>-196</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	3	1 405	1 390
Ränteintäkter, koncernbolag		215	261
Övriga ränteintäkter		63	195
Räntekostnader, koncernbolag		-65	-64
Övriga räntekostnader		-219	-205
Kursdifferenser och övriga finansiella poster	4	24	-90
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>1 176</b>	<b>1 291</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Avskrivning utöver plan, varumärken		23	-5
Avsättning till periodiseringsfond		-310	-230
Återföring av periodiseringsfond		231	168
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 120</b>	<b>1 224</b>
Skatter	5	-248	-253
<b>Årets resultat</b>		<b>872</b>	<b>971</b>



# Moderbolagets balansräkning

(MSEK)	Not	2004-12-31	2003-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	6	49	88
Materiella anläggningstillgångar	7	3	1
Finansiella anläggningstillgångar	8		
Aktier och andelar i koncernföretag		6 798	6 821
Uppskjutna skattefordringar		5	–
Andra långfristiga värdepappersinnehav		10	10
Andra långfristiga fordringar på koncernföretag		2 418	2 791
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>9 283</b>	<b>9 711</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		3	–
Fordringar på koncernföretag		1 410	1 938
Övriga fordringar		6	10
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		83	286
Likvida medel			
Kortfristiga placeringar	9	1 803	1 164
Kassa och bank	9	527	812
Summa likvida medel		2 330	1 976
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>3 832</b>	<b>4 210</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>13 115</b>	<b>13 921</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	10		
Aktiekapital		808	844
Reservfond		194	194
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		1 507	1 662
Årets resultat		872	971
		<b>3 381</b>	<b>3 671</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	11	<b>1 474</b>	<b>1 419</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande obligationslån	12	2 557	4 508
Skulder till koncernföretag		57	63
		<b>2 614</b>	<b>4 571</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder till kreditinstitut	12	879	686
Skulder till koncernföretag		4 534	3 528
Leverantörsskulder		19	12
Skatteskulder		47	12
Övriga kortfristiga skulder		110	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		57	20
		<b>5 646</b>	<b>4 260</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>13 115</b>	<b>13 921</b>
Ställda säkerheter	13	87	93
Ansvarsförbindelser	13	310	420

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

(MSEK)	Not	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<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>
Avsättning till fri fond genom indragning av aktier		-36		36	-
Utdelning				-558	-558
Återköp av egna aktier				-658	-658
Försäljning av egna aktier				82	82
Lämnade koncernbidrag				-38	-38
Skatteeffekt av koncernbidrag				11	11
Årets resultat				872	872
<b>Eget kapital 2004-12-31</b>		<b>808</b>	<b>194</b>	<b>2 380</b>	<b>3 382</b>

# Moderbolagets kassaflödesanalys

(MSEK)	Not	2004	2003
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		1 176	1 291
Planenliga avskrivningar		41	13
Övrigt, ej kassapåverkande poster		-101	23
		1 116	1 327
Betald skatt		-208	-202
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>908</b>	<b>1 125</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Kundfordringar		-3	3
Övriga tillgångar		3	-8
Leverantörsskulder		7	-1
Upplupna kostnader och övriga kortfristiga skulder		38	-10
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>953</b>	<b>1 109</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i maskiner och inventarier		-3	-1
Förvärv av immateriella tillgångar		-1	-2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-4</b>	<b>-3</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av kortfristiga lån		-1	1
Upptagna långfristiga lån		-	635
Amortering av långfristiga lån		-1 626	-730
Förändringar av koncernmellanhavanden		1 871	658
Utbetald utdelning		-558	-535
Återköp av egna aktier		-658	-1 012
Försäljning av egna aktier		82	55
Övrigt		295	296
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-595</b>	<b>-632</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>354</b>	<b>474</b>
Likvida medel vid årets början		1 976	1 502
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	9	<b>2 330</b>	<b>1 976</b>
Tilläggsupplysningar se not.	14		

# Noter för moderbolaget

(Samtliga belopp i MSEK om inte annat anges)

Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer i tillämpliga delar med koncernens.

## 1. Nettoomsättning samt försäljnings- och administrationskostnader

Moderbolagets verksamhet omfattar förutom ledningsfunktioner försäljning av luktsnus i Tyskland, Schweiz och Frankrike. Under 2004 har försäljning skett till koncernbolag för 2 (15) MSEK. Inköp från koncernbolag 0 (0) MSEK.

Administrationskostnaderna inkluderar kostnader för revisionsarvoden enligt nedanstående tabell.

	2004	2003
<b>KPMG</b>		
Revisionsverksamhet	3	-
<b>Övriga revisorer</b>		
Revisionsverksamhet	-	2
Andra uppdrag	-	3
<b>Summa</b>	<b>3</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 (1) MSEK.

## 3. Resultat från andelar i koncernföretag

	2004	2003
Utdelningar	264	389
Koncernbidrag	1 164	1 001
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-23	-
<b>Summa</b>	<b>1 405</b>	<b>1 390</b>

## 4. Kursdifferenser och övriga finansiella poster

Kursdifferenser netto, uppgår till ett belopp av 35 MSEK för räkenskapsåret 2004 och för räkenskapsåret 2003, -80 MSEK.

## 5. Skatter

Inkomstskatter 2004 respektive 2003 fördelas enligt följande:

	2004	2003
Löpande inkomstskatter	-253	-253
Uppskjutna inkomstskatter	5	-
<b>Summa</b>	<b>-248</b>	<b>-253</b>

Skillnad mellan skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats:

	2004	2003
Redovisat resultat före skatt	1 120	1 224
Skatt enligt gällande skattesats 28 procent	-314	-343
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-10	-1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	75	109
Skatt avseende tidigare beskattningsår	1	2
Utländsk källskatt på erhållen utdelning	-	-19
Utländsk kupongskatt	-	-1
<b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen</b>	<b>-248</b>	<b>-253</b>

## 6. Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per den 31 december består av följande:

	2004	2003
<b>Varumärken och övriga immateriella tillgångar</b>		
Ingående anskaffningsvärde	116	114
Investeringar	1	2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>117</b>	<b>116</b>
Ingående avskrivningar	-28	-16
Årets avskrivningar	-40	-12
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-68</b>	<b>-28</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>49</b>	<b>88</b>

## 7. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december omfattar inventarier enligt följande:

	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	6	7
Investeringar	3	1
Övertaget från koncernföretag	1	-
Försäljningar/utrangeringar	-1	-2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>9</b>	<b>6</b>
Ingående avskrivningar	-5	-6
Årets avskrivningar	-1	-1
Försäljningar/utrangeringar	0	2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>3</b>	<b>1</b>

## 8. Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar har förändrats enligt nedan:

	2004	2003
<b>Ingående värde från föregående år</b>	<b>9 622</b>	<b>10 311</b>
Nedskrivning av koncernföretag	-23	-
Förändring av uppskjutna skattefordringar	5	-
Förändring av långfristiga fordringar på koncernföretag	-373	-687
Förändring av andra långfristiga fordringar	-	-2
<b>Summa</b>	<b>9 231</b>	<b>9 622</b>

## Not 8, forts.

Aktier och andelar i dotterbolag per 31 december 2004:

	Antal aktier eller andelar	Valuta	Nominellt värde*	Bokfört värde MSEK	Moder- bolagets innehav i %	Organisationsnr	Säte
Swedish Match Arencio 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	104	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	8	100	556013-4412	Stockholm
Svenska Tobaks AB	8 000	SEK	800	1	100	556337-4833	Stockholm
Tobak Fastighets AB	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>6 798</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 2004

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:

	2004	2003
<b>Kortfristiga placeringar</b>		
Statsskuldsväxlar	392	616
Bankcertifikat	429	149
Bostadscertifikat	755	398
Bostadsobligationer	166	–
Stadsobligationer	61	–
Övriga finansiella placeringar	–	1
	<b>1 803</b>	<b>1 164</b>
<b>Kassa och Bank</b>		
Bankräkningar och kassa	442	727
Placeringslån i bank	85	85
	<b>527</b>	<b>812</b>
<b>Summa likvida medel</b>	<b>2 331</b>	<b>1 976</b>

## 10. Eget kapital

Moderbolagets aktiekapital per 31 december 2004 är uppdelat på 336 596 181 aktier med nominellt värde 2:40 SEK per aktie. Samtliga aktier har vardera en röst. Genom återköp, försäljning och efter indragning innehar bolaget 15 079 288 egna aktier varför netto utestående aktier uppgår till 321 516 893.

## 11. Obeskattade reserver

	2004	2003
Accumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	24	48
Periodiseringsfond	1 450	1 371
<b>Summa</b>	<b>1 474</b>	<b>1 419</b>

## 12. Räntebärande obligationslån/skulder till kreditinstitut

Förfallostrukturen för moderbolagets långfristiga räntebärande lån fördelar sig enligt följande:

År	Belopp
2006	1 455
2007	299
2008	713
2009	–
2010 och senare	90
<b>Summa</b>	<b>2 557</b>

Kortfristiga räntebärande skulder	2004	2003
Nästa års amortering av långfristiga lån	879	601
Andra kortfristiga lån	–	85
<b>Summa</b>	<b>879</b>	<b>686</b>



### 13. Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Ställda säkerheter	2004	2003
Likvida medel	87	93
<b>Summa</b>	<b>87</b>	<b>93</b>

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

Ansvarsförbindelser	2004	2003
Borgensförbindelser för dotterbolag	310	418
Övriga borgens- och ansvarsförbindelser	-	2
<b>Summa</b>	<b>310</b>	<b>420</b>

### 14. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

#### Betalda skatter, räntor m m

Netto betalda skatter uppgår till 208 MSEK (202). Betalda räntor uppgår till 236 MSEK (206). Erhållna räntor uppgick till 45 MSEK (216). Erhållna utdelningar under året uppgår till 264 MSEK (389).

### 15. Uppgift om sjukfrånvaro

(procent)	2004-01-01-2004-12-31
Total sjukfrånvaro	2,65
varav långtidssjukfrånvaro	70,88
Sjukfrånvaro för män	4,60
Sjukfrånvaro för kvinnor	0,73
Sjukfrånvaro för anställda -29 år	*
Sjukfrånvaro för anställda 30-49 år	3,92
Sjukfrånvaro för anställda 50- år	0,12

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

Långtidssjukfrånvaro beräknas i relation till total sjukfrånvaro i timmar. Övriga sjukfrånvarotal beräknas i relation till total arbetstid.

## Styrelsens förslag till vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital enligt koncernbalansräkningen uppgår till 1 497 MSEK, varav räkenskapsårets vinst är 1 828 MSEK. Avsättning till bundna fonder föreslås ej.

Till bolagsstämmans förfogande står enligt moderbolagets balansräkning 2 379 MSEK, varav fria fonder efter nedsättning av aktiekapitalet utgör 36 MSEK och årets vinst är 872 MSEK.

Styrelsen föreslår att de till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedlen, 2 379 MSEK, disponeras så att till aktie-

ägarna utdelas 1:90 SEK per aktie, vilket uppgår till 611 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 27 april 2005 för fastställelse.

Styrelsen föreslår vidare att avstämning av i VPC registrerade aktieägare sker den 2 maj 2005.

Stockholm den 11 februari 2005

Bernt Magnusson  
Styrelsens ordförande

Jan Blomberg

Kenneth Ek

Tuve Johannesson

Arne Jurbrant

Eva Larsson

Joakim Lindström

Karsten Slotte

Meg Tivéus

Vår revisionsberättelse har lämnats den 3 mars 2005

KPMG Bohlins AB

Thomas Thiel  
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 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättande av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsssed 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 felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att 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 ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen 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. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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 2005

KPMG Bohlins AB

Thomas Thiel  
Auktoriserad revisor

# Femårsöversikt

## Koncernens resultaträkningar i sammandrag

(MSEK)	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Nettoomsättning</b>	<b>11 533</b>	<b>13 635</b>	<b>13 643</b>	<b>13 036</b>	<b>13 007</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4 886</b>	<b>5 928</b>	<b>6 124</b>	<b>5 933</b>	<b>5 745</b>
Förlkningsintäkt UST	–	–	–	–	1 521
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 886</b>	<b>2 113</b>	<b>2 371</b>	<b>2 224</b>	<b>3 370</b>
Finansiella poster, netto	–176	–273	–245	–50	–164
Resultat efter finansiella poster	1 710	1 840	2 126	2 174	3 206
<b>Årets resultat</b>	<b>1 144</b>	<b>1 228</b>	<b>1 429</b>	<b>1 558</b>	<b>1 828</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>2 429</b>	<b>2 783</b>	<b>3 022</b>	<b>2 889</b>	<b>4 024</b>

## Koncernens balansräkningar i sammandrag

(MSEK)	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	4 288	4 769	4 145	3 648	3 285
Materiella tillgångar	2 576	2 970	2 938	2 862	2 690
Finansiella anläggningstillgångar	727	691	606	616	760
Varulager	3 270	3 753	3 154	2 676	2 476
Kortfristiga fordringar	2 460	2 834	2 588	2 634	2 408
Likvida medel	2 960	1 606	2 016	2 666	3 002
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 281</b>	<b>16 623</b>	<b>15 447</b>	<b>15 102</b>	<b>14 621</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital	4 584	4 105	4 007	4 010	4 358
Minoritetsintresse	620	767	686	597	473
Avsättningar	1 918	2 311	2 293	2 119	3 111
Långfristiga skulder	4 845	5 150	4 603	4 601	2 580
Kortfristiga skulder	4 314	4 290	3 858	3 775	4 099
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>16 281</b>	<b>16 623</b>	<b>15 447</b>	<b>15 102</b>	<b>14 621</b>

## Kassaflöde

(MSEK)	2000	2001	2002	2003	2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten	945	1 609	2 585	2 638	3 626
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–1 967	–1 520	–717	–625	–471
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–3 273	–1 453	–1 366	–1 327	–2 779
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>–4 295</b>	<b>–1 364</b>	<b>502</b>	<b>686</b>	<b>376</b>
Likvida medel vid årets början	7 296	2 960	1 606	2 016	2 666
Kursdifferens i likvida medel	–41	10	–92	–36	–40
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>2 960</b>	<b>1 606</b>	<b>2 016</b>	<b>2 666</b>	<b>3 002</b>

**Nyckeltal**

	2000	2001	2002	2003	2004
Operativt kapital vid årets slut, MSEK*	9 284	10 548	9 477	8 377	7 054
Nettolåneskuld, MSEK	2 739	4 410	3 492	2 715	527
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	331	633	751	551	486
Rörelsemarginal, %	16,4	15,5	17,4	17,1	16,1
Avkastning på operativt kapital, %	25,3	21,3	23,7	24,9	27,1
Avkastning på eget kapital, %	21,8	28,3	35,2	38,9	43,7
Nettoskulsättningsgrad, %	52,6	90,5	74,4	58,9	10,9
Soliditet, %	32,0	29,3	30,4	30,5	33,0
Aktiekapital, MSEK	969	892	868	844	808
Utdelning per aktie, SEK	1:35	1:45	1:60	1:70	1:90**

**Vinst per aktie före utspädning, SEK**

Exklusive större engångsposter	2:76	3:40	4:10	4:68	3:64***
Inklusive större engångsposter	2:76	3:40	4:10	4:68	5:61

\* Bolaget har i samband med förändrad redovisningsprincip avseende pensioner beslutat att ändra den interna definitionen av operativt kapital. Från och med 1/1 2004 ingår pensionsskulder och pensionsfordringar i det operativa kapitalet. Jämförelsesiffror har justerats enligt samma princip.

\*\* Styrelsens förslag

\*\*\* Exklusive förlikningsintäkt från UST samt nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten om netto 1 281 MSEK.

**Nettoomsättning per produktområde**

(MSEK)	2000	2001	2002	2003	2004
Snus	2 071	2 457	2 788	2 995	3 081
Tuggtobak	1 227	1 377	1 333	1 146	1 058
Cigarrer	2 690	3 481	3 318	3 008	3 171
Piptobak och Tillbehör	762	933	843	909	901
Tändstickor	1 712	1 690	1 648	1 395	1 378
Tändare	720	809	700	599	582
Övrig verksamhet	2 351	2 888	3 013	2 984	2 836
<b>Summa</b>	<b>11 533</b>	<b>13 635</b>	<b>13 643</b>	<b>13 036</b>	<b>13 007</b>

**Rörelseresultat per produktområde**

(MSEK)	2000	2001	2002	2003	2004
Snus	954	950	1 233	1 386	1 373
Tuggtobak	331	372	406	336	304
Cigarrer	347	420	472	393	466
Piptobak och Tillbehör	213	236	164	201	220
Tändstickor	90	183	221	83	-57
Tändare	74	101	56	14	7
Övrig verksamhet	-123	-149	-181	-189	-224
<b>Subtotal</b>	<b>1 886</b>	<b>2 113</b>	<b>2 371</b>	<b>2 224</b>	<b>2 089</b>
Förlikningsintäkt UST	-	-	-	-	1 521
Nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten	-	-	-	-	-150
Kostnader för köp av aktier i Wiimco Ltd	-	-	-	-	-90
<b>Summa</b>	<b>1 886</b>	<b>2 113</b>	<b>2 371</b>	<b>2 224</b>	<b>3 370</b>

**Rörelsemarginal per produktområde**

(Procent)	2000	2001	2002	2003	2004
Snus	46,1	38,7	44,2	46,3	44,6
Tuggtobak	27,0	27,0	30,5	29,3	28,7
Cigarrer	12,9	12,1	14,2	13,1	14,7
Piptobak och Tillbehör	28,0	25,3	19,5	22,1	24,4
Tändstickor	5,3	10,8	13,4	5,9	-4,1
Tändare	10,3	12,5	8,0	2,3	1,2
<b>Koncernen</b>	<b>16,4</b>	<b>15,5</b>	<b>17,4</b>	<b>17,1</b>	<b>16,1</b>

# Kvartalsdata

## Resultaträkningar i sammandrag

(MSEK)	2002				2003				2004			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning	3 317	3 533	3 467	3 326	3 006	3 274	3 412	3 344	3 002	3 375	3 420	3 210
Bruttoresultat	1 552	1 612	1 460	1 500	1 389	1 505	1 579	1 460	1 414	1 505	1 607	1 369
Förlkningsintäkt UST	-	-	-	-	-	-	-	-	1 417	104	-	-
Nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-150	-
Kostnader för köp av aktier i Wimco Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-90	-
<b>Rörelseresultat</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>	<b>1 877</b>	<b>632</b>	<b>400</b>	<b>461</b>
Finansiella poster, netto	-71	-71	-60	-43	-19	69	-55	-45	-46	-27	-24	-67
Resultat efter finansiella poster	534	569	492	531	497	622	569	486	1 831	605	376	394
<b>Periodens resultat</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>	<b>1 091</b>	<b>349</b>	<b>156</b>	<b>232</b>
Röreseresultat före avskrivningar	776	814	712	720	674	711	786	718	2 035	803	572	614
Röreseresultat före större engångsposter och avskrivningar	776	814	712	720	674	711	786	718	618*	699*	812*	614

\* Exklusive förlkningsintäkt från UST samt nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten om netto 1 281 MSEK.

## Nyckeltal

	2002				2003				2004			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Rörelsemarginal, %	18,2	18,1	15,9	17,3	17,2	16,9	18,3	15,9	15,3	15,6	18,7	14,4
Nettoskultsättningsgrad, %	80,4	100,0	78,0	74,4	84,7	89,5	75,1	58,9	14,6	28,0	25,1	10,9
Soliditet, %	30,6	27,9	29,4	30,4	28,9	27,6	29,1	30,5	33,8	33,1	30,9	33,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	167	231	178	175	169	115	100	167	93	127	129	137

## Vinst per aktie före utspädning, SEK

Exklusive större engångsposter	1:03	1:06	0:92	1:09	0:99	1:53	1:16	1:00	0:82*	0:88*	1:21*	0:73
Inklusive större engångsposter	1:03	1:06	0:92	1:09	0:99	1:53	1:16	1:00	3:32	1:07	0:49	0:73

\* Exklusive förlkningsintäkt från UST samt nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten om netto 1 281 MSEK.



### Nettoomsättning per produktområde

(MSEK)	2002				2003				2004			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	672	711	707	698	689	758	776	772	751	814	791	725
Tuggtobak	344	367	312	310	295	294	291	266	254	282	285	237
Cigarrer	778	871	864	805	644	751	826	787	687	846	848	790
Piptobak och Tillbehör	190	211	217	225	214	214	228	253	211	214	234	242
Tändstickor	460	421	387	380	348	343	340	364	324	340	348	366
Tändare	186	184	165	165	151	154	149	145	147	145	148	142
Övrig verksamhet	687	768	815	743	665	760	802	757	628	734	766	708
<b>Summa</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>3 002</b>	<b>3 375</b>	<b>3 420</b>	<b>3 210</b>

### Rörelseresultat per produktområde

(MSEK)	2002				2003				2004			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	290	313	320	310	305	350	372	359	353	364	370	286
Tuggtobak	106	105	100	95	84	86	94	72	73	81	83	67
Cigarrer	122	149	90	111	80	87	129	97	104	131	148	83
Piptobak och Tillbehör	42	36	41	45	46	45	54	56	52	44	60	64
Tändstickor	65	59	53	44	38	31	9	5	-30	-51	13	11
Tändare	20	23	-1	14	9	0	6	-1	7	7	5	-12
Övrig verksamhet	-40	-45	-51	-45	-46	-46	-40	-57	-99	-48	-39	-38
<b>Subtotal</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>	<b>460</b>	<b>528</b>	<b>640</b>	<b>461</b>
Förlikningsintäkt UST	-	-	-	-	-	-	-	-	1 417	104	-	-
Nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-150	-
Kostnader för köp av aktier i Wimco Ltd	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-90	-
<b>Summa</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>	<b>1 877</b>	<b>632</b>	<b>400</b>	<b>461</b>

### Rörelsemarginal per produktområde

(Procent)	2002				2003				2004			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	43,2	44,0	45,3	44,4	44,3	46,2	47,9	46,5	47,0	44,7	46,8	39,4
Tuggtobak	30,8	28,6	32,1	30,6	28,5	29,3	32,3	27,1	28,7	28,7	29,1	28,3
Cigarrer	15,7	17,1	10,4	13,8	12,4	11,6	15,6	12,3	15,1	15,5	17,5	10,5
Piptobak och Tillbehör	22,1	17,1	18,9	20,0	21,5	21,0	23,7	22,1	24,6	20,6	25,6	26,4
Tändstickor	14,1	14,0	13,7	11,6	10,9	9,0	2,6	1,4	-9,3	-15,0	3,7	3,0
Tändare	10,8	12,5	-0,6	8,5	6,0	0,0	4,0	-0,7	4,8	4,8	3,4	-8,5
<b>Koncernen</b>	<b>18,2</b>	<b>18,1</b>	<b>15,9</b>	<b>17,3</b>	<b>17,2</b>	<b>16,9</b>	<b>18,3</b>	<b>15,9</b>	<b>15,3</b>	<b>15,6</b>	<b>18,7</b>	<b>14,4</b>

# 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	$\frac{\text{Rörelseresultat före större engångsposter}}{\text{Genomsnittligt operativt kapital}}$
<i>Direktavkastning (%)</i>	100 x	$\frac{\text{Utdelning}}{\text{Börskurs vid årets slut}}$
<i>EBIT multipel</i>		$\frac{\text{Börsvärde + nettolåneskuld + minoritetsintresse}}{\text{Rörelseresultat före större engångsposter}}$
<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 <sup>1)</sup> – likvida medel
<i>Nettoskldsättningsgrad</i>	100 x	$\frac{\text{Nettolåneskuld}}{\text{Eget kapital + minoritetsintresse}}$
<i>Operativt kapital<sup>2)</sup></i>		Kortfristiga operativa tillgångar + immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier + övriga långfristiga operativa tillgångar – kortfristiga operativa skulder – långfristiga operativa skulder
<i>P/E-tal efter skatt</i>		$\frac{\text{Börskurs vid årets slut}}{\text{Vinst per aktie efter större engångsposter}}$
<i>Rörelsemarginal (%)</i>	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat före större engångsposter}}{\text{Nettoomsättning}}$
<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>		$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Genomsnittligt antal aktier efter återköp}}$ (i förekommande fall justerat för större engångsposter, netto efter skatt)

<sup>1)</sup> Pensionsskulder ingår inte i räntebärande skulder.

<sup>2)</sup> Vissa långfristiga skulder har omdefinierats och ingår från 2004 i det operativa kapitalet. Siffrorna för det operativa kapitalet i produktavsnitten har inte räknats om för 2002 och 2003.

# Bolagsstyrning

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

## Bolagsstämman

Den ordinarie bolagsstämman 2004 utsåg under ledning av Ingemar Mundebo styrelse på förslag av nomineringskommittén. Vid bolagsstämman omvaldes Bernt Magnusson, Jan Blomberg, Tuve Johannesson, Arne Jurbrant och Meg Tivéus. Karsten Slotte nyvaldes. Stämman fattade i övrigt beslut om utdelning, nedsättning av aktiekapital och fastställde optionsprogram. Till nya revisorer utsågs revisionsfirman KPMG Bohlins AB med auktoriserade revisorn Thomas Thiel som huvudansvarig revisor.

De anställdas organisationer utsåg Kenneth Ek, Eva Larsson och Joakim Lindström till ordinarie representanter, och Eeva Kazemi Vala, Stig Karlsson och Håkan Johansson till suppleanter.

## Nomineringskommitté

Nomineringskommittén utses årligen av bolagsstämman och har till uppgift att bereda och ge förslag till bolagsstämman beträffande val av och arvode till bolagets styrelse. Den sammanträder så ofta som erfordras, dock minst en gång årligen. Den ordinarie bolagsstämman utsåg 2004 till medlemmar: Björn Franzon (Allmänna Pensionsfonden, Fjärde Fondstyrelsen), Staffan Grefbäck (Alecta Kapitalförvaltning), Bernt Magnusson (sammankallande), samt Marianne Nilsson (Robur). Samtliga omvaldes. Kommittén utsåg inom sig Marianne Nilsson till ordförande. Under året har Joakim Spetz (Handelsbanken Fonder) adjungerats till kommittén. Antalet möten under 2004 uppgick till tre.

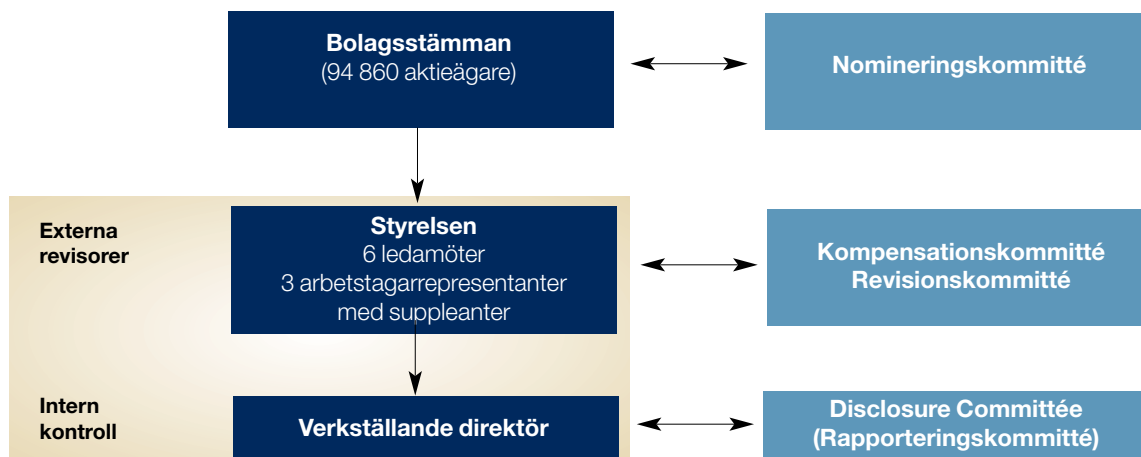
## Styrelsen

Samtliga styrelseledamöter i Swedish Match AB utom verkställande direktören 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. Tre ordinarie sammanträden koordineras med tidpunkterna för den ekonomiska informationen vid första och tredje kvartalet samt årsbokslutskommunikén. Därutöver håller styrelsen möten i augusti och december då såväl kortsiktig budget som långsiktig plan för verksamheten behandlas. 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 och budget samt följer utvecklingen löpande under året och framtagar årsbokslut för bolags-

## Swedish Match-koncernens styrning



stämmans fastställande. Styrelsen beslutar om större investeringar och avyttringar.

I samband med sammanträden besöker styrelsen med viss regelbundenhet 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 2004 uppgick till tretton, varav sex per telefon och två 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 incentive och förmånsstrukturer, strategisk inriktning, strukturfrågor, omvärldsfrågor, uppföljning av förvärv samt fördelning av överskottsmedel.

Styrelsen fastställde under 2004 Code of Business Conduct and Ethics och Group Treasury Policy, samt Policy on Related Party Transactions.

#### **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 såsom pensionsförmåner och bonussystem för koncernledningen exklusive verkställande direktören vars villkor fastställs av styrelsen på förslag från kompensationskommittén samt i ersättningsfrågor av principiell natur. Styrelsen in corpore (exklusive verkställande direktören) beslutar 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 vinstandelssystem. Kommittén sammanträder så ofta som erfordras, dock minst två gånger årligen. Under 2004 hölls 16 möten. Ordförande är styrelsens ordförande Bernt Magnusson. Ledamöter var under året Jan Blomberg,

Klaus Unger (t o m 26 april) och Arne Jurbrant (fr o m 26 april). 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. KMPG, med Thomas Thiel som huvudansvarig, har revisionsuppdraget fram till ordinarie bolagsstämma 2008.

#### **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, 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 2004 hölls 7 möten, varav ett per capsulam. Ledamöter under 2004 har varit: Jan Blomberg (ordförande), Meg Tivéus samt Arne Jurbrant (t o m 26 april) och Karsten Slotte (fr o m 26 april).

#### **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 9 ledamöter.

Koncernledningsmötena 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 två till 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. Ledamöter av kommittén är cheferna för Investor Relations, Internal 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.



# Styrelse



Bernt Magnusson



Jan Blomberg



Tuve Johannesson



Arne Jurbrant



Karsten Slotte



Meg Tivéus

## **Bernt Magnusson**

Född 1941, fil mag, pol mag. Ordförande sedan 1995. Ledamot sedan 1993. Ordförande i Kompensationskommittén och ledamot i Nomineringskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Försäkringsaktiebolaget Skandia samt i Dyno Nobel ASA. Ledamot i Volvo Car Corp., Höganäs AB, Pharmadule AB och Net Insight AB. Rådgivare till European Bank for Reconstruction and Development.

Aktier: 15 858

## **Jan Blomberg**

Född 1939, civ ek. Ledamot sedan 1996. Ordförande i Revisionskommittén och ledamot i Kompensationskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Handelsbanken Regionbank City, Stockholm. Ledamot i Skandia Investment och Svenska Spel AB.

Aktier: 3 638

## **Tuve Johannesson**

Född 1943, civ ek. Ledamot sedan 2002.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Arctic Island Ltd, Ecolean International A/S, Findus AB, Ainax AB, Ledamot i SEB, Cardo och Chumak. Rådgivare till J.C. Bamford Excavators Ltd.

Aktier: 6 000

## **Arne Jurbrant**

Född 1942, civ ek. Ledamot sedan 2002. Ledamot i Kompensationskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i IFL/MTC Stiftelsen.

Aktier: 1 500

## **Karsten Slotte**

Född 1953, civ ek. Ledamot sedan 2004. VD och koncernchef i Cloetta Fazer. Ledamot i Revisionskommittén. Övriga styrelseuppdrag: Oy Onninen, Dagligvaruleverantörers Förbund, Finsk-Svenska Handelskammaren i Stockholm.

Aktier: 3 000

## **Meg Tivéus**

Född 1943, civ ek. Ledamot sedan 1999. Ledamot i Revisionskommittén. Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Cloetta Fazer AB, Operan AB, Billerud AB, Danderyds Sjukhus AB, Nordea Fonder AB, SNS samt Orrefors Kosta Boda AB.

Aktier: 500

Aktieinnehav avser situationen per 31 december 2004.



Kenneth Ek



Eva Larsson



Joakim Lindström



Håkan Johansson



Stig Karlsson



Eeva Kazemi Vala

#### **Arbetsstagarrepresentanter**

##### **Kenneth Ek**

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

##### **Eva Larsson**

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

##### **Joakim Lindström**

Född 1965. Ledamot sedan 1999.  
Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match. Ordförande för Livs-klubben i Solna.  
Aktier: 0

#### **Arbetsstagarrepresentanter – Suppleanter**

##### **Håkan Johansson**

Född 1963. Suppleant sedan 2004.  
Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match. Klubbordförande för Livs-klubben i Malmö.  
Aktier: 0

##### **Stig Karlsson**

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

##### **Eeva Kazemi Vala**

Född 1949. Suppleant sedan 2004.  
Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match.  
Aktier: 500

#### **Revisor**

##### **KPMG Bohlins AB**

##### **Huvudansvarig:**

##### **Thomas Thiel**

Född 1947. Auktoriserad revisor.  
Revisor i Swedish Match sedan 2004.



Thomas Thiel

## Koncernledning den 31 december 2004



Sven Hindrikes



Bo Aulin



Lars Dahlgren



Lennart Freeman



Peter Hedlund



Graham Jones



Lars-Olof Löfman



Göran Streiffert



Jarl Ugglå

### **Sven Hindrikes**

Verkställande direktör och koncernchef i Swedish Match AB sedan 1 juni 2004.

Anställd och medlem i koncernledningen sedan 1998.

Född 1950, civ ek.

Styrelseuppdrag: Ledamot i General Cigar och Arnold André GmbH & Co KG.

Aktieinnehav: 5 000

Köptioner: 66 373

### **Bo Aulin**

Chef för koncernstab Corporate Affairs.

Styrelsens sekreterare, ordförande i rapporteringskommittén.

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

Född 1948, jur kand.

Styrelseuppdrag: General Cigar, Västmanlands-Dala Nation.

Aktieinnehav: 4 200

Köptioner: 66 373

### **Lars Dahlgren**

Chef för Group Finance och IS/IT.

Anställd 1996. Medlem i koncernledningen sedan april 2004.

Född 1970, civ ek.

Aktieinnehav: 1 000

Köptioner: 0

**Lennart Freeman**

Chef för North America Division.  
Anställd 1975. Medlem i koncernledningen sedan 1999.  
Född 1951, civ ek.  
Styrelseuppdrag: General Cigar.  
Aktieinnehav: 300  
Köptioner: 154 356

**Peter Hedlund**

Chef för Overseas Division.  
Anställd 1981. Medlem i koncernledningen sedan september 2004.  
Född: 1954, civ ek.  
Aktieinnehav: 0  
Köptioner: 88 763

**Graham Jones**

Chef för Mergers and Acquisitions.  
Anställd 1987. Medlem i koncernledningen sedan 1999.  
Född 1949, MBA.  
Aktieinnehav: 6 000  
Köptioner: 227 527

**Lars-Olof Löfman**

Chef för North Europe Division.  
Anställd 1987. Medlem i koncernledningen sedan 2004.  
Född 1956, civ ing, controller DIHM.  
Aktieinnehav: 0  
Köptioner: 33 186

**Göran Streiffert**

Chef för koncernstab Group Human Resources.  
Anställd och medlem i koncernledningen sedan 1997.  
Född 1946, fil kand.  
Aktieinnehav: 30 400  
Köptioner: 66 373

**Jarl Ugglå**

Chef för Continental Europe Division.  
Anställd 2002. Medlem i koncernledningen sedan oktober 2004.  
Född 1955, maskiningenjör.  
Aktieinnehav: 3 000  
Köptioner: 45 000



Aktieinnehav avser situationen per 31 december 2004.

# Information till aktieägarna

## **Bolagsstämma**

Ordinarie bolagsstämma äger rum onsdagen den 27 april 2005, klockan 16.30 på Stockholmsmässan i Älvsjö, sal K1. Inregistreringen till stämman öppnas klockan 15.00. Rätt att delta i stämman har den aktieägare som dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs den 17 april 2005, 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 aktieägarregistrerade innehav 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 senast fredagen den 15 april så att aktierna är ägarregistrerade i den utskrift av aktieboken som görs den 17 april 2005.

## **Anmälan till bolagsstämman**

Anmälan om deltagande till bolagsstämman tas emot från och med tisdagen den 22 mars 2005.

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 torsdag den 21 april 2005 klockan 16.00, då anmälningstiden går ut och anmälan måste vara Swedish Match tillhanda. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 2 maj 2005. Utbetalning av utdelning beräknas ske genom VPC den 6 maj 2005.

# Tidplan för ekonomisk information

Rapport över första kvartalet ..... 20 april 2005  
Form 20F-2004 ..... juni 2005  
Rapport över första halvåret ..... 21 juli 2005  
Rapport över de tre första kvartalen ..... 25 oktober 2005  
Bokslutsrapport för 2005 ..... februari 2006  
Årsredovisning för 2005 ..... mars 2006

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







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

**Besöksadress:**  
Rosenlundsgatan 36  
Tel. 08-658 02 00  
Fax 08-658 62 63

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