

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.

årsredovisning



Innehåll

1	Swedish Match 2005
2	Koncernchefens kommentar
4	Omvärldsutveckling
6	Aktien
8	Swedish Match varumärken
	Produktområden
12	Snus
16	Cigarrer
20	Tuggtobak
22	Piptobak och tillbehör
24	Tändare
25	Tändstickor
27	Socialt ansvarstagande och miljö
30	Human Resources
32	Förvaltningsberättelse
	Räkenskaper Koncernen
36	Resultaträkning
37	Balansräkning
38	Förändringar i eget kapital
39	Kassaflödesanalys
40	Noter
	Räkenskaper Moderbolaget
67	Resultaträkning
68	Balansräkning
69	Förändringar i eget kapital
70	Kassaflödesanalys
71	Noter
76	Styrelsens förslag till vinstdisposition
77	Revisionsberättelse
	Bolagsstyrning
78	Bolagsstyrningsrapport
82	Styrelse
84	Koncernledning
86	Internkontrollrapport
87	Definitioner
88	Femårsöversikt
90	Kvartalsdata
92	Information till aktieägarna
92	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 dessas 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

Swedish Match 2005

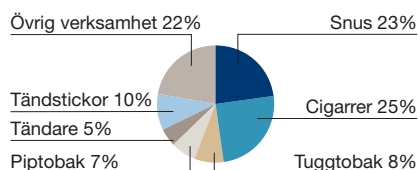
Swedish Match är ett unikt företag med ett brett utbud av marknadsledande varumärken inom snus och tuggtobak, cigarrer och piptobak – tobakens nischprodukter – samt tändstickor och tändare. Koncernens verksamhet är global med en nettoomsättning om 13 311 MSEK. Tillverkningen sker i 13 länder. Antalet medarbetare uppgick under året till i genomsnitt 14 333. Aktien är noterad på Stockholmsbörsen (SWMA).

- Försäljningen uppgick till 13 311 MSEK (13 007).
- Rörelseresultatet uppgick till 2 825 MSEK (3 593).
- Rörelseresultatet, rensat för större engångsposter, uppgick till 2 618 MSEK (2 312).
- Årets resultat uppgick till 1 777 MSEK (2 084).
- Vinsten per aktie uppgick till 5:61 SEK (6:18).
- Styrelsen föreslår höjd utdelning till 2:10 SEK (1:90).

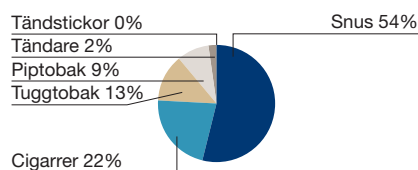
Nyckeltal, MSEK	2005	2004	2003
Försäljning	13 311	13 007	13 036
Rörelseresultat före avskrivningar	3 283	4 072	2 889
Rörelseresultat	2 825	3 593	2 224
Årets resultat	1 777	2 084	1 558
Vinst per aktie, SEK	5:61	6:18	4:68
Utdelning per aktie, SEK	2:10*	1:90	1:70
Avkastning på eget kapital, %	36,6	48,2	38,9

* Föreslagen utdelning.

Nettoomsättning per produktområde, %



Rörelseresultat per produktområde*, %



* Exklusive Övrig verksamhet och större engångsposter.

Detta är Swedish Match

Produktområden



SNUS

Försäljning, MSEK	3 131
Rörelseresultat, MSEK	1 504
Rörelsemarginal, %	48

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 Nordamerika är Swedish Match en av de större aktörerna i det växande lågprissegmentet.



CIGARRER

Försäljning, MSEK	3 283
Rörelseresultat, MSEK	613
Rörelsemarginal, %	19

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.



TUGGTOKAK

Försäljning, MSEK	1 079
Rörelseresultat, MSEK	347
Rörelsemarginal, %	32

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



PIPTOKAK

Försäljning, MSEK	920
Rörelseresultat, MSEK	237
Rörelsemarginal, %	26

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

Försäljning, MSEK	620
Rörelseresultat, MSEK	44
Rörelsemarginal, %	7

Swedish Match är en aktör på den internationella tändarmarknaden. De största marknaderna är Europa, särskilt Ryssland, och Asien.



TÄNDSTICKOR



















Försäljning, MSEK	1 316
Rörelseresultat, MSEK	13
Rörelsemarginal, %	1

Koncernens huvudmarknader är Västeuropa och Latinamerika. Varumärkena är mestadels lokala och mycket starka i sina hemländer.

Viktiga varumärken

Produktion

Andel av koncernen

<p>General · Ettan · Catch · Grovsnus · Göteborgs Rapé · Timber Wolf · Longhorn · Taxi</p>	<p>Produktionsenheter: Sverige Sydafrika USA</p> 	<p>Omsättning, 23%</p> 	<p>Rörelseresultat, 54%</p> 
<p>La Paz · Willem II · Wings · Clubmaster · White Owl · Bellman · Garcia y Vega · Macanudo · Cohiba (USA) · Partagas (USA)</p>	<p>Produktionsenheter: Belgien Dominikanska Republiken Honduras Indonesien USA</p> 	<p>Omsättning, 25%</p> 	<p>Rörelseresultat, 22%</p> 
<p>Red Man · Southern Pride · Granger Select · JD's Blend</p>	<p>Produktionsenheter: USA</p> 	<p>Omsättning, 8%</p> 	<p>Rörelseresultat, 13%</p> 
<p>Borkum Riff · Half and Half · Paladin · Best Blend · Boxer · Black & White · Greve Gilbert Hamiltons Blandning · 1904 · Velvet</p>	<p>Produktionsenheter: Sydafrika USA</p> 	<p>Omsättning, 7%</p> 	<p>Rörelseresultat, 9%</p> 
<p>Cricket · Poppell</p>	<p>Produktionsenheter Brasilien Filippinerna Nederländerna</p> 	<p>Omsättning, 5%</p> 	<p>Rörelseresultat, 2%</p> 
<p>Solsticken · Swan · Three Stars · England's Glory · Redheads · Fiat Lux</p>	<p>Produktionsenheter: Brasilien Bulgarien Sverige Ungern (under avyttring) Turkiet (under avveckling)</p> 	<p>Omsättning, 10%</p> 	<p>Rörelseresultat, 0%</p> 

Swedish Match 2005



Styrkan i strategin

Framstegen under 2005 visar på styrkan i Swedish Match strategi. Vårt mål är att bygga en solid och uthålligt lönsam verksamhet som skapar tillfredsställelse hos konsumenter och värde åt aktieägarna. Vi ökar konkurrenskraften genom ständiga förbättringar av produktiviteten, förnyelse av varumärkesportföljen och kontinuerligt arbete med strukturåtgärder.

Cigarrer visar förbättrad lönsamhet

Cigarrerna står i fokus för den organiska tillväxten. Nylanseringar och bredare produktsortiment har gett avsedd effekt med förbättrad lönsamhet och stärkta varumärken.

Fortsatt tillväxt för snus

Snuset har de senaste 30 åren vuxit kraftigt i popularitet på cigarettrökningens bekostnad och tillväxten fortsätter. Det ökande antalet konsumenter ställer också större krav på produktförnyelse och innovation – krav som Swedish Match framgångsrikt möter med aktiv produktutveckling och nylanseringar.



Produktutveckling ökar konkurrenskraften

Verksamheten 2005 visar fortsatta marknadsframgångar och stärkta marginaler för våra tillväxtprodukter snus och cigarrer, stabil och hög lönsamhet för tuggtobak och piptobak samt resultat- och marginalförbättringar för tändstickor och tändare. Med starka marknadspositioner och goda kassaflöden innebär detta att vi har stora möjligheter att fortsätta ge en bra avkastning till våra aktieägare.

Swedish Match fortsatte att utvecklas väl under 2005. Under andra halvåret uppnåddes de bästa försäljnings- och resultat-siffrorna någonsin. Ställningen som ett av världens främsta företag inom tobakens nischprodukter med globalt, regionalt och lokalt ledande varumärken stärktes.

Vi byggde vidare på våra starka marknadspositioner inom två av tobaksbranschens tillväxtsegment, snus och cigarrer. Inom produktområde snus är vi etta i Skandinavien och en av de ledande i det växande lågprissegmentet i USA. Inom produktområde cigarrer är vi tvåa i världen och etta i segmentet handrullade cigarrer i USA.

Vår produkt- och varumärkesportfölj fortsatte att utvecklas väl med flera framgångsrika produktlanseringar samt utvidgning av marknader. Basen är organisationens marknadskunnande och vår forskning och utveckling, unik särskilt inom det rökfria området.

Organisationen och strukturen i koncernen utvecklades och anpassades till förändrade marknads- och konkurrensvillkor. Rationaliseringar, investeringar, förvärv och avyttringar bidrog till en ökad effektivitet.

Resultatet av årets arbete blev en ökning av rörelseresultatet med 36 procent till 2 825 MSEK, exkluderande förlikningsintäkter från UST 2004. Rörelsemarginalen, exklusive större engångsposter, har förbättrats med 1,9 procentenheter till 19,7 procent. Motsvarande vinst per aktie ökade från 4:19 SEK till 5:30 SEK. Utdelningsförslaget till bolagsstämman innebär en 10,5-procentig höjning av utdelningen per aktie till 2:10 SEK.

Aktiekursen gick under året upp med 21 procent till 93:50 SEK, en uppvärdering som kommer alla våra aktieägare till del.

Bakom dessa framgångar ligger utmärkta insatser hos alla våra anställda. De har jobbat enträget och med hög kompetens för att tillgodose kraven hos våra konsumenter och kunder, vilket ger oss förutsättningar att skapa värde för aktieägarna.

Framstegen år 2005 visar på styrkan i vår strategi. Strategin syftar till att bygga en solid och uthålligt lönsam verksamhet som skapar tillfredsställelse hos konsumenter och värde åt

aktieägarna. Vi ökar konkurrenskraften genom ständiga förbättringar av produktiviteten, förnyelse av varumärkesportföljen och kontinuerligt arbete med strukturåtgärder.

Strategin består av fyra byggstenar varav den grundläggande är organisk tillväxt. Övriga byggstenar utgörs av förvärv, produktivitet och finansiell strategi, vilka kommenteras separat nedan.

Organisk tillväxt

Den organiska tillväxten i tobaksbranschen är låg. Vårt val att positionera Swedish Match inom rökfria produkter, med snuset som spjutspets, och inom cigarrer, gör att vi är väl positionerade i branschens främsta tillväxtsegment.

De senaste fem åren har snuset vuxit från 2 071 MSEK till 3 131 MSEK i försäljning med starkt förbättrad rörelsevinst och rörelsemarginal. Cigarrerna har växt från 2 690 MSEK till 3 283 MSEK, rörelseresultatet har ökat från 347 MSEK till 613 MSEK med en likaledes markant förbättrad rörelsemarginal.

En del av förklaringen till tillväxten är det aktiva arbetet med produktutveckling som Swedish Match bedrivit. Den har de senaste åren varit intensiv med nylanseringar respektive relanseringar, nya smaker, former samt varumärkesutvidgning. Det handlar om snabb kundanpassning, marknadspositionering, och rätt mix av produkter och pris.

Snuset är vår paradprodukt. En produkt som gynnas av samhällstrenderna. Snuset har en viktig roll att spela i ansträngningarna att minska rökningens skadeverkningar. Det visar erfarenheterna i Sverige, som idag har en unikt låg andel rökare på 15 procent av den vuxna manliga befolkningen och en lägre förekomst av tobaksrelaterade sjukdomar än något annat jämförbart land.

Snusets betydelse är uppenbar och ”den svenska erfarenheten” studeras och debatteras i många länder. Alla samhällen strävar efter att minska rökningens skadeverkningar, och då kan snuset, med dokumenterat avsevärt lägre hälsorisker, vara ett attraktivt alternativ för många cigarettkonsumenter. Vi har sett och ser det i Sverige och vi ser det även i Norge.

Också cigarrerna står i fokus för den organiska tillväxten. Denna produktkategori, som de flesta förknippar med njutning vid särskilt festliga tillfällen, har vi utvecklat vidare efter ett antal förvärv kring millenieskiftet som gjorde oss näst störst i världen. Även inom denna produktgrupp har Swedish Match arbetat med nylanseringar och anpassning till konsumenternas preferenser, såväl inom premiumsegmentet som segmentet för maskinjorda cigarrer. Det goda resultatet förra året visar vår konkurrenskraft. På lång sikt finns en potential i en allmänt ökad levnadsstandard, inte minst i de snabbväxande länderna i Asien och östra Europa, där vi nu ökar våra försäljningsansträngningar.

Förvärv: helägt General Cigar

Den andra strategiska byggstenen är våra förvärvsambitioner. Under 2005 förvärvade vi de utestående 36 procenten aktier i General Cigar för 155 MUSD och fullföljde därmed integrationen av detta marknadsledande företag på världens största premiumcigararmarknad, USA. Förvärvet kommer under de kommande två åren att leda till ytterligare synergier i form av kostnadsbesparingar med i storleksordningen 10 MUSD, som beräknas få fullt genomslag 2007. Som ett led i integrationsarbetet såldes dessutom en kontorsfastighet på Manhattan i New York för 70 MUSD.

Inom tobaksbranschen och speciellt inom tobakens nischprodukter är möjligheterna till förvärv för närvarande begränsade. Vi arbetar aktivt med att utvärdera alternativ. Vi har både erfarenhet, kapacitet och finansiella resurser att förvärva och har för avsikt att göra så när rätt objekt dyker upp.

Efter verksamhetsårets utgång träffades avtal om förvärv av varumärkena Hajenius och Oud Kampen inom premiumcigarrer samt tillhörande maskiner för produktionen. Hajenius och Oud Kampen säljs främst i Nederländerna, Belgien och Tyskland med en betydande andel på den holländska marknaden.

Produktiviteten förbättrad

Den tredje strategiska byggstenen är det ständiga arbetet med förbättringar för att uppnå konkurrenskraftig produktion och organisation för att möta marknadens krav. De senaste två åren har vi gjort stora insatser inom våra verksamheter i Nordeuropa och Kontinentaleuropa som bland annat inneburit flyttning av produktion, neddragning av personal, trimning av administration och ökade satsningar på marknadsföring.

Betydande struktur- och rationaliseringsinsatser omfattar också tändsticksverksamheten. De inbegriper fabriksnedläggningar, där under året två fabriker i Europa aviserades för stängning. Vår 40-procentiga andel i det indonesiska tändsticksbolaget Jamafac avyttrades under året. Vidare såldes vår andel i det indiska tändsticksföretaget Wimco. Även Arenco, under många år fokuserat på tändsticksmaskintillverkning, avyttrades vid årsskiftet. En avsiktsförklaring om försäljning av verksamheten avseende reklamprodukter undertecknades också i slutet av året.

Ytterligare effektiviseringar genomfördes av ledningsstrukturen genom att koncernledningen minskades och att fyra operativa divisioner minskades till tre. Därigenom uppnådde vi bland annat att de sista resterna av den gamla matrisorganisationen försvann.

Genomförda åtgärder började ge effekt under andra halvåret 2005, med rejäla förbättringar av koncernens rörelseresultat och rörelsemarginal.

Finansiell strategi som skapar värde

Den fjärde byggstenen är den finansiella strategin. Vi arbetar inte med mer kapital än nödvändigt och vår balansräkning ska kontinuerligt optimeras med hänsyn tagen till krav på finansiell flexibilitet och stabilitet.

Swedish Match verksamhet kännetecknas av mycket goda kassaflöden och relativt begränsade behov av kapacitetshöjande investeringar. Omfattande investeringar har under senare år gjorts både i snus- och cigarrtillverkningen med bland annat en ny fabrik för portionsnustillverkning i Sverige och en kraftig utbyggnad av cigarrfabriken i Indonesien.

Koncernen förväntas därför framgent fortsätta att generera betydande fria kassaflöden.

Med en reviderad aktiebolagslag från januari 2006 ges möjlighet för Swedish Match att fortsätta överföra betydande belopp till aktieägarna via återköp. Vid bolagsstämman 2005 presenterades det utrymme för återköp som fanns fram till bolagsstämman 2006, ett belopp på 2,3 miljarder kronor.

Bolagsstyrning med hög kvalitet

Vi arbetar kontinuerligt med att hålla hög kvalitet i vår bolagsstyrning. Swedish Match har väl fungerande system för styrning och kontroll samt en transparent rapportering till aktieägarna och marknaderna. Från vår tidigare amerikanska notering har vi krav på oss att efterleva de bolagsstyrningskrav som Sarbanes Oxley Act i USA medför. Detta arbete har dragit både betydande resurser och kostnader under året.

Framtiden

Om jag nu vänder blicken mot framtiden kan jag konstatera att vår fokusering på produktivitetsförbättringar och produktutveckling under de två senaste åren har lagt en bra grund för en lönsam tillväxt där fokus kommer att ligga på organisk tillväxt av snus och cigarrer.

Vi har en organisation med lojala och kompetenta medarbetare runt om i världen. Detta gör att jag ser framtiden an med tillförsikt. Jag är övertygad om att vi kan fortsätta att öka aktieägarvärdet under kommande år genom en fortsatt satsning på våra fyra byggstenar i strategin, organisk tillväxt, kompletterande förvärv, produktivitetsförbättringar och en fortsatt optimering av balansräkningen.

Stockholm i februari 2006

Sven Hindrikes
Verkställande direktör
och koncernchef



Snuset växer på rökningens bekostnad med ökat stöd av forskaropinion

Marknads- och branschförutsättningarna för Swedish Match präglas idag av en internationell trend i form av minskad konsumtion av cigaretter i västvärlden.

Cigaretrökningens hälsorisker har lett till omfattande samhällsåtgärder för att minska konsumtionen av cigaretter, och rökfria alternativ ter sig därmed alltmer attraktiva.

Att få människor att sluta röka är en prioritet i många länders arbete att förbättra folkhälsan. Vägen dit går via restriktioner för marknadsföring av tobaksvaror, restriktioner för rökning i offentliga miljöer och en allt hårdare beskattning av rökprodukter.

Förändringarna i konsumtionsmönstren är entydiga: cigarettkonsumtionen minskar med cirka 1,4 procent per år i västvärlden. Ännu snabbare minskar efterfrågan på produkter som tuggtobak och pipetobak. Cigarrkonsumtionen är tämligen stabil med en liten tillväxt, en återspeglning av cigarrernas speciella status som en exklusiv njutningsprodukt.

En av de få tobaksprodukter som uppvisar en ökning är snus, med en allt tydligare profil som ett fungerande alternativ till cigaretter. En långvarig erfarenhet i Sverige talar för att svenskt snus kan bidra till verkliga framgångar i strävandena att reducera cigaretrökningen.

Bara 12 procent röker

Färsk statistik publicerad 2005 från en rad statistikmyndigheter i Europa och Världshälsoorganisationen visar att Sverige kommit allra längst när det gäller att få människor att sluta röka. Redan 1997 nådde Sverige som första land Världshälsoorganisationens mål att mindre än 20 procent av den vuxna befolkningen röker. Idag röker endast 15 procent av vuxna svenska män och endast 17,5 procent av kvinnorna. I Stockholm röker endast 12 procent av männen och 13 procent av kvinnorna. Den så kallade MONICA-studien i norra Sverige visar att bland män i åldrarna 24–34 år är det bara 3 procent som röker dagligen.

Det paradoxala är att svenskarnas tobakskonsumtion i kilo räknat är ungefär på samma nivå som i jämförbara länder i Europa. Men den svenska konsumtionen är unik därför att den är så inriktad på snus. En miljon konsumenter snusar dagligen jämfört med 500 000 dagliga rökare.

Denna paradox har kommit att kallas "The Swedish Experience" (den svenska erfarenheten) i den internationella tobaksdebatten. Den belyses ytterligare av fakta som visar att svenska män har den lägsta frekvensen av tobaksrelaterade sjukdomar. Sverige har exempelvis lägst antal nya fall av lungcancer per innevånare i industriländerna.

De svenska erfarenheterna har blivit ett viktigt inlägg i den internationella hälsodebatten om vilka strategier som är effektiva för att minska rökningen och därmed förbättra folkhälsan. Den helt dominerande strategin har varit att söka få bort alla tobaksprodukter från marknaden genom framför allt information och åtgärder i första hand inriktade på att förhindra rökdebut hos unga. Få åtgärder i dessa strategier stödjer vuxna att sluta röka.

Antirökararbetet har dock inte nått de effekter som man hoppats på, fortfarande finns det över en miljard rökare i världen. Därför har ett växande antal forskare från olika länder börjat ifrågasätta gängse folkhälsostراتيجier med frågan om det inte vore effektivare att komplettera ansträngningar med en satsning på att minska skaderisken, "Harm Reduction", för den väldiga grupp som redan är rökare. Harm Reduction-strategin tillämpas redan idag på andra områden inom till exempel livsmedelindustrin och bilindustrin.

Snuset fungerar

Allt fler forskare pekar på de svenska erfarenheterna där det framstår som allt mer uppenbart att snuset kommit att fungera som ett rökavvänjningsmedel: av de svenska män som slutat röka är snus det vanligaste och mest framgångsrika hjälpmedlet jämfört med andra rökavvänjningsalternativ, och mycket få snusare går över till rökning.

Dr Karl Fagerström, dr Lars Ramström, Institute for Tobacco Studies i Stockholm, Martin Jarvis, professor i Hälsopsykologi, Cancer Research UK Health Behaviour Unit, University College i London och Michael Kunze professor i folkhälsa, Institute of Social Medicine, University of Vienna, sammanfattade tillsammans med Clive Bates, då ordförande i Action on Smoking and Health i London, sina ståndpunkter i ett uttalande i februari 2003 om EU och en policy för rökfri tobak. Där pekade de på behovet av en tydlig målsättning för antirökararbetet: "Syftet kan inte vara att i sig självt driva kampanj mot tobaken. Det måste istället vara att minska sjukdomsburden och dödsfallen till följd av främst cancer, hjärt- och kärlsjukdomar och lungsjukdomar



som kommer av tobaksbruk”. Vidare konstaterar de att ”snus är ett avsevärt mindre riskfyllt sätt att konsumera tobak än att röka cigaretter” och ”att rökfri tobak inte kan förknippas med till exempel lungcancer”. Detta leder dem till slutsatsen att då snus kraftigt reducerar hälsoriskerna jämfört med cigarettkonsumtion, har företrädarna för folkhälsoinstituten en moralisk skyldighet att utforska denna strategi.

I början av 2005 publicerade den svenska socialstyrelsen sin Folkhälsorapport. Rapporten är en bred genomgång av forskning kring hälsoläget i den svenska befolkningen och är beställd av regeringen för att användas som ett underlag i hälsopolitiken.

Rapporten pekar på förhållandet att rökningen har minskat i Sverige sedan 1970-talet, medan snuskonsumtionen har ökat stadigt. Frågan som ställs i rapporten är om ett ökat snusande medför motsvarande hälsorisker som rökning. Den konstaterar visserligen att ”de långsiktiga hälsomässiga effekterna av snus är ofullständigt utforskade”. Samtidigt pekar man på att det nu finns en rad epidemiologiska studier gjorda som inte visar på någon förhöjd risk för hjärt- och kärlsjukdomar eller för cancer i munhåla och magsäck.

”En preliminär analys vid Epidemiologiskt centrum har inte heller kunnat visa på någon överrisk för hjärt-kärlsjukdomar av snusanvändning, medan rökning visade kraftig överrisk”, slår rapporten fast.

Sammanfattningsvis anser rapportförfattarna att alla tillgängliga data tyder på att nettoeffekterna av de ändrade tobaksvanorna i Sverige är positiva ur folkhälsosynpunkt. Detta eftersom det dokumenterat är så mycket farligare att röka än att snusa.

Men den etablerade folkhälsostategin är alltjämt att bekämpa all tobak och alla tobaksföretag och att inte särskilja den ena tobakskategorin från den andra, trots den uppenbara insikten att det är röken snarare än tobaken som medför hälsoriskerna. För att underbygga denna strategi presenterade Folkhälsoinstitutet i Sverige i december 2005 en rapport av vissa forskare vid Karolinska Institutet med slutsatsen att snusning ökar risken för cancer och död i hjärt-kärlsjukdom. Rapporten ledde till omfattande kritik från andra forskare som betecknade rapporten som ovetenskaplig skrämselfpropaganda.

Hälsoriskerna reduceras

Ett betydande inlägg i debatten under senare år var utvärderingen av en internationell panel som granskade produkter med låg halt av nitrosaminer såsom svenskt 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 i Calverton i Maryland, USA. 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.

Denna växande vetenskapsopinion skapar ett allt bättre underlag för informationen till konsumenterna, inte minst rökarna, om olika produkters risker. I det perspektivet är EUs snusförbud ett kraftigt hinder. Det stadfäster ett slags monopol för den farligaste tobaksprodukten cigaretter och motverkar konsumenternas möjligheter att välja mindre riskfyllda tobaksprodukter. En grupp forskare menar nu att frågeställningen borde handla om ”rökarens rätt att kunna välja harm reduction gentemot hälsoetablissemangets insisterande på att det enda rätta valet för rökare är att sluta röka eller dö som cigarettberoende”.

Eller som Dr Brad Rodu, Oral Pathology vid University of Alabama, uttrycker det i ett citat i Birmingham News:

”Jag menar att svenskarna har visat att om säkrare produkter finns, så kan rökare gå över till dem. Det är inte niktinnet som dödar. Det är rökningen”.



Aktien

Swedish Match-aktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekapitalet uppgår till 389,5 MSEK, fördelat på 324,6 miljoner aktier om nominellt 1:20 SEK. Varje aktie har en röst. Börsposten var 200 aktier under 2005.

Omsättning

Under 2005 omsattes totalt cirka 555 miljoner Swedish Match-aktier på Stockholmsbörsen. Den genomsnittliga dagsomsättningen var cirka 2,2 miljoner aktier. Omsättningshastigheten, det vill säga aktiens likviditet på Stockholmsbörsen, uppgick till 163 procent under året att jämföra med genomsnittet för Stockholmsbörsen på 124 procent.

Kursutveckling

Bolagets börsvärde uppgick vid årets utgång till 30,3 miljarder SEK. Kursen på aktierna ökade med 21,4 procent under året medan SIX Generalindex ökade med 31,6 procent. Under året noterades den lägsta betalkursen, 76:25 SEK, den 5 januari och den högsta betalkursen, 98:75 SEK, den 5 augusti.

Ägarstruktur

Det utländska ägandet motsvarade vid årets slut 80,5 procent av aktierna, vilket är en ökning med 4,5 procentenheter jämfört med 2004. Det svenska ägandet, 19,5 procent, fördelades mellan: institutioner 4,7 procent av aktierna, aktiefonder 5,3 procent och privatpersoner 9,5 procent. De 10

största ägarna stod för 20,7 procent av aktierna, exklusive de aktier som innehas av Swedish Match, vilket motsvarade 5,8 procent av det totala antalet aktier.

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 2:10 SEK per aktie (1:90) eller sammanlagt 642 MSEK (612) beräknat på antalet utestående aktier vid årets slut. Utdelningen motsvarar 36 procent (30) av årets nettoresultat.

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 2005^{1,2}

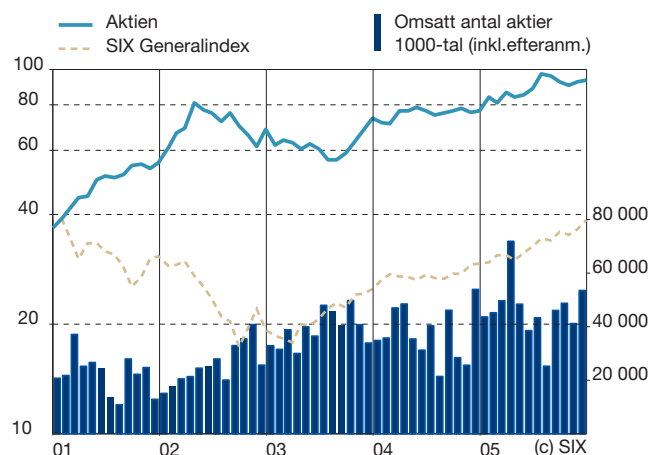
Ägare	Antal aktier	Andel av aktiekapital, %
Wellington Management Co LLP	30 976 932	10,1
SHB/SPP fonder	7 612 908	2,5
Robur fonder	4 787 985	1,6
Pensioenfonds PGGM	3 390 423	1,1
Första AP-fonden	3 377 137	1,1
Tredje AP-fonden	3 210 959	1,0
GMO International Funds	2 876 542	0,9
SEB fonder	2 474 280	0,8
Threadneedle Investments	2 252 518	0,7
Govt of Singapore Inv Corp	2 213 656	0,7
Summa 10 ägare	63 173 340	20,7
Övriga	242 727 941	79,3
Totalt	305 901 281	100,0

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

² Registrerade direktägande och förvaltarägande. Därtill kommer 18 694 900 aktier som innehas av bolaget efter återköp.

Källa: SIS Ägarservice AB

Kursutveckling



Överföring av kapital till Swedish Matches aktieägare

	2001	2002	2003	2004	2005	Totalt
Utdelning	508	535	558	612	642*	2 855
Återköp och försäljning av egna aktier, netto	1 169	552	904	576	1 411	4 612
Totalt	1 677	1 087	1 462	1 188	2 053	7 467

* Föreslagen utdelning för verksamhetsåret 2005.

Aktiefördelning den 31 december 2005

Storleksklass	Antal ägare	%	Antal aktier	Andel av kapital, %
1 – 1 000	81 664	93,0	14 324 529	4,7
1 001 – 5 000	5 064	5,8	10 199 296	3,3
5 001 – 20 000	630	0,7	5 915 533	1,9
20 001 – 50 000	148	0,2	4 615 662	1,5
50 001 – 100 000	86	0,1	6 599 470	2,2
100 001 – 1 000 000	202	0,2	63 383 282	20,7
1 000 001 –	46	< 0,1	200 863 509	65,7
Totalt*	87 840	100,0	305 901 281	100,0

* Exklusive aktier som innehas av Swedish Match.

Källa: SIS Ägarservice AB, enligt VPC.

Aktiedata*

	2001	2002	2003	2004	2005
Vinst per aktie före utspädning, SEK					
Exklusive större engångsposter	3:40	4:10	4:68	4:21	5:32
Inklusive större engångsposter	3:40	4:10	4:68	6:18	5:61
Vinst per aktie efter utspädning, SEK					
Exklusive större engångsposter	3:38	4:07	4:66	4:19	5:30
Inklusive större engångsposter	3:38	4:07	4:66	6:15	5:59
Utdelning, SEK	1:45	1:60	1:70	1:90	2:10**
Börskurs vid årets slut, SEK	55:50	68:50	73:50	77:00	93:50
Eget kapital per aktie, SEK	11:73	11:72	12:21	14:24	16:60
P/E-tal efter skatt	16,4	16,8	15,7	12,5	16,7
EBIT-multipel	11,2	11,3	12,3	11,1	11,2
Börskurs/Eget kapital	4,7	5,8	6,0	5,4	5,6
Direktavkastning, %	2,6	2,3	2,3	2,5	2,2
Totalavkastning, %	55,6	25,5	10,1	7,0	24,2
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	361 506 184	348 295 163	332 679 210	325 708 645	315 128 554
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	363 016 335	350 894 438	334 162 492	327 013 542	316 226 392
Antal aktieägare	101 200	100 260	98 425	94 860	87 840

Värdena har i förekommande fall justerats för fondemissionselement vid inlösen.

* Data för 2005 och 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för åren innan 2004 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper.

** Styrelsens förslag.

Utveckling och vård av varumärken

Många av Swedish Match varumärken representerar åtskilliga decennier av betydande investeringar i forskning och utveckling, kvalitetsförbättringar, förpackningar, distribution, marknadsföring och försäljning. Att utveckla, underhålla och lansera varumärken som uppskattas och köps av konsumenterna är en av Swedish Match kärnkompetenser.

Koncernens produkter är några av den internationella dagligvaruhandelns allra vanligaste. Tobaksvaror, tändstickor och tändare finns i de flesta dagligvarubutiker, alltifrån stora shoppingcenters till den lilla butiken på hörnet i de flesta av jordens länder. Som en följd av Swedish Match tidiga internationella historia exponeras idag koncernens varumärken dagligen för miljoner konsumenter.

Märkestroheten inom tobaksområdet är stor. Denna styrka gör att Swedish Match kan dra nytta av sina investeringar under mycket lång tid.

En ytterligare styrka för Swedish Match är att varumärkesportföljen består av en så stor mängd varumärken som varit välkända i generationer. Tre exempel: tändsticksmärket Three Stars är 120 år gammalt, tuggtobaksmärket Red Man över 100 år, och det svenska snusmärket Ljunglöfs Ettan 184 år.



Det svenska snusmärket Ljunglöfs Ettan skapades 1822.

Utveckling och vård av varumärken sker i nära kontakt med kunder och konsumenter. Distribution och försäljning är anpassade till nationella och lokala förutsättningar och skiljer sig åt beroende på lagstiftning, traditioner och konsumentbeteende.



Tändsticksmärket Three Stars lanserades på 1880-talet.

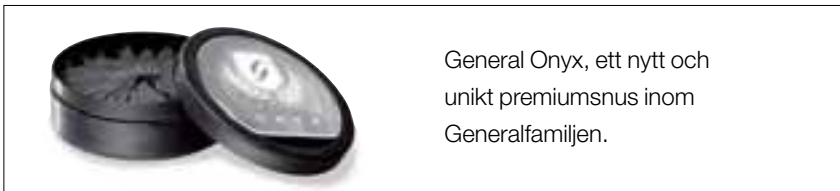
TRADITION OCH INNOVATION

1 Från det klassiska lössnuset med anor från början av 1800-talet...

2 till det första portionssnuset som kom 1977

3 och vidare till 2000-talets diskreta produkter med nya smaker och praktiska förpackningar.





General Onyx, ett nytt och unikt premiumsnus inom Generalfamiljen.



Snus

General Onyx

I slutet av 2005 lanserade Swedish Match General Onyx, ett nytt och unikt premiumsnus inom Generalfamiljen. Lanseringen är ett resultat av den nya trenden mot så kallad mass-exklusivitet – en företeelse där sofistikerade premiumprodukter görs tillgängliga för en bred publik. Inom många produktkategorier där det tidigare inte funnits utpräglade premiumprodukter skapas det nu lyxigare varor.

General Onyx är exklusivt i alla led. Det har en förstärkt General-smak genom en ny tobaksblandning. Prillorna, som är svarta och ligger i ett spiralmönster i dosan, har också en ny form för att passa bättre i munnen. Dosan är svart, i blanka och matta färgtoner med ett metalliserat lock som ger ett sobert intryck.

General är Sveriges största snusmärke med närmare 40 procent av totalmarknaden. Cirka 400 000 människor snusar General, som är ett av Sveriges äldsta snusmärken med anor från 1800-talet.

Röda Lacket

Med relanseringen av Röda Lacket har Swedish Match blåst liv i ett gammalt klassiskt varumärke.

Fullständiga fakta i målet finns inte, men man tror att Röda Lacket lanserades första gången omkring 1850 av snusfabrikören Petter Swartz, ägare till Norrköpings Snusfabrik. Sedan dess har snuset saluförts i form av lössnus över hela landet.

Med åren kom märket att uppfattas som något ålderdomligt av konsumenterna, och det var länge ett litet men stabilt varumärke. För ett par år sedan fick konsumenterna upp ögonen för märket igen och Swedish Match såg en möjlighet att vitalisera varumärket. Swedish Match gjorde ett test med Röda Lacket i modern tappning, det vill säga som portionssnus, på några av Stockholms restauranger. Testet föll väl ut, och sommaren 2005 kunde Röda Lacket relanseras i större skala i Stockholm och senare i hela landet. Nu med en ny design på dosan.

Röda Lacket har smak med inslag av torkade frukter som russin och aprikos, samt lakrits. Röda Lacket lanserades även i Norge som både lös- och portionssnus.

Tuggtobak

Silver Blend – ny medlem i Red Man-familjen

Varumärket Red Man skapades 1904, och blev under 1900-talet det ledande märket för tuggtobak i USA och är så än i dag. Märket blev rikstäckande 1963 med försäljning i 42 av Amerikas 50 delstater.

Swedish Match har ett kategori-ledarskap med Red Man i amerikansk detaljhandel. Det bibehålls och utvecklas genom nya produkter och strategier för försäljning och marknadsföring som ska säkra platsen som främsta företag i detta tobakssegment. Under 2005 lanserades en ny medlem i Red Man-familjen – Silver Blend.



Röda Lacket lanserades första gången omkring 1850.

General är Sveriges största snusmärke med närmare 40 procent av totalmarknaden.



Maskingjorda cigarrer

Borkum Riff – nu också som cigarill

Borkum Riff är ett globalt etablerat varumärke för piptobak. Namnet Borkum Riff kommer från fyren med samma namn i Helgoland-bukten utanför Holland i Nordsjön. Varumärket associerar till havet, vars kraftfulla och kontemplativa natur utgör en metafor för att beskriva vad det kan innebära att röka pipa.

Det kontinuerliga arbetet med att utveckla varumärket ledde 2005 till en

så kallad varumärkesstretch – det vill säga märket överfördes till ett annat produktslag, i detta fall en cigarill.

Den nya cigarillen finns i smakerna kokosnöt, melon och persika, och följer därmed den internationella trenden med smaksatta cigarrer och cigariller. För att markera Borkum Riff cigarillens exklusivitet har den försetts med ett munstycke av trä. Den nya cigarillen började säljas på vissa asiatiska marknader under hösten 2005.

Den nya Borkum Riff-cigarillen finns i smakerna kokosnöt, melon och persika, och följer därmed den internationella trenden med smaksatta cigarrer och cigariller.



Premiumcigarrer



Bolivar – konnässörens cigarr

Cigarren Bolivar är en hyllning till Simon Bolivar, född i Caracas i Venezuela den 24 juli 1783. Simon Bolivar firas som en frihetshjälte i Latinamerika. Hans segrar över de spanska kolonisatorerna i början av 1800-talet innebär självständighet för de nationer som vi i dag känner som Venezuela, Colombia, Panama, Ecuador, Peru och Bolivia.

Varumärket Bolivar lanserades 1901, sjuttio år efter Simon Bolivars bortgång, av företaget Rocha i Havanna på Kuba. I början av 1950-talet blev Bolivar en av de mest uppskattade cigarrerna. Det är den kände cigarrmästaren Ramón Cifuentes hantverksskunnande och artisteri som ligger bakom cigarrrens försäljningsframgångar. Cifuentes är också mästaren bakom det kända varumärket Partagas. Idag tillverkas Bolivar av Swedish Match i Dominikanska Republiken.

Denna konnässörens cigarr, som endast säljs i USA, har en fyllig karaktär med djup smak av inlagan Jember och sitt täckblad Connecticut Shade från Connecticut i USA.

Swedish Match har under 2005 varit aktivt med "line extension" i form av nya smaker, förpackningar och produktvarianter.



Tändstickor

Redheads – kulturikon i Australien

Tändsticksmärket Redheads började produceras för den australiensiska marknaden av det brittiska företaget Bryant & May 1909. Tillverkningen startade i Richmond, Victoria.

Namnet Redheads kommer av den rödhättade säkerhetständstickan. Den berömda logotypen skapades 1946, och började snart leva sitt eget liv för att under årens lopp utvecklas till en kulturikon. Den har fått smeknamnet ”Miss Redheads” och åtnjuter stor igenkänning hos majoriteten av Australiens invånare. Återkommande refereras till märket som en del av australisk folklore.

Fyra större uppdateringar av förpackningens design har gjorts sedan 1946. Parallellt med detta har också hundratals varianter skapats för samlarserier och jubiléer.

Tändsticksföretaget Bryant & May i Australien förvärvades i slutet av 1980-talet av Swedish Match, som fortsätter att vårda och utveckla dess varumärke Redheads. Varje år sponsrar Redheads tävlingar där hundratals karikatyrer och versioner av Miss Redheads konkurrerar med varandra. De vinnande tävlingsbidragen trycks upp på tändsticksaskar som ges ut som samlarserier. Märket relanserades 2004 i samband med introduktionen av ett antal nya tändprodukter.

Kulturikonen ”Miss Redheads” har stor igenkänning bland Australiens invånare.



Solstickan – inte bara tändstickor

Varumärket Solstickan behöver knappast någon närmare presentation i Sverige. Det är ett av landets mest kända



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

märken och Solstickpojken en av de mest kända bildsymbolerna.

Stiftelsen Solstickan grundades 1936 för att samla in pengar ”till förmån för barn och gamla”. Strategin var att samla in pengar genom försäljning av tändstickor, en billig och nödvändig vardagsprodukt. 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 ännu idag till stiftelsen Solstickan som hjälper barn och gamla.



Nya produkter, fler varianter, starka varumärken

Snus



De senaste årens tillströmning av konsumenter har inte bara betytt ökade volymer för snustillverkarna utan även ställt större krav på produktförnyelse och innovation. Swedish Match har mött dessa krav genom åtskilliga nylanseringar i både Nordeuropa och USA. Under 2005 lanserades i Norden flera smaker och varianter av Catch och Göteborgs Rapé. Inom Generalfamiljen lanserades General Onyx, samt Kardus, ett nytt snus inom lyxsegmentet. Tidigare under året gjordes en relansering av det 150 år gamla Röda Lacket. I USA lanserades flera nya smakvarianter av Timber Wolf och Longhorn.

Försäljning och resultat 2005

Försäljningen under året uppgick till 3 131 MSEK (3 081), en ökning med två procent. I Skandinavien ökade försäljningsvolymen med 1 procent. I Sverige minskade volymerna med 1 procent, medan volymerna i Norge och taxfreeförsäljningen ökade.

I USA ökade volymen under året med fem procent jämfört med föregående år mätt i antalet dosor. Försäljningen av lågprisvarumärket Longhorn var betydligt högre än föregående år medan volymen för Timber Wolf var lägre. I slutet av 2004 ompositionerades varumärket Timber Wolf till ett lägre pris.

Rörelseresultatet för året uppgick till 1 504 MSEK (1 376), en ökning med nio procent. På den skandinaviska marknaden ökade rörelseresultatet till följd av högre volymer, bättre genomsnittspriser och lägre omkostnader som ett resultat av genomförd omorganisation. I USA minskade försäljningen till följd av Timber Wolfs ompositionering till ett lägre pris och större andel av försäljningen hänförlig till lågprisvarumärket Longhorn. Rörelsemarginalen i USA förbättrades något. Rörelsemarginalen för snus sammantaget för året uppgick till 48,0 procent (44,7).

Marknaden

Nordeuropa och USA är världens största marknader för snus. I Sverige och Norge finns mer än en miljon konsumenter, män och kvinnor, som regelbundet använder snus. Konsumtionen i Nordeuropa uppgår till cirka 240 miljoner dosor snus per år. I USA uppskattas konsumtionen till omkring 1 miljard dosor per år.

Många av dagens snuskonsumenter i Sverige är före detta cigarettroökare. Många konsumenter i USA väljer också att gå över till snus efter att ha använt tuggtobak eller andra typer av tobaksprodukter för att de ser snusets fördelar jämfört med andra typer av tobak.

I takt med ökande restriktioner för cigarettökning och att rökning uppfattas alltmer negativt i sociala sammanhang blir snus ett populärare alternativ. Övergången från cigarettökning förstärks också av att forskning och läkarvetenskap alltjämnt fortsätter att observera och redogöra för skillnaderna i hälsoeffekter mellan rökning



Nyckeltal, MSEK*	2005	2004	2003
Försäljning	3 131	3 081	2 995
Rörelseresultat	1 504	1 376	1 386
Rörelsemarginal, %	48	45	46
Investeringar i materiella tillgångar	157	242	219
Genomsnittligt operativt kapital	1 166	1 079	1 180
Medeltal anställda	916	924	908

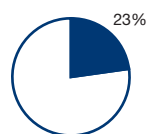
* Data för 2005 och 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för åren innan 2004 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper. Se även not 32, sidan 63.

Produktionsenheter
Sverige, Sydafrika och USA.

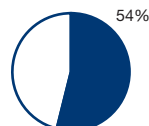
Viktiga varumärken
General, Ettan, Catch, Grovsnus, Göteborgs Rapé, Timber Wolf, Longhorn och Taxi.

Andel av koncernen

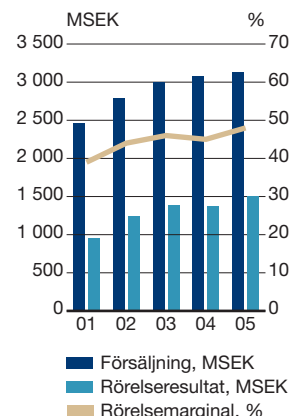
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Försäljning och resultat



och snus användning. ”The Swedish Experience” (det svenska exemplet) nämns ofta i internationella sammanhang som ett starkt argument för ökad användning av snus istället för cigaretter. Exemplet belyser det faktum att trots att svenskar konsumerar lika mycket tobak som invånare i andra länder, är frekvensen av tobaksrelaterade sjukdomar betydligt lägre i Sverige. Förklaringen är det svenska snuset, som i många studier visat sig medföra lägre hälsorisker jämfört med cigaretter.

Nordeuropa

Sverige är den dominerande marknaden i Norden och under 2005 såldes omkring 200 miljoner dosor snus, vilket i konsumentledet motsvarar ett värde på ungefär 5 miljarder kronor. Under de senaste åren har försäljningen av portionssnus ökat kraftigt och utgör nu mer än 58 procent av försäljningen. Swedish Match uppskattar att var femte snuskonsument är en kvinna. Trots att ett ökande antal kvinnor bör-

jar snusa, är den svenska snusmarknaden relativt stabil. Swedish Match uppskattning är att den växte med cirka 0,7 procent 2005. Swedish Match är den avgjort största aktören, med en volymandel på drygt 92 procent vid slutet av 2005, enligt AC Nielsen. Andra aktörer på den svenska marknaden inkluderar Gallaher, Imperial Tobacco, Skandinavisk Tobakskompani (STK) och British American Tobacco (BAT). Av dessa var Gallaher och STK de största konkurrenterna med en sammanlagd marknadsandel i volym på cirka sex procent vid slutet av året.

Norge är den näst största marknaden i Europa, och knappt 20 miljoner dosor snus såldes under året i landet. Konsumtionen ökar snabbt och antalet sålda dosor steg med mer än 15 procent under 2005. Enligt AC Niensens uppskattningar hade Swedish Match omkring 91,5 procent av den inhemska försäljningen i slutet av året. Bland övriga aktörer i Norge märks STK och Imperial Tobacco.

De mest betydande försäljningskanalerna för snus är dagligvaruhandel och servicebutiker, men snus säljs också i tobaksaffärer, barer, restauranger, bensinstationer och på färjor. Försäljningspriset på den svenska marknaden sätts självständigt av återförsäljarna varför priset kan variera betydligt. Snus lagras i och säljs från kylskåp i butikerna för att säkra snusets fräschör och kvalitet. Swedish Match snus förses med bäst-före-datum.

De största varumärkena är General, Ettan, Grovsnus, Göteborgs Rapé och Catch. Under hösten 2005 lanserades General Onyx, ett unikt premiumsnus inom General-familjen. Tidigare under året relanserades det 150 år gamla varumärket Röda Lacket. Swedish Match har fabriker för tillverkning av snus i Göteborg och Kungälv.

Nordamerika

USA är världens största snusmarknad, med en uppskattad konsumtion av en miljard dosor under 2005. Den amerikanska snusmarknaden har under de



Snus



senaste åren växt med omkring sex procent per år. Produktionsprocessen av amerikanskt och svenskt snus skiljer sig åt genom att det förra fermenteras och det senare pastöriseras. Även sättet att konsumera snuset skiljer sig åt då amerikanska konsumenter snusar under underläppen. Portionssnus utgör sex procent av det snus som säljs i USA, enligt AC Nielsen. Detta segment växer snabbare än produktgruppen totalt.

Den amerikanska snusmarknaden erbjuder ett växande sortiment av produkter i ett brett prisspann. Konsumentpriserna varierar avsevärt. Många produkter säljs för mindre än hälften av priset på premiumprodukter i detaljistledet. Swedish Match är främst aktivt i de lägre prissegmenten. Under 2005 hade Swedish Match en marknadsandel sett till volym på 9,4 procent (genomsnitt under året), enligt AC Nielsen, vilket är en ökning från 8,9 procent jämfört med 2004. Ökningen under 2005 kan hänföras till den rikstäckande lanseringen av Longhorn, vilken i slutet av 2005 omfattade 2,6 procent av mark-

naden. Varumärket Timber Wolf återtog en del av marknaden under 2005, efter en tid av minskande marknadsandelar under 2004. Vid slutet av 2005, uppgick marknadsandelen för denna produkt till 7,1 procent (AC Nielsen). Under 2005 lanserades Timber Wolf i smakvarianten Apple Long Cut, samt Longhorn i smakvarianten Mint.

Totalmarknaden för snus i USA växte under 2005 med 6 procent, och lågprissegmentet med 29,3 procent, mätt i antal dosor, enligt AC Nielsen. Lågprissegmentet utgör cirka 34,9 procent av USA-marknaden. Förutom Swedish Match är de största aktörerna på marknaden UST (med en marknadsandel i volym på 66,1 procent), Conwood (22,8 procent), och Swisher.

Snus saluförs över hela USA, men i särskilt stor omfattning i södra USA, samt i mellinvästern, och särskilt då i landsorten. De viktigaste distributionskanalerna utgörs av särskilda lågprisbutiker för tobak, dagligvaruhandel, servicebutiker och bensinstationer. Swedish Match tillverkar snus för den

amerikanska marknaden i Owensboro i Kentucky.

Andra marknader för snus

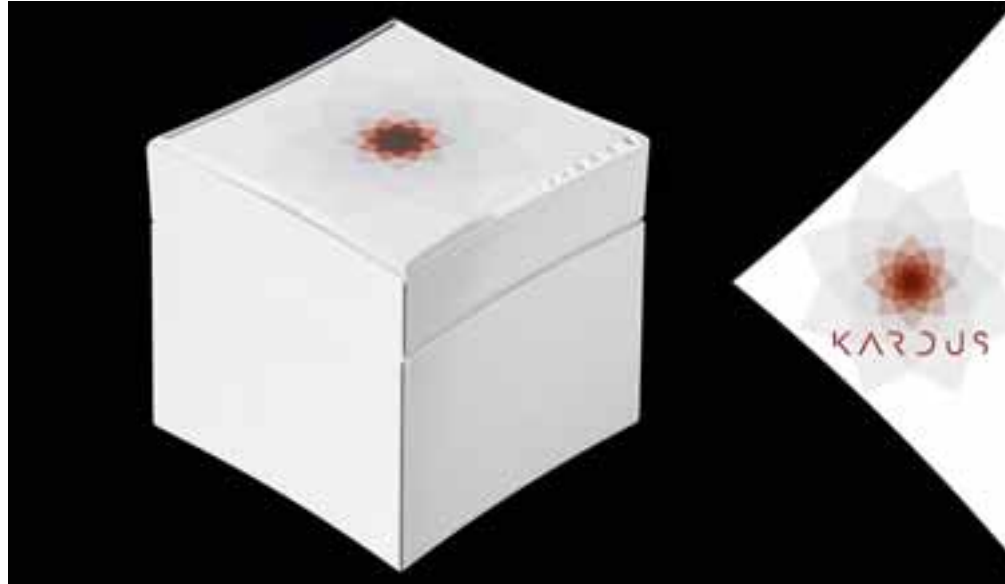
Utöver USA och Norden är försäljningen av snus begränsad. Swedish Match bygger vidare på sin försäljning i Moskva och Sankt Petersburg i Ryssland av varumärkena General, Ettan och Catch. Dessa säljs via bensinstationer, dagligvaruhandel och tobaksbutiker. I Nordamerika bedriver Swedish Match försäljning av svenskt snus i ett begränsat antal städer, och via internet.

Försäljningen av fuktigt snus förbjöds inom Europeiska Unionen 1992. Förbudet ifrågasattes rättsligt i två fall som prövades av EU-domstolen under 2004. I december 2004 fann domstolen att förbudet inte är olagligt. Sverige erhöll ett undantag från försäljningsförbudet på den svenska marknaden i samband med sitt inträde i EU 1995.

Nässnus

Utöver gängse snusprodukter säljer Swedish Match också nässnus i både





Kardus Superior Blend är ett skuret snus för konnässören. Det är skapat av en unik tobaksblandning från 2004 års skördar från Spanien, Ungern, Vietnam och Indien. Snuset är helt utan annan smaksättning än tobaken, som ger en mild rökig karaktär med inslag av kryddighet, fikon och plommon. Kardus lanserades i Sverige under slutet av 2005 hos ett fåtal utvalda tobakister samt gourmetrestauranger.

Europa och Sydafrika. Swedish Match är den näst största aktören på den sydafrikanska marknaden med det lokalt tillverkade snuset Taxi, som huvudsakligen säljs via servicebutiker, lågprisbutiker för snus, små butiker och kiosker. I Europa säljer Swedish Match denna form av snus under varumärkena Singleton's, Kensington och Rumney's i främst alperregionen.

Framtid

De senaste årens ökande konkurrens och ett större utbud på marknaden ställer större krav på snustillverkarna. Swedish Match är med sitt breda sortiment och sin långa erfarenhet av produktutveckling och varumärkesvård väl positionerat för att möta befintlig och framtida efterfrågan. Samtidigt med fokusering på existerande marknader, utvärderar koncernen fortlöpande även möjligheterna för geografisk expansion.



Förbättrad lönsamhet och starkt fokus på varumärken

Cigarrer



För cigarrverksamheten var 2005 ett år präglad av ett antal avgörande händelser. Swedish Match förvärvade de utestående aktierna i General Cigar Holdings, Inc. i USA, och integrerade därefter verksamheten i Swedish Match North America Division. I Europa gav arbetet med rationalisering av produktion och administration, liksom ett breddat produktsortiment och ökad kundtillfredsställelse, avsedd effekt. Resultatet har blivit förbättrad lönsamhet och ett stärkt och förnyat fokus på märken och nya produkter.

Försäljning och resultat 2005

Försäljningen för året uppgick till 3 283 MSEK (3 171), en ökning med fyra procent. I lokala valutor ökade försäljningen med två procent. Rörelseresultatet för året ökade med åtta procent till 613 MSEK (567). Rörelsemarginalen uppgick till 18,7 procent (17,9). Exkluderat kostnader om

75 MSEK avseende integrationen av General Cigar under 2005 och 36 MSEK avseende omstruktureringar i Europa under 2004, ökade rörelseresultatet med 14 procent och rörelsemarginalen förbättrades till 21,0 procent (19,0). Lägre omkostnader till följd av tidigare omstruktureringar är den främsta orsaken till ökningen i det underliggande rörelseresultatet.

Marknaden

Swedish Match bedömer världsmarknaden till ungefär 15 miljarder cigarrer, med ett uppskattat värde i producentledet på ungefär 5 miljarder USD. Nordamerika och Västeuropa är de ojämförligt största marknaderna, och svarar för mer än 90 procent av den globala cigarrförsäljningen enligt branschens uppskattningar. Sydostasien svarar för mindre än tio procent av den globala cigarrförsäljningen, medan Östeuropa och Afrika/Mellersta Östern fortfa-

rande har en mycket begränsad andel av världsmarknaden.

Handgjorda cigarrer svarar för mindre än tre procent av den globala volymen. Dessa premiumcigarrer tillverkas främst i Latinamerika och Karibien och står för mer än 25 procent av försäljningsvärdet på världsmarknaden enligt Swedish Match uppskattningar. Två av tre premiumcigarrer säljs i USA, men även Spanien, Frankrike och Storbritannien är viktiga marknader. Den dominerande delen av den globala volymen består av maskingjorda cigarrer. Marknaden för maskingjorda cigarrer i USA uppskattas till mer än sju miljarder cigarrer, medan den europeiska marknaden uppskattas till omkring sex miljarder enligt koncernens egen bedömning.

Swedish Match viktigaste affärsområden är maskingjorda cigarrer för europamarknaden, respektive premiumcigarrer och maskingjorda cigar-



Nyckeltal, MSEK	2005	2004	2003
Försäljning	3 283	3 171	3 008
Rörelseresultat	613	567	393
Rörelsemarginal, %	19	18	13
Investeringar i materiella tillgångar	90	128	193
Genomsnittligt operativt kapital	4 596	4 441	5 330
Medeltal anställda	8 529	7 781	7 148

* Data för 2005 och 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för åren innan 2004 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper. Se även not 32, sidan 63.

Produktionsenheter

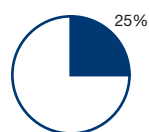
Belgien, Dominikanska Republiken, Honduras, Indonesien och USA.

Viktiga varumärken

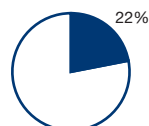
La Paz, Willem II, Wings, Clubmaster, White Owl, Bellman, Garcia y Vega, Cohiba (USA), Macanudo och Partagas (USA).

Andel av koncernen

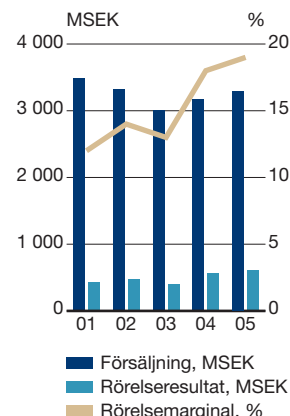
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Försäljning och resultat



rer för Nordamerika. Swedish Match, som är världens näst största aktör sett till försäljning, är den största aktören på den amerikanska marknaden för premiumcigarer, samt har väl etablerade positioner på marknaderna för maskingjordade cigarer i båda Europa och USA. Några av koncernens mest kända varumärken är Macanudo, La Paz, Willem II och White Owl. Ungefär 63 procent av Swedish Match cigarrförsäljning sker i USA.

Tillverkningen sker i koncernens fabriker i Houthalen (Belgien), Pandaan (Indonesien), Santiago (Dominikanska Republiken), Danli och Confradia (Honduras), samt Dothan i Alabama (USA). Koncernen har också tobaksodlingar i Dominikanska Republiken och i Connecticut i USA. Det tyska företaget Arnold André med produktionsenheter i Bünde och Königslutter i Tyskland ägs till 40 procent av Swedish Match.

Nordamerika

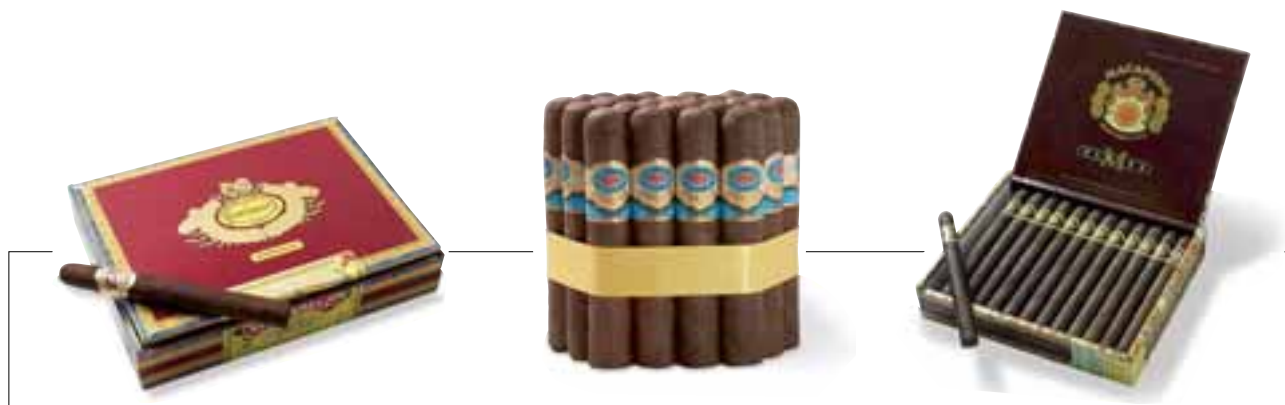
Premiumcigarer

Den nordamerikanska marknaden för premiumcigarer växte uppskattningsvis med 2 procent i volym under 2005. Swedish Match är marknadsledare i USA, med omkring 30 procents marknadsandel, mätt i antal cigarer. Premiumcigarer svarar för ungefär 37 procent av koncernens totala cigarrförsäljning. Det ledande varumärket i USA är Swedish Match varumärke Macanudo. Denna varumärkesfamilj innehåller ett brett sortiment av handgjorda dominikanska cigarer i skilda former, storlekar och med skiftande karaktär. Övriga större varumärken av cigarer från Honduras och Dominikanska Republiken inkluderar Partagas, Punch, Hoyo de Monterrey, Cohiba, La Gloria Cubana, Don Tomas och Helix. Åtskilliga nya varianter av cigarer introducerades under dessa varumärken under 2005.

Maskingjordade cigarer

Det senaste decenniet har den amerikanska marknaden för maskingjordade cigarer ökat kontinuerligt med 1–3 procent per år, sett till volym, vilket är i linje med den demografiska utvecklingen. Smaksatta cigarer har under senare år uppvisat störst tillväxt men under 2005 avmattades dock tillväxten i detta segment.

Altadis, Swisher, Middleton och Swedish Match är aktörer på den amerikanska marknaden. Swedish Match marknadsandel sett till volym uppgår till knappt 7 procent, enligt AC Nielsen. Den amerikanska marknaden karaktäriseras av en kontinuerlig ström av nya produkter under väl etablerade varumärken. Dessa produkter är vida tillgängliga genom bensinstationer och servicebutiker, dagligvaruhandel, samt tobaksaffärer och inkluderar såväl traditionella maskingjordade cigarer som smaksatta cigarer och cigarer.





Cigarrer

Swedish Match producerar maskingjorda cigarrer i Dothan, Alabama och i Dominikanska Republiken. Några av de mest välkända Swedish Match-varumärkena är White Owl, vilket har uppvisat en betydande tillväxt under senare år genom introduktionen av smaksatta cigarrer, samt Garcia y Vega.

Europa

Den europeiska cigarrmarknaden var relativt stabil, sett till volym under 2005. Marknadsvolymer i Nederländerna, Frankrike, Spanien och Tyskland var stabila, eller något vikande under 2005, enligt Swedish Match egna uppskattningar.

På Europamarknaden domineras Swedish Match försäljning av maskingjorda cigarrer. Den europeiska marknaden för maskingjorda cigarrer är mycket fragmenterad, och Swedish

Match har en stark ställning.

Största konkurrenten är Altadis och andra viktiga konkurrenter är till exempel Winterman, Agio och Burger.

Swedish Match saluför cigarrer i hela Europa, med de största volymerna i Benelux-regionen. Övriga viktiga marknader är Frankrike, Norden och Spanien.

Marknadsandelen i Belgien uppgår till 11 procent, i Nederländerna till 39 procent, i Frankrike till 9 procent och i Spanien till drygt 3 procent.

I Europa säljs cigarrer främst genom tobaksbutiker, men också via dagligvaruhandel, bensinstationer, servicebutiker och specialbutiker. Några av de mest kända av Swedish Match varumärken är Bellman, Hofnar, La Paz, Willem II, Justus van Maurik och Wings. Koncernen har haft framgång med små och smaksatta cigarrer, inklu-

sive Salsa, La Paz Wilde Aroma och Willem II Primo Vanilla. Försäljning av maskingjorda europeiska cigarrer stod för 28 procent av koncernens totala cigarrförsäljning under 2005.

Övriga marknader

Swedish Match har en liten närvaro som ökar i betydelse på åtskilliga marknader utanför USA och Europa. I Australien är Swedish Match den ledande aktören på cigarrmarknaden med mer än 45 procents marknadsandel. Varumärket Willem II är Australiens bäst säljande. För Hong Kong, Malaysia och vissa andra delar av Asien utvecklar Swedish Match nya cigarrvarianter för lokal smak och efterfrågan. Ett exempel är Borkum Riffs nya smaksatta cigarill med trämunstycke. I Asien och Östeuropa är cigarrvolymer små, men sett mot





bakgrund av ökande köpkraft och nya livsstilar finns en klar tillväxtpotential för både maskingjorda cigarrer och premiumcigarrer.

Framtiden

Den internationella marknaden för cigarrer har de senaste åren kommit att karaktäriseras av tätare lanseringar och nya trender, både inom premiumcigarrer och maskingjorda cigarrer. Ett exempel är de senaste årens trend för smaksatta cigarrer. För cigarrproducenter är det helt avgörande för framtiden att kunna växa med trenderna och enligt marknadens skiftande krav. Swedish Match strävar efter förbättrade marknadspositioner genom att svara upp mot förändringar i efterfrågan bland annat med ett intensifierat marknadsarbete och produktutveckling.



Fortsatt god lönsamhet trots volymminskning

Tuggtobak



Konsumtionen av tuggtobak fortsatte att minska i USA under 2005. Minskningen uppgick under året till mer än 7 procent, enligt AC Nielsen. För Swedish Match varumärken var volymminskningen något mindre och koncernen ökade sin marknadsandel till 44 procent. Genom minskade kostnader, effektiv produktion och höjda priser, förblev rörelseresultatet stabilt för tuggtobak.

Försäljning och rörelseresultat

Försäljningen för året ökade med två procent till 1 079 MSEK (1 058) och rörelseresultatet ökade med 14 procent till 347 MSEK (304). Högre genomsnittspris kompenenserade för en volymnedgång och lägre omkostnader och en starkare amerikansk dollar bidrog till det förbättrade rörelseresultatet. Rörelsemarginalen uppgick till 32,1 procent (28,7).

Marknaden

Marknaden för tuggtobak uppskattas av Swedish Match till 500 MUSD i försäljningsledet. Konsumtionen i USA minskar sedan lång tid tillbaka, och volymerna har under de tre senaste åren gått ned med 5–8 procent per år. Enligt mätningar gjorda av AC Nielsen minskade konsumtionen med drygt 7 procent under 2005. Försäljningen är koncentrerad till södra USA, och är särskilt stor på landsbygden, där den största kundgruppen utgörs av konsumenter med intresse för friluftsliv och utomhusaktiviteter. Omkring 70 procent av försäljningen kommer från premiumsegmentet, och resterande från lågprissegmentet.

Swedish Match är den största tillverkaren och distributören av tuggtobak i USA, och har drygt 44 procents andel av marknaden, enligt AC Nielsen. Företagets största märken är Red

Man, Southern Pride och Granger Select. Varumärkesfamiljen Red Man omfattar flera varianter med olika smaker, varav den senaste är den sockerfria produkten Red Man Silver Blend.

Övriga aktörer på marknaden är Conwood, National och Swisher. Mot bakgrund av den minskande konsumtionen arbetar samtliga aktörer aktivt med att kontinuerligt sänka sina kostnader och med prissättning för att upprätthålla lönsamheten.

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

Swedish Match tillverkar tuggtobak i samma fabrik i Owensboro i Kentucky där snus och piptobak tillverkas. Tillverkningen sker med samma typ av tobak som används för maskingjorda cigarrer, det vill säga från Wisconsin,



Nyckeltal, MSEK*	2005	2004	2003
Försäljning	1 079	1 058	1 146
Rörelseresultat	347	304	336
Rörelsemarginal, %	32	29	29
Investeringar i materiella tillgångar	9	18	23
Genomsnittligt operativt kapital	184	172	355
Medeltal anställda	340	346	346

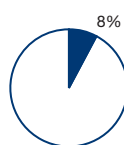
* Data för 2005 och 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för åren innan 2004 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper. Se även not 32, sidan 63.

Produktionsenhet
USA

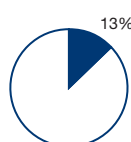
Viktiga varumärken
Red Man, Southern Pride, Granger Select och JD's Blend.

Andel av koncernen

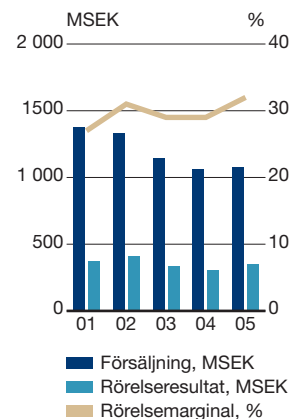
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Försäljning och resultat



Pennsylvania, Latinamerika och delar av Asien. Swedish Match kan med gemensam säljkår för samtliga produkter; tuggtobak, snus, maskingjorda cigarrer och piptobak, uppnå synergier mellan produktområdena i både försäljning och distribution.

Övriga marknader

Swedish Match har mycket begränsad försäljning av tuggtobak utanför USA. I Sverige saluförs till exempel varumärket Piccanell och i Japan, främst i området runt Tokyo, den moderna tuggtobaksprodukten Firebreak med en tuggummibas.

Framtiden

Konsumtionen i USA bedöms fortsätta minska i minst samma takt som de senaste åren. Som det ledande företaget på marknaden för tuggtobak kommer Swedish Match att fortsätta satsa på

hög produktkvalitet och effektiv marknadskommunikation. Produktområdet förväntas generera ett fortsatt starkt kassaflöde.



Starka lokala och internationella varumärken

Piptobak och tillbehör



Konsumtionen av pipetobak minskar på de flesta traditionella marknader, då tillströmningen av nya konsumenter är låg. Denna utveckling är tydligast i Europa, USA och Sydafrika. I andra delar av världen är pipetobakskonsumtionen stabil eller något ökande. Swedish Match är en av världens största distributörer av pipetobak, med starka lokala och internationella märken i många länder.

Försäljning och rörelseresultat

Försäljningen under året uppgick till 920 MSEK (901). Bättre prisnivå och en något starkare sydafrikansk Rand kompenenserade för minskade volymer. Rörelseresultatet uppgick till 237 MSEK (254). Rörelsemarginalen uppgick till 25,8 procent (28,2).

Marknaden

Konsumtionen av pipetobak minskar globalt, sett till både volym och försälj-

ning. De största marknaderna för pipetobak är Nordamerika och Europa, där konsumtionen på enskilda marknader vissa år kan minska med mer än 10 procent. En viktig marknad för Swedish Match är Sydafrika, där företaget har en ledande ställning på marknaden. I Asien och delar av Östeuropa, där pipetobak förekommer i relativt ringa omfattning, har ökande köpkraft och tillgänglighet av produkterna resulterat i stabila eller ökande volymer. Pipetobak saluförs i många varianter, från smakfattig tobak i lös vikt, som konsumenten blandar själv, och förpackningar med blandad tobak, till premiumprodukter i premiumförpackningar.

Nio tillverkare står för omkring tre fjärdedelar av världens pipetobakproduktion. De flesta tillverkare producerar också andra tobaksprodukter för den lokala, respektive internationella marknaden. Vid sidan av Swedish Match är MacBaren, Middleton, Lane,

Imperial och Altadis viktiga aktörer.

De flesta av Swedish Match varumärken är lokala; till exempel Boxer och Best Blend i Sydafrika samt Half and Half, Paladin och Velvet i USA. I Europa och på många andra marknader är Borkum Riff, som saluförs över hela världen, ett av de större märkena.

Europa

Swedish Match marknadsför sina produkter över hela Europa, och har sina starkaste positioner i Sverige, Österrike, Spanien och Schweiz. Inom segmentet tillbehör har Swedish Match en ledande position i Storbritannien avseende cigarettfilter.

Swedish Match låter legotillverka en stor del av sin produktion för Europamarknaden hos det danska företaget MacBaren, som även producerar andra tobaksprodukter.

Pipetobak säljs främst genom tobaksbutiker, men också genom ser-



Nyckeltal, MSEK*	2005	2004	2003
Försäljning	920	901	909
Rörelseresultat	237	254	201
Rörelsemarginal, %	26	28	22
Investeringar i materiella tillgångar	20	28	15
Genomsnittligt operativt kapital	1 013	1 043	1 107
Medeltal anställda	524	527	553

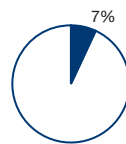
* Data för 2005 och 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för åren innan 2004 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper. Se även not 32, sidan 63.

Produktionsenheter
Sydafrika och USA.

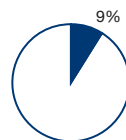
Viktiga varumärken
Borkum Riff, Half and Half, Paladin, Best Blend, Boxer, Black & White, Greve Gilbert Hamiltons Blandning, 1904 och Velvet.

Andel av koncernen

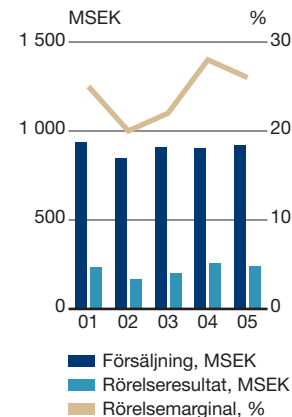
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Försäljning och resultat



vicebutiker och dagligvaruhandel. Europeiska konsumenter har varierade preferenser när det gäller piptobak, och Swedish Match har produkter som tillgodoser många av dessa. Borkum Riff saluförs till exempel i åtskilliga smakvarianter.

Nordamerika

Konsumtionen av piptobak i Nordamerika minskade med uppskattningsvis 14 procent 2005, enligt AC Niensens mätningar. Swedish Match marknadsandel sett till volym bedöms som stabil vid omkring 16 procent. Swedish Match tillverkar det mesta av sin piptobak i fabriken i Owensboro, Kentucky, men importerar även piptobak från Europa. Förutom Swedish Match, är Lane, Middleton och Altadis viktiga aktörer på den nordamerikanska marknaden. Tillsammans står dessa för 75 procent av marknaden, enligt AC Nielsen. Swe-

dish Match största varumärken är Half and Half och Borkum Riff.

Piptobak säljs främst genom drugstores, dagligvaruhandel, servicebutiker, lågprisaffärer och specialbutiker för tobak i USA.

Sydafrika

Konsumtionen av piptobak i Sydafrika minskade med drygt tio procent i volym under 2005, efter en minskning på ungefär 8 procent 2004. Swedish Match är den största aktören och distributören i Sydafrika, och marknadsför märken som till exempel Boxer, Best Blend, Nineteen O'Four, Black and White och Giraffe.

Övriga marknader

Swedish Match har endast begränsad närvaro med piptobak utanför sina huvudmarknader. I några fall ökar försäljningsvolymerna utanför koncer-

nens huvudmarknader. Australien och Asien är två av de mest betydande marknaderna och Borkum Riff är Australiens viktigaste märke för piptobak.

Framtiden

Marknaden för piptobak väntas fortsätta minska i minst samma takt som under de senaste åren. Lönsamheten för produktområdet är stark och kassaflödet från piptobaksverksamheten förväntas vara fortsatt positivt under kommande år.



Förbättrade marginaler

Tändare

Nyckeltal, MSEK*	2005	2004	2003
Försäljning	620	582	599
Rörelseresultat	44	13	14
Rörelsemarginal, %	7	2	2
Investeringar i materiella tillgångar	9	17	11
Genomsnittligt operativt kapital	279	305	381
Medeltal anställda	442	460	470

* Data för 2005 och 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för åren innan 2004 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper. Se även not 32, sidan 63.

Produktionsenheter

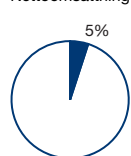
Brasilien, Filippinerna och Nederländerna.

Viktiga varumärken

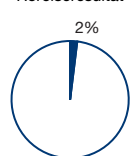
Cricket och Poppell.

Andel av koncernen

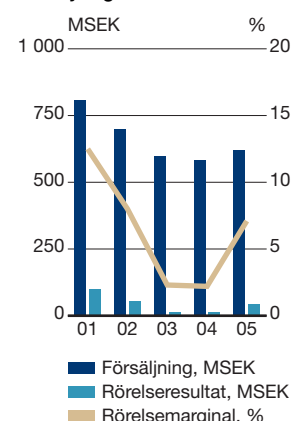
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Försäljning och resultat



Swedish Match marknadsför ett av världens mest kända varumärken för engångständare, Cricket, samt varumärket Poppell. Tändarverksamheten förbättrade sina rörelsemarginaler efter ett antal åtgärder för att sänka kostnaderna under tidigare år. Under 2005 ökade volymerna på vissa marknader, vilket förbättrade lönsamheten.

Försäljning och resultat 2005

Försäljningen under året uppgick till 620 MSEK (582), en ökning med sju procent. Volymerna ökade men genomsnittspriset per tändare sjönk. Rörelseresultatet ökade till 44 MSEK (13) som en effekt av ökade volymer, kostnadsbesparingar och förbättrad produktivitet. Rörelsemarginalen ökade till 7,1 procent (2,2).

Marknaden

Försäljningen av tändare följer konsumtionen av cigaretter på många utvecklade

marknader, med resultatet att försäljningen på världsmarknaden generellt är stabil, men minskande i Europa och USA. Swedish Match är en aktör på marknaden för engångständare i kvalitetssegmentet. Andra aktörer är Bic och Tokai. På världsmarknaden finns ett stort antal andra tillverkare, främst i Kina och andra delar av Asien. Swedish Match tillverkar sina tändare i Assen i Nederländerna, Manila i Filippinerna och Manaus i Brasilien. Swedish Match huvudmarknader är Ryssland, övriga Europa och delar av Asien.

Europa

Swedish Match har sitt starkaste fäste i Ryssland, där Cricket är det ledande märket. Koncernen har också starka positioner i de nordiska länderna, England och Frankrike. Försäljningen i detaljistledet av Swedish Match märken på den europeiska marknaden uppskattas ha ökat något under 2005.

Tändare under varumärket Cricket finns i flera storlekar och designvarianter. De saluförs på många försäljningsställen i dagligvaruhandeln.

Övriga marknader

Swedish Match är en aktör på marknaderna i Nord- och Sydamerika, samt ett antal asiatiska marknader.

Framtiden

Swedish Match kommer att fortsätta betona kvalitén av engångständare och tändprodukter av märket Cricket. Företaget kommer att sträva efter att upprätthålla och stärka sina marknadspositioner på de viktigaste marknaderna samtidigt som arbetet med att reducera kostnader för en bibehållen lönsamhet fortsätter.

Omstrukturering förbättrar lönsamheten

Tändstickor



Nyckeltal, MSEK*	2005	2004	2003
Försäljning	1 316	1 378	1 395
Rörelseresultat	13	-12	83
Rörelsemarginal, %	1	-1	6
Investeringar i materiella tillgångar	38	36	81
Genomsnittligt operativt kapital	684	1 019	1 207
Medeltal anställda	3 328	4 746	5 388

* Data för 2005 och 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för åren innan 2004 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper. Se även not 32, sid 63.

Produktionsenheter

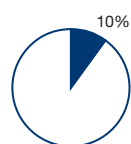
Brasilien, Bulgarien, Sverige, Ungern (under avyttring) samt Turkiet (under avveckling).

Viktiga varumärken

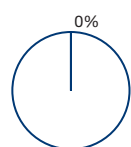
Solstickan, Swan, Three Stars, England's Glory, Redheads och Fiat Lux.

Andel av koncernen

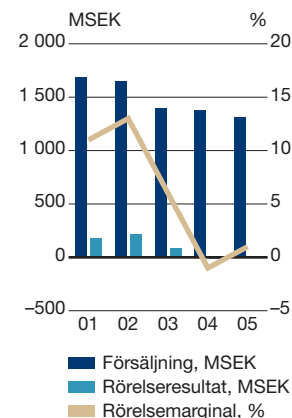
Nettoomsättning



Rörelseresultat



Försäljning och resultat



Swedish Match tillverkar och marknadsför tändstickor under starka, lokala varumärken på många marknader. Världsmarknaden för tändstickor är kraftigt fragmenterad med många små producenter och lokala varumärken, och konsumtionen minskar i de flesta utvecklade länder. Under 2005 fortsatte Swedish Match att omstrukturera och renodla tändsticksverksamheten. Företaget sålde sin andel i intressebolaget Jamafac i Indonesien, samt i den indiska tändstickstillverkaren Wimco. Vidare stängdes tändsticksfabriken i Valencia i Spanien samt fattades beslut att stänga produktionen av tändstickor i Orhangazi i Turkiet. Vid årsskiftet såldes dotterföretaget Arenco med tillverkningsenheter i Kalmar, Halmstad och Shanghai. Arenco tillverkar maskiner för tändstickstillverkning och förpackningsmaskiner. Vidare underteck-

nades en avsiktsförklaring om försäljning av reklamändsticksverksamheten.

Försäljning och resultat

Försäljningen under året uppgick till 1 316 MSEK (1 378) och ökade med fem procent justerat för avyttrade verksamheter. Rörelseresultatet för året uppgick till 13 MSEK (-12) och justerat för omstruktureringkostnader till 119 MSEK (113). Rörelsemarginalen uppgick till 1,0 procent (-0,9).

Marknaden

Konsumtionen av tändstickor på världsmarknaden fortsätter minska i de flesta utvecklade länder, särskilt i Europa, där Swedish Match historiskt haft en betydande närvaro. De flesta tändstickor tillverkas och säljs lokalt, under starka, lokala varumärken. Swedish Match säljer tändstickor på

många internationella marknader, främst i Europa och Latinamerika (särskilt Brasilien) och delar av Asien.

Europa

Under 2005 fortsatte konsumtionen av tändstickor att minska, medan marknaden för specialtändstickor och produkter med högre marginaler, som till exempel grillprodukter och braskubb, fortsatte att öka. Marknaden i Europa karaktäriseras av starka lokala märken. Importerade tändstickor från lågkostnadsländer fortsätter ta andelar, och det är fortsatt överkapacitet i produktionen. Tändstickor i Europa saluförs främst i dagligvaruhandel, tobakshandel, samt bensinstationer och servicebutiker.

Latinamerika

Den största marknaden för Swedish Match i Latinamerika är Brasilien, där

Tändstickor



företaget har en stark position med märket Fiat Lux. Swedish Match uppskattar sin marknadsandel i Brasilien till ungefär 50 procent. I volym är den brasilianska marknaden ungefär lika stor som den europeiska, och liksom i Europa minskar konsumtionen.

Övriga marknader

Swedish Match har försäljning till ett flertal marknader utanför Europa och Latinamerika, men värdet av denna försäljning är relativt liten. Swedish Match är dock marknadsledande på tändprodukter i Australien, med landets mest kända märke Redheads.

Framtiden

Swedish Match har konsoliderat sin ställning i tändsticksindustrin genom det rationaliseringsprogram som genomförts under året. Produktområdet förväntas efter genomförd omstrukturering generera ett gott kassaflöde.



Socialt ansvarstagande och miljö

Inom Swedish Match finns en lång tradition av ansvar för samhälle och miljö. Det finns en medvetenhet om att koncernen kan ge ett positivt bidrag till samhällets utveckling genom att engagera sig i flera projekt. Swedish Match eftersträvar att driva sin verksamhet på ett lönsamt, effektivt och konkurrenskraftigt sätt. Det är förutsättningen för tillväxt och koncernens viktigaste uppgift i samhället och samtidigt en förutsättning för arbetet inom miljö och socialt ansvar.

Socialt ansvarstagande

Swedish Match uppförandekod för sociala och miljömässiga frågor, Code of Conduct, utgör grunden för beslutsfattande i frågor som mänskliga rättigheter, affärsetik, hälsa och säkerhet. Uppförandekoden finns på koncernens webbplats.

Socialt ansvar är per definition en bred och mångfacetterad fråga. Swedish Match har valt att bygga upp sina riktlinjer kring frågor som är mest relevanta för koncernens verksamhet. Riktlinjerna i sociala frågor gäller alla divisioner inom koncernen. Enskilda affärsenheter får gärna överträffa men aldrig agera på ett sätt som strider mot principerna som anges i uppförandekoden.

Grundläggande krav är:

- Swedish Match tolererar inte barnarbete i enlighet med FN-konventionen om barns rättigheter. Koncernen tolererar inte heller 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.
- Swedish Match strävar efter en god arbetsmiljö som säkerställer hälsa och säkerhet på arbetsplatsen och ger möjlighet till personlig utveckling och arbetsstillfredsställelse.
- Swedish Match ska följa god affärssed och agera i enlighet med koncernens etiska normer och förväntningar.
- Ersättningar till och rekrytering av anställda ska alltid grunda sig på kompetens, kvalifikationer och erfarenhet. Etnisk tillhörighet, språk, religion, hudfärg, kön, ekonomisk ställning eller annan social status får inte påverka.
- Swedish Match tobakspolicy speglar koncernens globala engagemang att erbjuda tobaksprodukter av hög kvalitet till vuxna konsumenter (personer över 18 år) samtidigt som hänsyn tas till samhällets krav och förväntningar på en internationell leverantör av tobaksprodukter.
- Swedish Match uppmanar sina leverantörer att upprätta och följa egna etiska riktlinjer i linje med internationella konventioner.

Ovanstående krav överensstämmer i allt väsentligt med internationella konventioner och riktlinjer* om mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Det finns ett brett internationellt stöd för dessa konventioner, både från enskilda länder och från internationella företag.

Uppföljning

Social Review är en process genom vilken Swedish Match följer upp sitt arbete med sociala frågor och hur koncernens riktlinjer efterlevs. Uppföljningsprocessen omfattar i första hand kontroll av Swedish Match egna bolag. Koncernen arbetar även aktivt med att tillse att leverantörer och underleverantörer följer dessa krav och riktlinjer. Under året har koncernen inlett ett samarbete med en extern samarbetspartner för genomförandet av uppföljningsprocessen.

Verksamheten och framstegen inom områdena affärsetik, grundläggande mänskliga rättigheter, hälsa och säkerhet och samhällsengagemang följs upp och rapporteras till ett koncerninternt råd som ansvarar för att granska de etiska riktlinjerna för koncernens agerande i sociala frågor och miljöfrågor.

Socialt ansvarstagande i praktiken

Under året har ett flertal projekt initierats inom området för socialt ansvarstagande i olika delar av koncernen.

Swedish Match South Africa bekämpar HIV/AIDS i ett gemensamt projekt med Näringslivets Internationella Råd, Metall och SIDA. Bidrag från projektdeltagarna under 2005/2006 möjliggör utbildningsprogram och individuell rådgivning.

I samband med Tsunamikatastrofen lämnade Swedish Match ett bidrag till Röda Korset på 250 TSEK för dess katastrofhjälp. Dessutom inrättades ett konto för att koncernens medarbetare skulle kunna lämna bidrag till katastrofens offer. Det insamlade beloppet matchades sedan av ett lika stort belopp från företagets sida.

Swedish Match North America bidrar till välgörenhetsorganisationer och med frivilliginsatser. De största insatserna under 2005 var företagets och medarbetarnas stöd till katastrofdrabbade i spåren av orkanerna Katrina och Rita. Swedish Match North America ställde upp med lika stort belopp som samlades in av bolagets medarbetare. En lokal fackförening bidrog också generöst.

* Dessa internationella konventioner och riktlinjer är FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna, FN:s konvention om barnets rättigheter, de åtta centrala ILO-konventionerna (nr. 87, 98, 29, 105, 100, 111, 138 och 182) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Miljö

Miljöfrågornas betydelse ökar i takt med högre krav och medvetenhet från konsumenterna, kunder, leverantörer och myndigheter. Lagstiftning och andra normer för fabriksanläggningar och produktionsprocesser skärps kontinuerligt.

De produktionsprocesser och de råvaror som används inom tobaksindustrin har generellt liten påverkan på miljön. Swedish Match är emellertid angelägen om att göra förbättringar på de områden som har en miljöpåverkan såsom vatten- och energianvändning samt avfallshantering.

Swedish Match har goda förutsättningar att leva upp till kraven: 80 procent av koncernens råvaror är förnyelsebara och produktionen hanterar i begränsad utsträckning miljöstörande ämnen. Koncernen utvecklar kontinuerligt sina system för rening och minskning av utsläpp. Miljöledningssystem är införda på de flesta produktionsanläggningar. De ekonomiskt viktigaste anläggningarna och verksamheterna är miljöcertifierade, och 80 procent av koncernens försäljning beräknas komma från produktionsenheter som är miljöcertifierade.

Miljöpolicy

Swedish Match ska med sitt miljöarbete uppnå en balans där koncernen uppnår sina affärsmässiga mål och samtidigt tillgodose de miljömässiga kraven från koncernens aktieägare, kunder och andra intressenter.

Swedish Match ledning har antagit en miljöpolicy som i hög grad baseras på ISO 14001-certifieringsprocessen.

Swedish Match åtagande innefattar att

- överallt där koncernen är verksam, följa tillämplig lagstiftning samt föreskrifter och övriga krav,
- använda effektiva miljöledningssystem som är utformade för att förebygga föroreningar och reducera risker för negativa miljökonsekvenser,
- mäta kommersiella initiativ med både finansiella och miljömässiga kriterier,
- identifiera och genomföra förändringar hos våra produkter, processer och tjänster för att uppnå kostnadseffektiva miljömässiga fördelar.

Miljöarbete i praktiken

Swedish Match arbetar kontinuerligt med att åstadkomma förbättringar på de områden som har en miljöpåverkan såsom vatten- och energianvändning samt avfallshantering.

Under året har flera energibesparande åtgärdsprojekt genomförts på olika håll i koncernen. Exempelvis har befintliga belysningsystem bytts ut till mer energisnåla belysning.



Ulf Lindblom, Cecilia Wiksfors, Michael Cox, Bert Meertens, Göran Streiffert, Nina Eskelinen och John Danhauer är nyckelpersoner för Swedish Match miljöarbete.

Vidare har energisnåla alternativ ersatt äldre maskiner och annan utrustning. Vidare arbetar man på fabrikena med att minska vattenförbrukningen och för att förbättra kvaliteten på utsläppsvattnet.

Swedish Match arbetar även aktivt med att minska kemikaliehantering. I Brasilien angriper skadedjur poppelträd som används i tändsticksproduktion. Skadedjuret elimineras tidigare med hjälp av kemikalier. Idag visar interna studier att biologiska medel som varken är skadliga för människor eller miljö och som är godkända av lokala myndigheter, kan användas.

Tillstånd och anmälningsplikt

Samtliga fabriker har under 2005 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.

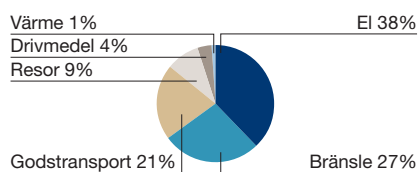
För fabriker i övriga länder där Swedish Match har produktion, har koncernen tillstånd enligt lagstiftningen i respektive land.

Klimatarbete

Växthuseffekten anses av många forskare vara ett av de allvarligaste globala miljöproblemen. Swedish Match arbetar målmedvetet med ett antal åtgärder som bland annat följs upp av det svenska försäkringsbolaget Folksam Klimatindex. Folksams Klimatindex bygger på data och uppgifter som samlas in från alla företag som är noterade på Stockholmsbörsen samt tio andra företag som är av allmänt intresse. Indexet omfattar utsläpp av koldioxid från bränsle eller processer i den egna produktionen, samt från inköpt el, värme, godstransporter och resor.

Utsläppsprofil

Swedish Match redovisar data för samtliga utsläppskategorier. Företagets utsläpp kommer främst från el och bränsle.



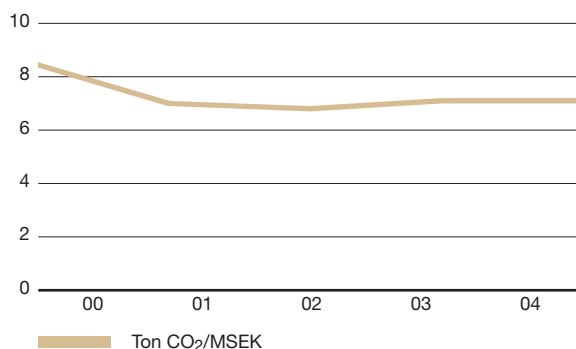
Diagrammet visar Swedish Match koldioxidutsläpp fördelat på utsläppskategorier.

Swedish Match arbetar målmedvetet med miljöfrågor. Ungefär hälften av koncernens helägda produktionsplatser har hittills miljöcertifierats enligt ISO 14001. Swedish Match arbetar kontinuerligt med energieffektiviseringsåtgärder. Ett exempel är division Nordeuropa som endast köper in el märkt med Bra Miljöval. Koncernen strävar efter att ha en hög andel förnyelsebara bränslen för drift av företagets anläggningar liksom för inköpt värme.

Utsläppskälla	Ton/MSEK
El	2,8
Bränsle	1,9
Godstransporter	1,5
Resor	0,7
Drivmedel	0,3
Värme	0,1

Klimattrend

Klimattrenden är klimatindikatorns utveckling över tiden. Swedish Match klimatindikator, det vill säga utsläppen i relation till omsättningen uppgick 2004 till 7,24 ton CO₂/MSEK. Det innebär att indikatorn i stort sett är oförändrad i jämförelse med föregående år. Koncernens klimattrend har varit stabil under hela 2000-talet.



Human Resources

Swedish Match är en internationell koncern med tillverkning i tretton länder och försäljningsorganisationer i flertalet länder. Vid slutet av 2005 uppgick antalet anställda till omkring 14 000 personer.

Swedish Match strävar efter en ständig förbättring av affärsprocesserna. Förutsättningen för framgång är kompetenta och motiverade medarbetare och kvalificerade ledare. Inriktningen på koncernens arbete med personal- och kompetensutveckling baseras på aktiviteter som stödjer en stark, solid och hållbar utveckling för aktieägare, konsumenter samt medarbetare.

Personal och organisation

Swedish Match organisation består av huvudkontor med koncernchef och koncernstab samt de tre rörelsedrivande divisionerna North Europe Division, North America Division och International Division.

Företagsledningen består från och med årsskiftet 2005/2006 av sju medlemmar; koncernchef, chefer för koncernstab och divisionschefer. Divisionscheferna har det direkta affärsansvaret inom respektive region och rapporterar till koncernchefen.

Under 2005 fortsatte ett omfattande omstrukturingsprogram inom koncernen för att uppnå fortsatta produktivitetförbättringar, ökad flexibilitet inför nya konsumtions-trender samt en bibehållen konkurrenskraft;

- General Cigars verksamhet med ungefär 6 000 medarbetare integrerades in i North America Division.
- North America Division och North Europe Division genomförde förändringar inom sina respektive marknads- och försäljningsorganisationer för att bättre möta den ökande konkurrensen på sina hemmamarknader.
- Under sista kvartalet skedde en sammanslagning av Continental Europe Division och Overseas Division till International Division. Syftet med sammanslagningen var att förkorta beslutsprocesserna mellan olika affärsenheter, påskynda produktutvecklingsprocesser och förstärka marknadsfokus.
- Swedish Match genomförde ett omfattande omstrukturingsprogram inom tändsticksverksamheten.

Chefsförsörjning och kompetensutveckling

Swedish Match arbete med personal- och kompetensutveckling grundar sig på koncernens värderingar för kommunikation, samverkan, förtroende, nyskapande, erkänsla och tillväxt.

Merparten av koncernens kompetensutveckling av chefer och medarbetare sker i respektive division baserat på de olika affärsenheternas behov och resurser. Det innefattar till exempel chefsprogram anpassade till lokala förhållanden där exempel på teman är affärsmannaskap, kommunikation samt ledning av grupper och enskilda medarbetare.

Årligen görs en genomgång av koncernens högre chefer och nyckelpersoner för att säkerställa en effektiv och säker ersättningsplanering samt utveckling av koncernens nyckelbefattningar.

I syfte att stärka sambandet mellan företagets affärs mål och medarbetarnas utveckling för ökad tillväxt och lönsamhet används verktyget Performance Management. Arbetet inriktas på att bredda och fördjupa den framtida utvecklingen av effektivt ledarskap och kvalificerade medarbetare genom bland annat skräddarsydda ledarskapsutbildningar.

Under 2005 har en översyn av olika HR-relaterade processer genomförts, vilket innefattar bland annat processer kring rekrytering, introduktion och utveckling av medarbetare samt processer kring lön och ersättningssystem. En grundläggande princip är att HR-arbetet inom koncernen ska syfta till att motivera och möjliggöra medarbetares utveckling.

Lön och ersättningssystem

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

Generellt hanteras kompensationsfrågor i varje land där Swedish Match har verksamhet i överensstämmelse med lokala regler och förhållanden. Beslut om kompensationsfrågor godkänns av den chef som är minst två nivåer över den medarbetare beslutet berör, den så kallade farfarsprincipen.



När det gäller ersättning till ledningen arbetar koncernen efter en standardiserad och dokumenterad process. Det innebär att ersättning rörande den verkställande direktören beslutas av koncernstyrelsen på förslag av kompensationskommittén. Koncernledningens ersättning föreslås av koncernchefen och godkänns av kompensationskommittén. Ersättning för divisionsledningarna föreslås av respektive divisionschef och godkänns av koncernchefen.

Kompensationskommittén bereder och framlägger beslutsförslag för styrelsen i frågor av principiell natur för ledningens löner och övriga anställningsvillkor samt andra frågor avseende ersättning som är av grundläggande beskaffenhet eller av stor vikt och kan beröra en större krets inom koncernen.

Koncernen gör regelbundna jämförelser med de ersättningsnivåer och ersättningsystem som finns på lokala marknader.

Vinstandelssystem för anställda i Sverige

För koncernens medarbetare i Sverige finns ett vinstandelssystem. Systemet bygger på en vinstandelsstiftelse med anknutna fonder till vilka de svenska bolagen gör avsättningar i relation till ökningen av koncernens vinst per aktie. Fondernas medel investeras i Swedish Match-aktier. Utbetalningarna av vinstandelar görs tidigast när avsättningarna till fonden varit bundna i tre kalenderår. Under 2005 avsattes cirka 17 MSEK till stiftelsen avseende resultatet för år 2004.

Mötesfora

Managementkonferens

Under första kvartalet 2005 genomfördes en managementkonferens under tre dagar med ledande befattningshavare från hela världen. Konferensens innehåll fokuserade kring koncernens och divisionernas framtida strategier och affärs mål samt erfarenhetsutbyte.

Samverkansgruppen

Swedish Match har ett avtal om samverkan med de fackliga organisationerna i de svenska delarna av koncernen enligt Medbestämmandelagen (MBL). Enligt avtalet sammanträder en grupp med representanter för koncernledningen och personalens representanter i styrelsen inför möten i koncernstyrelsen. Gruppen diskuterar 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 mer än 1 000 anställda och verksamhet i flera länder inom EU. Inom koncernen träffas personalrepresentanter från sju länder. Gällande avtal förlängdes under 2005 för en period om två år. Två EWC-möten hölls under 2005.



Förvaltningsberättelse

Nettoomsättning

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

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

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

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

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

Rörelseresultat

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

Nettoomsättning och rörelseresultat per produktområde

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

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

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

Övrig verksamhet

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

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

Forskning och utveckling

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

Finansnetto

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

Skatter

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

Vinst per aktie

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

Resultaträkning i sammandrag

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

Balansräkning i sammandrag

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

Kassaflöde i sammandrag

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

Fördelning av överskottsmedel

Utdelning

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

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

Återköp

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

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

Finansiella restriktioner

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

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

Aktiestructur

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

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

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

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

Likvida medel

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

Finansiering

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

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

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

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

Investeringar och avskrivningar

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

Kapitalstruktur

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

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

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

Övriga händelser

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

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

International Financial Reporting Standard (IFRS)

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

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

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2005	2004
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt		22 120	21 705
Avgår, tobaksskatt		-8 809	-8 698
Nettoomsättning	2, 3	13 311	13 007
Kostnad för sålda varor		-7 278	-7 246
Bruttoresultat		6 033	5 761
Övriga rörelseintäkter	4	23	24
Försäljningskostnader		-2 113	-2 238
Administrationskostnader		-1 130	-1 471
Övriga rörelsekostnader	4	-5	-5
Resultatandelar i intressebolag	13	18	1
Förlikningsintäkt		-	1 521
Rörelseresultat	3, 5, 6, 7	2 825	3 593
Finansiella intäkter		91	106
Finansiella kostnader		-219	-270
Finansnetto	8	- 128	- 164
Resultat före skatt		2 696	3 429
Skatter	9	-919	-1 345
Årets resultat		1 777	2 084
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		1 769	2 011
Minoritetsintresse		9	72
		1 777	2 084
Resultat per aktie	19		
före utspädning (SEK)		5:61	6:18
efter utspädning (SEK)		5:59	6:15

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2005-12-31	2004-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	4 265	3 452
Materiella anläggningstillgångar	11	2 393	2 614
Biologiska tillgångar	12	95	98
Andelar i intresseföretag	13	93	125
Andra långfristiga värdepappersinnehav		10	11
Långfristiga fordringar	14	595	316
Uppskjutna skattefordringar	9	452	397
Summa anläggningstillgångar		7 903	7 012
Varulager	15	2 770	2 476
Kundfordringar	16	1 845	1 662
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		141	185
Övriga fordringar	14	490	561
Kortfristiga placeringar	25	1 929	1 815
Likvida medel	17	1 729	1 187
Summa omsättningstillgångar		8 903	7 886
SUMMA TILLGÅNGAR		16 806	14 898
Eget kapital			
	18		
Aktiekapital		390	808
Reserver		651	-96
Balanserat resultat inklusive årets resultat		4 039	3 867
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		5 079	4 579
Minoritetsintressen		3	481
SUMMA EGET KAPITAL		5 083	5 060
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	20, 25	2 867	2 559
Övriga långfristiga skulder	23	17	21
Avsättningar till pensioner	21	813	739
Övriga avsättningar	22	1 356	530
Uppskjutna skatteskulder	9	903	1 243
Summa långfristiga skulder		5 956	5 092
Kortfristiga räntebärande skulder	20, 25	1 464	970
Leverantörsskulder		758	708
Skatteskulder	9	851	168
Övriga kortfristiga skulder	23	1 621	1 409
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	780	845
Avsättningar	22	293	647
Summa kortfristiga skulder		5 767	4 746
SUMMA SKULDER		11 723	9 837
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 806	14 898

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

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
	Not	Aktie- kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2004-01-01		844	0	2 914	3 758	604	4 362
Ändrad redovisningsprincip, PSF				40	40		40
Årets omräkningsdifferenser			-96		-96	-58	-154
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital		844	-96	2 954	3 702	546	4 248
Årets resultat				2 011	2 011	72	2 084
Summa förmögenhetsförändringar		844	-96	4 965	5 713	618	6 332
Utdelningar				-558	-558		-558
Utdelning till minoritet i dotterbolag						-121	-121
Förvärv av minoritetens aktier i Best Blend						-16	-16
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier		-36		36			
Återköp av egna aktier				-658	-658		-658
Av personal inlösta aktieoptioner				82	82		82
Utgående eget kapital 2004-12-31		808	-96	3 867	4 579	481	5 060
Ingående eget kapital 2005-01-01		808	-96	3 867	4 579	481	5 060
Ändrad redovisningsprincip, IAS19			31		31	17	48
Årets omräkningsdifferenser			707		707	34	741
Finansiella tillgångar som kan säljas:							
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital			9		9		9
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital		808	651	3 867	5 326	532	5 858
Årets resultat				1 769	1 769	9	1 777
Summa förmögenhetsförändringar		808	651	5 636	7 095	541	7 635
Utdelningar				-612	-612		-612
Förvärv av minoritetens aktier i General Cigar						-532	-532
Avyttring av aktier i Wimco						-6	-6
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier		-29		29			
Nedsättning av nominellt värde		-389		389			
Återköp av egna aktier				-1 434	-1 434		-1 434
Av personal inlösta aktieoptioner				23	23		23
Aktierel. ers. reglerade med egetkapital-instrument				8	8		8
Utgående eget kapital 2005-12-31	18	390	651	4 039	5 079	3	5 083

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2005	2004
	29		
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		2 696	3 429
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		323	679
Betald inkomstskatt		-606	-819
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		2 413	3 289
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		51	54
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-170	136
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder		423	148
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 718	3 626
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-328	-486
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		628	42
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-34
Förvärv av minoritetsaktier i General Cigar		-1 100	-
Förvärv av dotterföretag		-	-53
Avyttring av dotterföretag		184	117
Förvärv av rörelserelaterade aktier		-92	-10
Förändring av finansiella tillgångar		-44	-47
Förändring av kortfristiga placeringar		-113	-646
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-865	-1 118
Finansieringsverksamheten			
Återköp av aktier		-1 434	-658
Försäljning av egna aktier		23	82
Upptagna lån		1 685	-
Amortering av lån		-942	-1 819
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-612	-558
Utbetald utdelning till minoritetsintresse		-	-121
Övrigt		-162	295
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 441	-2 779
Årets kassaflöde		412	-270
Kassa och bank vid årets början		1 187	1 497
Valutakursdifferens i likvida medel		130	-40
Kassa och bank vid årets slut		1 729	1 187

Noter för koncernen

Not 1. Redovisningsprinciper

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

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(c) Segmentsrapportering

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

(d) Klassificering m m

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

(e) Konsolideringsprinciper

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

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

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

(f) Utländsk valuta

(i) Transaktioner i utländsk valuta

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

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

(ii) Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

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

Koncernens mest betydelsefulla valutor framgår av tabellen nedan:

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

(g) Intäkter

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

(h) Finansiella intäkter och kostnader

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

(i) Finansiella instrument

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

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

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

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

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

Investeringar som hålles till förfall

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

Finansiella tillgångar som innehas för handel

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

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

Andra finansiella skulder

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

Derivat som används för säkringsredovisning

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

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar

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

Kundfordringar

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

Skulder

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

(j) Derivat och säkringsredovisning

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

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Säkring av koncernens räntebindning

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

Säkring av verkligt värde

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

(k) Leasade tillgångar

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

(l) Immateriella anläggningstillgångar

(i) Goodwill

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

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

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

(ii) Forskning och utveckling

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

(iii) Övriga immateriella tillgångar

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

(iv) Avskrivning

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämda. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde.

Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

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

(m) Materiella anläggningstillgångar

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

Lånekostnader ingår inte i anskaffningsvärdet för egenproducerade anläggningstillgångar.

Avskrivning

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

Beräknade nyttjandeperioder;

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

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

(n) Biologiska tillgångar

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

(o) Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

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

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

(p) Nedskrivningar

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

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

(q) Avsättningar

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

(r) Aktiekapital

Återköp av egna aktier redovisas direkt mot eget kapital.

(s) Ersättningar till anställda

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

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

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

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

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

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

(t) Aktierelaterade ersättningar

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

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

(u) Skatter

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

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

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

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

(v) Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

Ändrade redovisningsprinciper

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

Finansiella instrument

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

Derivat och säkringsredovisning

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

Återföring av nedskrivningar

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

Ersättningar till anställda

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

Skatter

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

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

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

Not 1, forts

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

Not 2. Intäkternas fördelning

Koncernens intäkter hänför sig i allt väsentligt från försäljning av varor.

Not 3. Segmentsinformation

Primära segment – produktområden

Koncernens primära segment utgörs av sex produktområden samt övrig verksamhet.

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

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

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

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

Det förekommer ingen försäljning mellan de olika produktområdena.

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

Resultat	Rörelseresultat		Resultatandelar intressebolag		Totalt rörelseresultat	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Snus	1 503	1 375	1	1	1 504	1 376
Tuggtobak	347	304	–	–	347	304
Cigarrer	606	570	7	–3	613	567
Piptobak och tillbehör	237	254	–	–	237	254
Tändstickor	4	–14	9	2	13	–12
Tändare	42	12	1	1	44	13
Övrig verksamhet	–140	–190	–	–	–140	–190
Delsumma	2 601	2 311	18	1	2 618	2 312
Förlikningsintäkt	–	1 521	–	–	–	1 521
Nedskrivning i tändsticksverksamhet	–	–150	–	–	–	–150
Kostnader för köp av aktier i Wimco Ltd	–	–90	–	–	–	–90
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	206	–	–	–	206	–
Summa	2 807	3 592	18	1	2 825	3 593

Ofördelade kostnader och intäkter

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

Not 3, forts

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

Skulder och eget kapital

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

*) Öfördelade skulder hänförs främst till skatteskulder och låneskulder.

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

Not 3, forts

<i>Avskrivningar</i>	Materiella anläggningstillgångar		Immateriella anläggningstillgångar		Totala avskrivningar	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Snus	110	95	16	43	126	138
Tuggtobak	23	24	–	–	23	24
Cigarrer	100	113	69	68	169	181
Piptobak och tillbehör	16	15	24	24	40	39
Tändstickor	46	51	6	6	52	57
Tändare	33	26	2	2	35	28
Övrig verksamhet	9	8	5	4	14	12
Summa	337	332	121	147	458	479

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

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

Sekundära segment – geografiska områden

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

Koncernextern försäljning		
<i>Intäkter</i>	2005	2004
Norden	5 356	5 087
Europa exklusive Norden	1 920	1 912
Nordamerika	3 974	4 036
Övriga världen	2 061	1 972
Summa	13 311	13 007

Tillgångar		
<i>Tillgångar</i>	2005	2004
Norden	3 590	3 356
Europa exklusive Norden	1 762	1 855
Nordamerika	5 030	3 952
Övriga världen	1 811	1 885
Ofördelade tillgångar	4 613	3 849
Summa	16 806	14 898

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

Not 4. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter består av kursvinster med 23 MSEK (6)

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

Not 5. Personal

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

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader sammanfattas nedan:

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

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

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

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

Under 2006 kommer ingen avsättning att göras.

Not 5, forts

Koncernens anställda fördelade på länder sammanfattas nedan:

	2005		2004	
	Medelantal anställda	(därav män, %)	Medelantal anställda	(därav män, %)
Moderbolaget				
Sverige	47	55	47	49
Dotterföretag				
Australien	48	63	49	57
Belgien	349	32	317	29
Brasilien	758	73	741	71
Bulgarien	105	42	107	43
Dominikanska Rep.	3 908	47	3 339	41
Filippinerna	129	53	128	51
Frankrike	65	55	66	56
Honduras	1 801	50	1 623	41
Indien	1 496	99	2 877	99
Indonesien	1 617	27	1 512	15
Irland	36	72	37	73
Kina	258	82	265	65
Nederländerna	333	81	419	80
Norge	33	70	27	63
Nya Zeeland	8	88	6	83
Polen	16	56	17	71
Portugal	23	78	22	73
Slovenien	13	92	14	93
Spanien	75	77	123	78
Storbritannien	54	65	59	61
Sverige	1 066	58	1 050	59
Sydafrika	472	89	493	91
Turkiet	183	85	180	87
Tyskland	40	63	40	63
Ungern	149	32	172	36
USA	1 217	64	1 273	59
Österrike	14	64	15	67
Övriga länder	20	70	21	71
Koncernen totalt	14 333	58	15 039	58

Ledande befattningshavare fördelade efter kön:

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

Ersättningar

Ersättning till Swedish Match ABs styrelseledamöter

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

Styrelsearvoden till bolagsstämموالدا ledamöter utbetalat 2005

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

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

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

Ersättningar och övriga förmåner till koncernledningen 2005

(TSEK)		Fast lön	Rörlig lön	Optioner	Övriga förmåner	Pensionskostnad ¹⁾	Summa
Verkställande direktören	2005	5 665	1 628	700	121	1 991	10 104
	2004	5 452	1 855	700	209	2 256	10 471
Övrig koncernledning	2005	18 677	4 678	2 450	1 482	5 809	33 096
	2004	20 464	6 879	3 850	1 781	5 031	38 005
Summa	2005	24 342	6 305	3 150	1 603	7 800	43 200
	2004	25 915	8 734	4 550	1 990	7 287	48 476

¹⁾ Avser kostnadsförda pensioner

Not 5, forts

Kommentarer till tabellen

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

Fast lön

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

Rörlig lön

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

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

Optioner

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

Tilldelning av optioner beräknas på utfallet av två kriterier:

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

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

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

Antal och vägda genomsnittliga lösenpriser avseende optioner

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

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

Utestående optioner den 31 december 2005 specificeras enligt nedan.

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

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

Not 5, forts

Pensioner

Inledning

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

Pensionsåldern för medlemmar i koncernledningen ska vara lägst 62 år.

Verkställande direktören

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

Övriga medlemmar av koncernledningen

Övriga medlemmar av koncernledningen har följande pensionsvillkor.

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

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

Tryggande av pensionsutfästelser

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

Samtliga pensionsförmåner är oantastbara.

Övriga anställningsvillkor

Avgångsvederlag m m

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

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

Berednings- och beslutsprocess

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

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

Not 6. Försäljnings- och administrationskostnader

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

Administrationskostnaderna inkluderar kostnader för revisionsarvoden enligt nedanstående tabell.

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

Not 7. Rörelsens kostnader fördelad på kostnadsslag

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

Not 8. Finansnetto

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

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

Not 9. Skatter

Inkomstskatter för 2005 och 2004 fördelades enligt följande:

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

Not 9, forts

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

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

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

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

	Kortfristiga		Långfristiga		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Förlustavdrag	26	6	1	7	27	13
Reserv för osäkra kundfordringar	8	10	1	1	9	11
Omstruktureringsreserv	9	8	1	5	10	13
Pensions- och sjukvårdsförmåner	0	2	354	274	354	276
Avskrivningar utöver plan	0	1	2	16	2	17
Varulagerreserver	18	17	2	5	20	22
Övrigt	55	58	86	75	141	133
Nettning mot uppskjuten skatteskuld					-111	-88
Uppskjuten inkomstskattefordran, netto					452	397

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

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

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

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

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

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

Not 10. Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per 31 december består av följande:

	Goodwill		Varumärken		Övriga immateriella tillgångar		Summa	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	2 009	2 046	2 031	2 026	149	120	4 190	4 192
Inköp/Investeringar	0	–	–	–	10	34	10	34
Företagsförvärv	599	44	–	4	–	–	599	48
Företagsförsäljningar	–	–	–	–	–24	–	–24	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–7	–1	–7	–1
Omklassificeringar	–4	4	4	–	–	–3	0	1
Kursdifferenser, m m	328	–85	103	1	6	–1	438	–85
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 933	2 009	2 138	2 031	134	149	5 205	4 190
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	–10	0	–627	–495	–101	–49	–739	–544
Årets avskrivningar	–	–	–108	–136	–14	–11	–121	–147
Årets nedskrivningar	–57	–9	–	0	–10	–46	–67	–55
Företagsförsäljningar	–	–	–	–	7	–	7	–
Försäljningar/utrangeringar	–	0	–	0	25	1	25	1
Omklassificeringar	3	–2	–3	0	–	1	0	–1
Kursdifferenser, m m	–3	1	–36	4	–5	2	–44	7
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	–68	–10	–774	–627	–98	–101	–940	–739
Utgående bokfört värde	2 865	1 999	1 364	1 404	36	48	4 265	3 452

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

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

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

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

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

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

Not 11. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per 31 december omfattar följande:

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

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

Pågående nyanläggningar hänför sig främst till investeringar i produktionsanläggningar.

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

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

Taxeringsvärden per 31 december för fastigheter i Sverige anges nedan:

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

Not 12. Biologiska tillgångar

Biologiska tillgångar per 31 december består av följande:

	Biologiska tillgångar	
	2005	2004
Ingående värde	98	81
Inköp/Investeringar/nyplantering	10	11
Försäljning/utrangering under året	–	–5
Företagsförsäljning	–25	–
Förändring i verkligt värde	–5	15
Omklassificeringar till lager	–14	–
Kursdifferenser, m m	31	–3
Utgående värde	95	98

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

Not 13. Andelar i intresseföretag

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

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

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

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

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

Not 14. Långfristiga fordringar och övriga fordringar

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

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

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

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

Not 15. Varulager

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

	2005			2004		
	Kortfristiga	Långfristiga	Summa	Kortfristiga	Långfristiga	Summa
Färdigvarulager	808	0	809	737	3	740
Produkter i arbete	141	1	142	131	12	142
Råttobak	888	674	1 562	739	629	1 369
Övrigt insats- och förbrukningsmaterial	248	8	257	218	7	225
Summa varulager	2 086	684	2 770	1 826	651	2 476

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

Not 16. Reserv för osäkra kundfordringar

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

	2005	2004
Ingående balans	-99	-111
Avsättning under året	-30	-29
Återvinning under året	18	19
Nedskrivning under året	19	19
Avyttring av bolag	9	-
Kursdifferens	-13	3
Utgående balans	-96	-99

Not 17. Likvida medel och finansiella placeringar

Kortfristiga placeringar	2005	2004
Statsskuldväxlar	79	392
Bankcertifikat	1 197	429
Bostadscertifikat	498	755
Statsobligationer	108	61
Bostadsobligationer	41	166
Övriga placeringar	5	12
	1 929	1 815
Likvida medel		
Kassa och bank	1 418	660
Tillgodohavande på koncernkonto hos moderbolaget	311	442
Depositioner	0	85
	1 729	1 187
Summa enligt balansräkningen	3 657	3 002

Not 18. Eget kapital

Specifikation av eget kapitalposten reserver

	2005	2004
Omräkningsreserv*		
Ingående omräkningsreserv	-96	0
Årets omräkningsdifferenser	708	-96
Avgår omräkningsdifferenser hänförliga till sålda bolag	-1	-
Utgående omräkningsreserv	611	-96
Säkringsreserv**		
Ingående säkringsreserv	0	0
Ändrad redovisningsprincip, IAS 39	31	-
Omvärderingar redovisade direkt mot eget kapital	9	-
Utgående säkringsreserv	40	0
Summa reserver		
Ingående reserver	-96	0
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	707	-96
Säkringsreserv	40	-
Utgående reserver	651	-96

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

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

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

	2005	2004
Ingående återköpta egna aktier	-4 925	-4 385
Årets inköp	-1 434	-658
Årets avyttringar	23	82
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier	29	36
Nedsättning av nominellt värde	389	-
Utgående återköpta egna aktier	-5 918	-4 925

Aktiestruktur

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

Not 19. Resultat per aktie

	2005	2004
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 769	2 011

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning

Antal aktier	2005	2004
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	315 128 554	325 708 645

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning

Antal aktier	2005	2004
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, före utspädning	315 128 554	325 708 645
Effekt av utfärdade aktieoptioner	1 097 838	1 304 897
Vägt genomsnittligt antal aktier under året, efter utspädning	316 226 392	327 013 542

SEK	2005	2004
Resultat per aktie		
före utspädning	5:61	6:18
efter utspädning	5:59	6:15

Not 20. Räntebärande skulder

Förfallostrukturen för koncernens långfristiga räntebärande lån fördelar sig enligt följande:

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

Kortfristiga räntebärande skulder:

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

Not 21. Pensioner och liknande förpliktelser

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

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

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

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

I tabellen nedan specificeras nettovärdet av förmånsbaserade pensionsåtaganden.

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2005	2004	2005	2004
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	3 718	3 158	-	-
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-3 313	-2 944	-	-
Underskott, netto	405	214	0	0
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	68	47	488	339
Oredovisade aktuariella förluster, netto	-320	-68	-77	-16
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0	0	5	4
Nettoskuld i balansräkningen	153	193	416	327
Belopp i balansräkningen				
Skulder	343	313	416	327
Tillgångar*	-190	-120	-	-
Nettoskuld i balansräkningen	153	193	416	327

*Se not 14.

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

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

Kostnaderna för förmånsbestämda planer redovisas under följande rubriker i resultaträkningen:

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

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

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2005	2004	2005	2004
Nettoskuld vid årets början	193	-75	327	276
Effekt av förändrad redovisningsprincip	-	280	-	68
Nettoskuld vid årets början omräknad	193	205	327	344
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	-15	19	43	28
Utbetalningar av ersättningar till anställda	-4	-4	-5	-4
Inbetalningar till planer från arbetsgivare	-31	-19	-16	-11
Inbetalningar till planer från anställda	-8	-1	-	-
Företagsförsäljningar	-11	-	-	-
Kursdifferenser	30	-7	67	-30
Nettoskuld vid årets slut	153	193	416	327

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt)

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

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna under 2005 var 297 MSEK.

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

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

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

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

Avgiftsbestämda planer

Betalning till avgiftsbestämda planer sker löpande.

	Koncernen	
	2005	2004
Kostnader för avgiftsbestämda planer	55	34

Not 22. Avsättningar

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

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

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

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

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

	Totalt	Avsättningar för inkomstskatter	Avsättningar för omstruktureringar	Avsättningar för tobaksskatter etc	Avsättningar för garantiåtaganden	Övriga avsättningar
Ingående balans 2005-01-01	1 177	920	12	103	3	139
Avsättningar	349	36	140	24	0	150
lanspråktagande	-41	-3	-25	0	0	-13
Årets upplösning	-27	-23	-3	0	0	-1
Avyttrade bolag	-12	-8	-3	0	0	0
Omklassificeringar	-28	-35	0	-2	0	10
Kursdifferenser	230	181	6	14	0	29
Utgående balans 2005-12-31	1 649	1 068	126	138	3	314

Not 23. Övriga skulder

Övriga långfristiga skulder per 31 december består av följande:

	2005	2004
Icke räntebärande långfristiga skulder	17	21

Övriga kortfristiga skulder per 31 december består av följande:

	2005	2004
Tobaksskatter	1 043	827
Mervärdeskatteskuld	330	249
Övrigt	247	332
Summa	1 621	1 409

Not 24. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

	2005	2004
Upplupna lönerelaterade kostnader	120	139
Upplupna semesterlöner	69	69
Upplupna sociala avgifter	92	77
Övrigt	499	560
Summa	780	845

Not 25. Finansiella instrument

Verksamhet

Swedish Match är genom sin internationella verksamhet exponerat för finansiella risker. Med finansiella risker menas de fluktuationer i Swedish Match kassaflöde som förklaras av förändringar i valutakurser och räntnivåer 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. Finanspolicyn uppdateras en gång per år eller vid behov. Ansvar för koncernens finansiering, finansiell riskhantering samt övriga finansrelaterade frågor är i huvudsak centraliserat till moderbolagets finansavdelning. Swedish Match-koncernens finansarbete är centraliserat för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera operativa risker.

Finansiella instrument

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

Valutarisker

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

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

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

Transaktionsexponering

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

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

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

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

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

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

Omräkningsexponering

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

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

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

Ränterisk

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

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

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

Refinansieringsrisk och likviditet

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

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

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

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

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

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

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

	2005	2004
Svenskt MTN	2,6%	3,2%
Globalt MTN	5,3%	5,4%
Övriga lån*	5,6%	5,1%

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

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

Redovisningsprinciper och säkringsredovisning

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

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

Likviditets- och kreditrisker

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

Not 25, forts

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

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

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

Rating

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

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

Bokfört värde och verkligt värde

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

	2005		2004	
	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kortfristiga placeringar				
Stadsskuldsväxlar	79	79	394	394
Bankcertifikat	1 199	1 199	429	429
Bostadscertifikat	499	499	759	759
Bostadsobligationer	42	42	170	169
Statsobligationer	112	112	62	62
Övriga finansiella placeringar	5	5	12	12
Total	1 936	1 936	1 826	1 825
Långfristiga lån				
Fast ränta	-727	-727	-2 327	-2 471
Rörlig ränta	-2 152	-2 153	-438	-439
Total	-2 879	-2 880	-2 765	-2 910
Kortfristiga lån				
Fast ränta	-1 701	-1 701	-309	-314
Rörlig ränta	-33	-33	-672	-672
Total	-1 734	-1 734	-981	-986
Derivatinstrument				
Valutaterminer	0	0	1	0
Valutaswappar	-17	-17	-15	-16
Ränteswappar	289	289	198	260
Total	272	272	183	245

Not 26. Ställda säkerheter

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

Not 27. Åtaganden och ansvarsförbindelser

Operationella leasingavtal

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

Inom ett år	-104
Senare än ett år men inom fem år	-728
Senare än fem år	-55
Summa minimileaseavgifter	-887

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

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

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

Ansvarsförbindelser

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

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

Rå tobaksinköp

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

Rättstvister

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

Not 27, forts

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

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

Not 28. Koncernföretag

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

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

Not 29. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys**Betalda räntor och erhållen utdelning**

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

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	2005	2004
Avskrivningar	458	480
Nedskrivningar	130	277
Orealiserade kursdifferenser	-168	262
Resultatandelar i intressebolag	-39	11
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-289	-18
Förändring upplupna räntor	-6	-35
Realiserade kursdifferenser, överfört till finansieringsverksamheten	164	-295
Reserver som inte är kassapåverkande	43	-
Justeringar avseende betald skatt	22	-
Övrigt	8	-3
Summa	323	679

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter

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

Avyttring av dotterföretag och andra affärsenheter

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

Not 30. Kritiska uppskattningar och bedömningar

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

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

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

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

Not 31. Uppgifter om moderbolaget

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

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

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

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

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

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

Koncernens balansräkning per den 31 december	Not	Effekt vid övergång till IFRS			Effekt vid övergång till IFRS				
		Rapporterat 31 dec, 2003	Växande gröda IAS 41	Pensioner IAS 19	IFRS 1 jan, 2004	Rapporterat 31 dec, 2004	Goodwill IAS 38	Växande gröda IAS 41	IFRS 31 dec, 2004
Tillgångar									
Immateriella anläggningstillgångar	a	3 648			3 648	3 285	167		3 452
Materiella anläggningstillgångar		2 788			2 788	2 614			2 614
Biologiska tillgångar	b	73	8		81	76	22		98
Andelar i intresseföretag		134			134	125			125
Andra långfristiga värdepappersinnehav		11			11	11			11
Långfristiga fordringar	c	226		-21	205	316			316
Uppskjutna skattefordringar	a, b, c	245		129	373	397			397
Summa anläggningstillgångar		7 125	8	108	7 240	6 823	167	22	7 012
Varulager		2 676			2 676	2 476			2 476
Kundfordringar		1 880			1 880	1 662			1 662
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		193			193	185			185
Övriga fordringar		562			562	560			560
Kortfristiga placeringar		1 169			1 169	1 815			1 815
Likvida medel		1 498			1 498	1 187			1 187
Tillgångar som innehas för försäljning		-			-	-			-
Summa omsättningstillgångar		7 977			7 977	7 886			7 886
SUMMA TILLGÅNGAR		15 102	8	108	15 218	14 709	167	22	14 898
Eget kapital									
Aktiekapital		844			844	808			808
Reserver		-			-	-96			-96
Balanserat resultat inklusive årets resultat	a, b, c	3 166	5	-257	2 914	3 709	143	15	3 867
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		4 010	5	-257	3 758	4 421	143	15	4 579
Minoritetsintressen	a, b, c	597	0	7	604	473	7	1	481
Summa eget kapital		4 606	5	-250	4 362	4 894	150	16	5 060
Skulder									
Långfristiga räntebärande skulder		4 535			4 535	2 559			2 559
Övriga långfristiga skulder		66			66	21			21
Avsättningar till pensioner	c	372		361	733	739			739
Övriga avsättningar		299			299	530			530
Uppskjutna skatteskulder	a, b, c	1 083	2	-4	1 081	1 220	16	6	1 243
Summa långfristiga skulder		6 355	2	357	6 713	5 069	16	6	5 092
Kortfristiga räntebärande skulder		846			846	970			970
Leverantörsskulder		719			719	708			708
Skatteskulder		91			91	168			168
Övriga kortfristiga skulder		1 330			1 330	1 409			1 409
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		790			790	845			845
Avsättningar		365			365	647			647
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		-			-	-			-
Summa kortfristiga skulder		4 141			4 141	4 746			4 746
Summa skulder		10 496	2	357	10 855	9 815	16	6	9 837
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		15 102	8	108	15 218	14 709	167	22	14 898

Koncernens resultaträkning

1 januari – 31 december

Effekt vid övergång till IFRS

Not	Effekt vid övergång till IFRS			IFRS jan–dec, 2004
	Rapporterat jan–dec, 2004	Goodwill IAS 38	Växande gröda IAS 41	
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt		21 705		21 705
Avgår, tobaksskatt		-8 698		-8 698
Nettoomsättning		13 007		13 007
Kostnad för sålda varor*	b	-7 262	15	-7 246
Bruttoresultat		5 745	15	5 761
Övriga rörelseintäkter		24		24
Försäljningskostnader		-2 238		-2 238
Administrationskostnader**	a	-1 646	175	-1 471
Övriga rörelsekostnader		-5		-5
Resultatandelar i intressebolag		1		1
Avskrivningar på immateriella tillgångar				
Förlikningsintäkt		1 521		1 521
Rörelseresultat		3 403	175	3 593
Finansiella intäkter		106		106
Finansiella kostnader		-270		-270
Finansnetto		-164		-164
Resultat före skatt		3 238	175	3 429
Skatter	a, b	-1 323	-18	-1 345
Årets resultat		1 915	157	2 084
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		1 852	149	2 011
Minoritetsintresse		64	8	72
		1 915	157	2 084
Resultat per aktie				
före utspädning (kr)		5:68		6:18
efter utspädning (kr)		5:66		6:15

* Inkluderande nedskrivning och reservering i tändsticksverksamheten med 150 MSEK.

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

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

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

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

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

Reglerna för redovisning av biologiska tillgångar föreskrivs i IAS 41.

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

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

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

Jämförelse av kassaflödesanalysen för 2004 enligt svenska redovisningsprinciper och IFRS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Not 34. Resultat och eget kapital enligt amerikanska redovisningsprinciper

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

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

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

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

a) Redovisning av goodwill med mera

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

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

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

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

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

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

c) Omstruktureringskostnader

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

d) Sale and leaseback av fastigheter

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

	2005	2004
Byggnader	613	610
Akkumulerade avskrivningar	-176	-160
Byggnader, netto	436	450
Förutbetalda kostnader	-14	-14
Finansieringsåtagande	691	713
Eget kapital justering	-269	-277

e) Derivatinstrument

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

f) Pensioner

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

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

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

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

g) Övrigt

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

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

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

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

h) Dekonsolidering av General Cigar

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

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

	Redovisat enligt IFRS		Beräknade värden enligt US GAAP	
	2005	2004	2005	2004
Anläggningstillgångar	7 903	7 003	10 303	9 374
Omsättningstillgångar	8 903	6 528	8 904	6 515
Summa tillgångar	16 806	13 531	19 208	15 889
Eget kapital	5 079	4 579	6 630	6 287
Minoritetsintressen	3	7	3	7
Avsättningar	3 365	2 448	3 532	2 418
Långfristiga skulder	2 884	2 575	3 518	3 213
Kortfristiga skulder	5 474	3 922	5 524	3 964
Summa skulder och eget kapital	16 806	13 531	19 208	15 889

Moderbolagets resultaträkning

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

Moderbolagets balansräkning

	Not	2005-12-31	2004-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8	40	49
Materiella anläggningstillgångar	9	3	3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	21	10 974	6 798
Fordringar på koncernföretag	10	2 812	2 418
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	10	10
Uppskjutna skattefordringar	7	5	5
Summa finansiella anläggningstillgångar		13 801	9 231
Summa anläggningstillgångar		13 844	9 283
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		2 435	1 410
Fordringar på intresseföretag		2	3
Övriga fordringar		2	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	49	83
Summa kortfristiga fordringar		2 488	1 502
Kortfristiga placeringar		1 923	1 803
Kassa och bank		311	527
Summa omsättningstillgångar		4 722	3 832
SUMMA TILLGÅNGAR		18 566	13 115
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital, 324 596 181 aktier à 1:20 resp 336 596 181 à 2:40		390	808
Reservfond		80	194
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		832	1 507
Årets resultat		4 570	872
Summa eget kapital		5 872	3 381
Obeskattade reserver	14	35	1 474
Avsättningar		12	-
Långfristiga skulder			
Obligationslån	15	2 047	2 557
Skulder till koncernföretag	16	11	57
Övriga långfristiga skulder	17	4	-
Summa långfristiga skulder		2 062	2 614
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	15	1 432	879
Leverantörsskulder		15	19
Skulder till koncernföretag	16	8 515	4 534
Skatteskulder		516	47
Övriga skulder	17	88	131
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	19	36
Summa kortfristiga skulder		10 585	5 646
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18 566	13 115
Ställda säkerheter	19	2	87
Eventualförpliktelser	19	1 101	310

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie kapital	Reserv-fond	Återköp av egna aktier	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital 2004-01-01	844	194	-4 385	7 018	3 671
Avsättning till fri fond genom indragning av aktier	-36		36		0
Återköp av egna aktier			-658		-658
Av personal inlösta aktieoptioner			82		82
Lämnade koncernbidrag				-38	-38
Skatteeffekt av koncernbidrag				11	11
Utdelning till moderbolagets aktieägare				-558	-558
Årets resultat				872	872
Utgående eget kapital 2004-12-31	808	194	-4 925	7 305	3 381
Ingående eget kapital 2005-01-01	808	194	-4 925	7 305	3 381
Avsättning till fri fond genom indragning av aktier	-29		29		0
Nedsättning av nominellt värde	-389		389		0
Nedsättning av reservfond		-114		114	0
Återköp av egna aktier			-1 434		-1 434
Av personal inlösta aktieoptioner			23		23
Lämnade koncernbidrag				-82	-82
Skatteeffekt av koncernbidrag				23	23
Utdelning till moderbolagets aktieägare				-612	-612
Redovisning av optionsprogram				2	2
Årets resultat				4 570	4 570
Utgående eget kapital 2005-12-31	390	80	-5 918	11 320	5 872

Moderbolagets kassaflödesanalys

	Not	2005	2004
Den löpande verksamheten	22		
Resultat efter finansiella poster		3 874	1 176
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-2 508	-22
Betald inkomstskatt		-252	-208
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1 114	946
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		8	-
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-10	45
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 112	991
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2	-3
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-3	-1
Förvärv av dotterföretag		-1 573	-
Avyttring av dotterföretag		8	-
Lämnade aktieägartillskott		-14	-
Förändring av kortfristiga placeringar		-120	-639
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 704	-643
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-1 434	-658
Försäljning av egna aktier		23	82
Upptagna lån		920	-
Amortering av lån		-891	-1 627
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-612	-558
Lämnade koncernbidrag		-82	-38
Förändringar av koncernmellanhavanden		2 615	1 871
Övrigt		-163	295
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		376	-633
Årets kassaflöde		-216	-285
Kassa och bank vid årets början		527	812
Kassa och bank vid årets slut		311	527

Noter för moderbolaget

Not 1. Nettoomsättning

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

Not 2. Övriga rörelseintäkter

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

Not 3. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Administrationskostnader inkluderar kostnader för revisionsarvoden enligt nedanstående tabell:

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

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

Not 4. Sjukfrånvaro i moderbolaget

(procent)	2005	2004
Total sjukfrånvaro	2,74	2,65
varav långtidssjukfrånvaro	50,32	70,88
Sjukfrånvaro för män	5,51	4,60
Sjukfrånvaro för kvinnor	2,16	0,73
Sjukfrånvaro för anställda -29 år	*	*
Sjukfrånvaro för anställda 30-49 år	3,42	3,92
Sjukfrånvaro för anställda 50- år	1,09	0,12

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

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

Not 5. Finansnetto

	Resultat från andelar i koncernföretag	
	2005	2004
Utdelningar	3 234	264
Nedskrivningar	-489	-23
Koncernbidrag	1 328	1 164
Övrigt	-3	-
Summa	4 070	1 405

Not 5 forts.

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

	Räntekostnader och liknande resultatposter	
	2005	2004
Räntekostnader, koncernföretag	-113	-65
Räntekostnader, övriga	-157	-219
Avgifter banker, kreditinstitut	-9	-6
Resultat försäljningar kortfristiga placeringar	-3	-5
Kursdifferenser	-480	0
Summa	-762	-295

Not 6. Bokslutsdispositioner

	2005	2004
Skillnad mellan redovisad avskrivning och avskrivning enligt plan:		
Varumärken	-11	23
Inventarier, verktyg och installationer	0	0
Periodiseringsfond, årets avsättning	0	-310
Periodiseringsfond, årets återföring	1 450	231
Summa	1 439	-56

Not 7. Skatter

Redovisad i resultaträkningen	2005	2004
Periodens skattekostnad	-741	-254
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-3	1
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1	5
Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget	-743	-248

Avstämning av effektiv skatt	2005 (%)	2005	2004 (%)	2004
Resultat före skatt		5 313		1 120
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	28,0	-1 488	28,0	-314
Ej avdragsgilla kostnader	2,7	-143	0,9	-10
Ej skattepliktiga intäkter	17,1	911	6,7	75
Skatt hänförlig till tidigare år	0,1	-3	0,1	1
Schablonintäkt	0,2	-11	-	-
Övrigt	0,2	-9	-	-
Redovisad effektiv skatt	14,0	-743	22,1	-248

Not 7. forts.

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

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

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

Not 8. Immateriella anläggningstillgångar

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

Avskrivningar fördelas i resultaträkningen enligt nedan:

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

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

I tillgångarnas anskaffningsvärde ingår inga lånekostnader.

Not 9. Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer

Anskaffningsvärde

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

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

Avskrivningar

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

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

Redovisade värden

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

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

I tillgångarnas anskaffningsvärde ingår inga lånekostnader.

Not 10. Fordringar på koncernföretag

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

Not 11. Andra långfristiga värdepappersinnehav

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

Not 12. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

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

Not 13. Eget kapital

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

Återköpta aktier

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

Utdelning

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

Not 14. Obeskattade reserver

	2005-12-31	2004-12-31
Akkumulerade avskrivningar utöver plan:		
Immateriella anläggningstillgångar		
Ingående balans 1 januari	24	48
Årets avskrivningar utöver plan	11	-23
Utgående balans 31 december	35	24
Periodiseringsfonder		
Periodiseringsfonder avsatta vid taxering åren 1999–2004 som i sin helhet upplöstes den 31 December 2005.	-	1 450
Utgående balans 31 december	0	1 450
Summa obeskattade reserver	35	1 474

Not 15. Skulder till kreditinstitut/obligationslån

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

Not 20. Närstående**Sammanställning över närståendetransaktioner**

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

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

Not 16. Skulder till koncernföretag

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

Not 17. Övriga skulder

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

Not 18. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

Not 19. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

Not 21. Koncernföretag

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

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

Specifikation av moderbolagets innehav av direktägda andelar i koncernföretag

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

¹⁾ Överfört till dotterföretag 2005.

²⁾ Resterande aktier ägs av dotterföretag.

³⁾ Nationaliserat 1963.

⁴⁾ Nationaliserat 1968.

⁵⁾ Nationaliserat 1969.

Härutöver ägs aktier i:

– Union Allumettiére Marocaine S.A.

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

Övriga aktier per 31 december 2005-12-31

Moderbolaget innehar aktier i ett rörelseanknutet bolag.

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

Not 22. Kassaflödesanalys

Likvida medel

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:

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

Betalda räntor och erhållen utdelning

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

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

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

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

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

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

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

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

Styrelsens förslag till vinstdisposition

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

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

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

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

Stockholm den 15 februari 2006

Bernt Magnusson
Styrelsens ordförande

Jan Blomberg

Kenneth Ek

Tuve Johannesson

Arne Jurbrant

Eva Larsson

Joakim Lindström

Karsten Slotte

Meg Tivéus

Kersti Strandqvist

Sven Hindrikes
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 mars 2006

KPMG Bohlins AB

Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

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

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

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

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

Stockholm den 10 mars 2006
KPMG Bohlins AB

Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Enligt OMX Stockholmsbörsens noteringsavtal ska svenska bolag noterade på A-listan och vissa större svenska bolag noterade på O-listan tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning så snart som möjligt efter 1 juli 2005, dock senast inför bolagsstämman 2006. Swedish Match tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Kodens regler att minst en delårsrapport ska granskas av bolagets revisorer kommer att tillämpas första gången i samband med halvårsrapporten 2006. Bolagsstyrningsrapporten är granskad av bolagets revisorer.

Sarbanes Oxley Act

Swedish Match omfattas sedan en tidigare notering på den amerikanska börsen NASDAQ av krav på rapportering till the United States Securities and Exchange Commission, SEC. Det innebär att Swedish Match omfattas av Sarbanes Oxley Act regler för bolagsstyrning och intern kontroll avseende finansiell rapportering.

Bolagsordning

Enligt Swedish Match bolagsordning är bolagets firma Swedish Match AB, och bolaget är publikt (publ). Bolagets styrelse ska ha sitt säte i Stockholm. Föremålet för koncernens verksamhet är att direkt eller indirekt driva rörelse avseende utveckling och tillverkning samt handel med tobaksvaror, tändstickor och tändare, samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

Bolagets aktiekapital ska uppgå till lägst trehundra miljoner (300 000 000) och högst en miljard tvåhundra miljoner (1 200 000 000) kronor.

Bolagets styrelse ska bestå av lägst fem och högst tio ledamöter, vilka väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma. Antalet revisorer ska vara högst två med högst samma antal revisors-suppleanter eller högst två revisionsbolag. Bolagets räkenskapsår ska omfatta tiden 1 januari – 31 december, och bolagsstämma ska hållas i Stockholm, Göteborg eller Malmö. I bolagsordningen listas ärenden som ska behandlas på ordinarie bolagsstämma. Vidare innehåller bolagsordningen bland annat bestämmelser om kallelse till stämma, hur anmälan till stämma ska ske, samt rätt att medföra biträde till stämma.

Bolagsordning i sin helhet finns tillgänglig på bolagets hemsida www.swedishmatch.com.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman det högsta beslutande organet i ett aktiebolag. Bolagsstämman utser styrelse och revisorer, samt fattar beslut bland annat om ändringar i bolagsordningen och om förändring av aktiekapitalet.

Bolagsstämma 2005

Swedish Match ordinarie bolagsstämma ägde rum den 27 april 2005. Bolagsstämman fastställde räkenskaperna för år 2004 och beviljade styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen under året 2004. Bolagsstämman beslöt att till aktieägarna dela ut 1:90 kronor per aktie.

Vidare beslöt stämman att ersättningen för tiden fram till nästa ordinarie bolagsstämma till styrelsen ska uppgå till 2 550 000 kronor, varav 750 000 kronor ska gå till styrelsens ordförande och 300 000 kronor vardera till övriga bolagsstämmovalda ledamöter, utom till styrelseledamot anställd i bolaget som inte skulle erhålla någon ersättning. Stämman beslöt också att tilldela styrelsen 400 000 kronor som kompensation för kommittéarbete, att fördelas inom styrelsen på sätt som styrelsen beslutar.

Arvode till revisorerna ska betalas enligt godkänd räkning. Arvode till styrelsen och revisorerna under 2005 framgår av not 5 och 6 på sidorna 48 och 50.

Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Bernt Magnusson (ordförande), Jan Blomberg, Tuve Johannesson, Arne Jurbrant, Karsten Slotte och Meg Tivéus. Kersti Strandqvist och Sven Hindrikes nyvaldes.

Därutöver meddelades på bolagsstämman att de anställda i Sverige organisationer utsett Kenneth Ek, Eva Larsson och Joakim Lindström till ordinarie styrelseledamöter, och Eeva Kazemi Vala, Stig Karlsson och Håkan Johansson till suppleanter för dessa.

Vidare godkände stämman nedsättning av bolagets aktiekapital med 28,8 MSEK genom indragning av 12 miljoner aktier. Aktierna har tidigare återköpts av bolaget i enlighet med mandat från tidigare bolagsstämmor. Därtill godkände bolagsstämman nedsättning av aktiekapitalet genom minskning av aktiernas nominella belopp från 2:40 SEK till 1:20 SEK samt att reservfonden i moderbolaget skulle nedsättas med 114 MSEK. Genom nedsättningen överfördes 532 MSEK från bundet eget kapital till fritt eget kapital.

Aktieägarna godkände också styrelsens förslag om bemyndigande att före nästa ordinarie bolagsstämma för-

värva högst så många aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Förvärv ska ske på Stockholmsbörsen till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet (marknadpris).

Stämman beslöt att låta bolaget utställa högst 907 408 köpoptioner till ett sammanlagt värde av högst 9,8 MSEK, vilket motsvarar värdet av tilldelade optioner enligt bolagets optionsprogram för 2004. Antalet utställda optioner med anledning av bolagsstämmans beslut framgår av not 5 på sidan 49.

Stämman godkände även styrelsens förslag till ett optionsprogram för ledande befattningshavare för 2005 till ett sammanlagt värde av högst 25,2 MSEK.

Stämman utsåg valberedning för tiden intill utgången av nästa ordinarie bolagsstämma.

Valberedning

Valberedningen utses årligen av bolagsstämman. På valberedningen ankommer enligt den av bolagsstämman fastställda instruktionen att bereda och avge förslag till val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning till kommittéarbete, val och arvodering av revisor, val av ordförande på ordinarie bolagsstämma, och val av valberedning inför nästa ordinarie bolagsstämma.

Därutöver ägnade valberedningen under det gångna verksamhetsåret, i likhet med tidigare års nomineringskommittéer, betydande tid åt ersättningsystemen inom Swedish Match-koncernen, samt åt därmed närliggande frågor.

Den ordinarie bolagsstämman utsåg 2005 till ledamöter: Bernt Magnusson (sammankallande), och Marianne Nilsson (Robur), vilka båda omvaldes, samt Pernilla Klein (Tredje AP-fonden) och Joakim Spetz (Handelsbanken Fonder), vilka nyvaldes. Carl Rosén (Andra AP-fonden) valdes till suppleant. Valberedningen utser inom sig ordförande.

Joakim Spetz utsågs till ordförande. Av medlemmarna är det endast Bernt Magnusson som ingår i bolagets styrelse. Valberedningen representerade vid nomineringstillfället 5,8 procent av bolagets utestående aktier.

Valberedningen ger synpunkter på hur utvärdering av styrelsens arbete ska utformas och genomföras. Den genomförda utvärderingen granskas sedan av valberedningen.

Valberedningen sammanträder så ofta som erfordras, dock minst en gång årligen. Under 2005 hade valberedningen sex möten.

Styrelse

Swedish Match styrelse består av åtta ledamöter valda av bolagsstämman och tre arbetstagarrepresentanter, jämte tre suppleanter för dessa.

Styrelsen kallas till ett konstituerande samt fem ordinarie sammanträden per år.

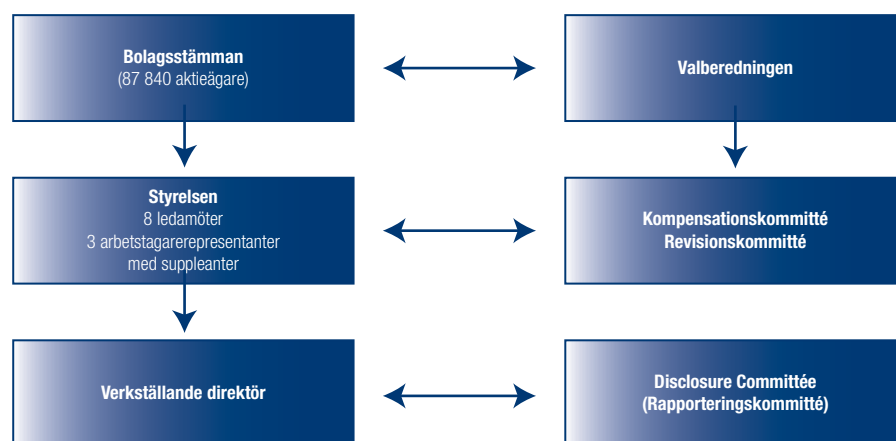
Tre ordinarie sammanträden koordineras med tidpunkterna för den ekonomiska informationen vid första och tredje kvartalen samt årsbokslutskommunikén. Därutöver håller styrelsen möten i augusti och december då såväl långsiktig plan som budget för verksamheten behandlas. Vid det styrelsemöte där årsbokslutet presenteras deltar revisorerna för att meddela iakttagelser från revisionen. Utöver de ordinarie mötena, kallas styrelsen till ytterligare sammanträden när situationen så påkallar.

I samband med vissa sammanträden besöker styrelsen någon av bolagets större anläggningar.

Styrelsens ansvar

Styrelsen ansvarar för Swedish Match övergripande, långsiktiga strategier och mål, fastställer budget och affärsplaner, granskar och godkänner bokslut, antar viktiga riktlinjer, samt fattar beslut i frågor rörande investeringar och avyttringar.

Swedish Match-koncernens styrning



Styrelsen utser och fastställer instruktioner för bolagets verkställande direktör, samt fastställer dennes lön och annan ersättning. Därtill beslutar styrelsen om revisions- och kompensationskommitténs sammansättning.

Vidare övervakar styrelsen verkställande direktörens arbete, ansvarar för att organisationen är ändamålsenlig och utvärderar fortlöpande handläggningsrutiner, riktlinjer för förvaltning och placering av bolagets medel. Styrelsen säkerställer kvaliteten på den finansiella rapporteringen genom det system för intern kontroll som närmare beskrivs i styrelsens rapport över intern kontroll, sid 86. Bolagets revisorer har deltagit i ett möte med styrelsen och i åtta möten med revisionskommittén.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbetsordning fastställs årligen av det konstituerande mötet. Arbetsordningen innehåller instruktioner avseende arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören, samt instruktioner för ekonomisk rapportering. Arbetsordningen föreskriver också att styrelsen ska ha en revisionskommitté och en kompensationskommitté. Vidare definierar arbetsordningen styrelseordförandens roll.

Styrelsen 2005

Styrelsen höll sitt konstituerande möte samma dag som bolagsstämman, varvid sedvanliga beslut såsom val av ordförande (Bernt Magnusson), sekreterare (Bo Aulin) och firmatecknare fattades. Dessutom utsågs ledamöter i kompensations- och revisionskommittéerna.

Antalet styrelsemöten under 2005 uppgick till åtta, varav två per capsulam.

Förutom uppföljning av verksamheten mot budget och strategisk plan samt stärkande av bolagets system för 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.

I samband med styrelsens möte i augusti besöktes koncernens cigarrfabrik i Houthalen, Belgien.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar för att leda styrelsens arbete och för att bevaka att styrelsen fullgör sina förpliktelser enligt aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning. Styrelsens ordförande ska genom fortlöpande kontakter med den verkställande direktören följa företagens verksamhet och utveckling och säkerställa att styrelsen löpande får den information som är nödvändig för att styrelsearbetets kvalitet upprätthålls och utövas enligt aktiebolagslagen. Ordföranden ansvarar också för att vidarebefordra ägarnas åsikter till styrelsen.

Ordförande i styrelsen är Bernt Magnusson.

Revisionskommitté

Revisionskommitté utses årligen av styrelsen.

Kommittén 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 part som är närstående till koncernen eller styrelseledamot. 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.

Ledamöter under 2005 har varit: Jan Blomberg (ordförande), Meg Tivéus, Karsten Slotte samt Kersti Strandqvist (från och med 27 april).

Förutom tillsyn över finansiell rapportering och revision har kommittén under 2005 ägnat särskild uppmärksamhet åt genomgång av bolagets interna kontrollfunktion och bolagets finansiella strategi.

Under 2005 hölls åtta möten, varav ett per telefon.

Kompensationskommitté

Kompensationskommitté utses årligen inom styrelsen.

Enligt sin instruktion har kommittén att behandla och besluta i frågor om löner och övriga anställningsvillkor såsom pensionsförmåner och incitamentsprogram för koncernledningen exklusive verkställande direktören. Därutöver behandlar och beslutar kommittén i ersättningsfrågor av principiell natur. Styrelsen (exklusive verkställande direktören) beslutar på förslag från kommittén om kompensationsfrågor för verkställande direktören samt också i vissa andra ersättningsfrågor som av kompensationskommittén har hänskjutits till styrelsen, till exempel ledningens incitamentsprogram samt vinstandelssystem. Styrelsens förslag till aktierelaterade belöningsystem underställs bolagsstämman för beslut. Från och med bolagsstämman 2006 kommer principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagets ledning underställas bolagsstämman för beslut.

Det åligger kommitténs ordförande att löpande hålla styrelsen informerad om kommitténs arbete och beslut. Kommittén sammanträder så ofta som erfordras, dock minst två gånger årligen.

Ordförande i kommittén är styrelsens ordförande Bernt Magnusson. Ledamöter var under året Jan Blomberg och Arne Jurbrant.

Under 2005 hölls fem möten då särskild uppmärksamhet ägnades åt följande frågor: fastställande av 2004 års rörliga ersättningar att utbetalas 2005, fastställande av utformning och målparametrar för koncernchefens och övriga ledningens rörliga ersättningar för 2005 samt principer för

framtida rörliga ersättningar, förslag till styrelsen på löneförändring för koncernchefen 2006 och fastställande av övriga koncernledningens löner för 2006.

Vidare förelade kommittén styrelsen ett förslag till bolagsstämman 2005 att låta bolaget utställa köpoptioner avseende 2004 års optionsprogram samt förslag till optionsprogram för ledande befattningshavare för 2005.

Kommitténs arbete har utförts med stöd av extern expertis i fråga om nivåer och strukturer för ersättning till ledningen.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen utvärderar fortlöpande sitt arbete genom diskussioner och intervjuer mellan ordförande och ledamöter. Utvärdering har också gjorts på grundval av en sammanställning av enkätsvar från varje styrelseledamot. Enkäten omfattar omdömen om såväl de enskilda ledamöterna som styrelsearbetets kvalitet i allmänhet. Utvärderingen tillställs och granskas av valberedningen.

Styrelsens och kommittéernas sammansättning, samt antal möten och närvaro 2005

	Styrelse	Revisionskommitté	Kompensationskommitté
Antal möten, totalt	6*	8	5
Bernt Magnusson	5		5
Jan Blomberg	6	8	5
Sven Hindrikes (nyvald 2005)	4		5
Tuve Johannesson	6		
Arne Jurbrant	6		4
Karsten Slotte	6	8	
Kersti Strandqvist (nyvald 2005)	4	6	
Meg Tivéus	6	8	
Kenneth Ek	5		
Eva Larsson	6		
Joakim Lindström	6		
Håkan Johansson	6		
Stig Karlsson	6		
Eeva Kazemi Vala	6		

* exkl. per capsulam (2 st)

Styrelsens oberoende

Verkställande direktören Sven Hindrikes är i egenskap av anställd i bolaget inte oberoende i förhållande till bolaget. Härutöver är inte styrelsens ordförande Bernt Magnusson enligt Svensk kod för bolagsstyrning oberoende i förhållande till bolaget då han ingått i styrelsen tolv år. Alla övriga styrelseledamöter anses vara oberoende.

Ersättning till styrelsen

Styrelsens ersättningar beslutas av ordinarie bolagsstämma. För information om styrelsens arvode under 2005 se not 5, sid 48.

Verkställande ledning

Verkställande direktör

Verkställande direktör utses av styrelsen. Denne 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.

Verkställande direktör och koncernchef är Sven Hindrikes.

Ledningsgrupp

Swedish Match verkställande ledning består av Sven Hindrikes, verkställande direktör och koncernchef, Bo Aulin, chef för koncernstab Corporate Affairs, Lars Dahlgren, chef för koncernstab Group Finance och IS/IT, Lennart Freeman, vice verkställande direktör och chef för North America Division, Lars-Olof Löfman, chef för North Europe Division, Göran Streiffert, chef för koncernstab Group Human Resources och Jarl Ugglå, chef för International Division. Dessa personer bildar koncernens ledningsgrupp.

Ersättning till verkställande ledningen

För information om verkställande direktörens och koncernchefens och ledningsgruppens ersättningar, se not 5, sid 48.

Revision och revisorer

Revisorerna utses av ordinarie bolagsstämma.

Revisorer

Revisionsfirman KPMG Bohlins AB har av bolagsstämman utsetts till revisorer för Swedish Match för perioden 2004 till och med ordinarie bolagsstämma 2008. Auktoriserade revisorn Thomas Thiel är huvudansvarig revisor. Thomas Thiel är även revisor i bl a Ericsson, Folksam, Holmen, SKF och Svenska Handelsbanken.

För ersättning till Swedish Match revisorer, se not 6, sid 50.

Rapporteringskommitté

Verkställande direktören har tillsatt en rapporteringskommitté med uppgift i första hand att säkerställa att all extern rapportering, inklusive bokslutsrapporter och årsredovisning, samt presskommunikéer med innehåll som kan vara kurspåverkande eller som innehåller finansiell information, framtagits enligt koncernens gällande rutiner. Ledamöter av kommittén är cheferna för Investor Relations, Internal Control, Corporate Communications och Group Corporate Affairs med den sistnämnde (Bo Aulin) som ordförande.

Under 2005 höll kommittén fem möten.

Styrelse

Bernt Magnusson

Tuve Johannesson

Arne Jurbrant

Karsten Slotte



Sven Hindrikes

Meg Tivéus

Jan Blomberg

Kersti Strandqvist



Bernt Magnusson

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

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Fareoffice AB. Ledamot i Volvo Car Corp., Höganäs AB, Pharmadule AB, Net Insight AB och Coor Service Management AB. Rådgivare till European Bank for Reconstruction and Development.

Tidigare uppdrag i bolaget:

Bernt Magnusson har varit styrelseledamot i Swedish Match i 12 år och kan enligt svensk kod för bolagsstyrning inte anses oberoende i förhållande till bolaget.

Arbetslivserfarenhet: Controller SCA, Konsult, R.N. Herbert, USA, Ekonomisk och adm chef, Alfa-Laval, Agri-gruppen, vice VD Alfa-Laval, Sydafrika, vice VD Alfa-Laval Agrar, Tyskland, Divisionschef Uddeholms Skogsindustridivision, Medlem i koncernledningen, Swedish Match AB, vice VD, Swedish Match AB och VD Tändsticksdivisionen, Schweiz, vice VD Swedish Match AB, VD och koncernchef Nordstjernan AB, Styrelseordförande och koncernchef NCC AB. Egna och närtstående 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.

Oberoende ledamot.

Arbetslivserfarenhet: Revisor; Direktionssekreterare, Ekonomisk planering och kontroll samt Ekonomidirektör SCA, CFO Uddeholm, CFO Procordia/Pharmacia.

Egna och närtstående aktier: 3 638

Sven Hindrikes

Född 1950, civ ek. Verkställande direktör och koncernchef i Swedish Match AB sedan 2004.

Anställd och medlem i koncernledningen sedan 1998.

Styrelseuppdrag: Ledamot i Arnold André GmbH & Co KG.

Sven Hindrikes är anställd av bolaget och är därmed inte oberoende ledamot av styrelsen.

Tidigare verksam inom ABB i Mexico och vice VD i ABB Canada, vice VD i Linjebuss AB. Egna och närtstående aktieinnehav: 5 000. Köpoptioner: 93 595

Tuve Johannesson

Född 1943, ekonomie doktor h.c., civ ek. Ledamot sedan 2002.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Arctic Island Ltd, Ecolan International A/S och Findus AB. Ledamot i SEB, Cardo AB och Chumak.

Rådgivare till J.C. Bamford

Excavators Ltd.

Oberoende ledamot.

Arbetslivserfarenhet: Tetra Pak Group (Sverige, Sydafrika, Australien och Schweiz), VD VME Group, VD Volvo Car Corporation.

Egna och närtstående aktier: 6 000

Arne Jurbrant

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

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i IFL/MTC Stiftelsen.

Oberoende ledamot.

Arbetslivserfarenhet: VD-assistent Pripps Bryggerier, Produktchef Pripps Bryggerier, Marknadschef General Foods, Försäljningsdirektör General Foods, VD General Foods Danmark, VD General Foods Sverige/Danmark, Koncernchef Kraft Foods Norden.

Egna och närtstående 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.

Oberoende ledamot.

Arbetslivserfarenhet: Handelsattaché Finlands Generalkonsulat i Hamburg, Exportrådgivare Finska Utrikeshandelsförbundet, Exportdirektör Cultor Vasamills, VD Leipurien Tukku, LT-Tukku, VD Cultor Vasamills, VD Fazer Konfektyr, VD och Koncernchef Cloetta Fazer.

Egna och närtstående aktier: 3 000

Kersti Strandqvist

Född: 1964, tekn lic, MBA. Ledamot sedan 2005. Affärsområdeschef för Baby Care inom SCA Personal Care. Ledamot i Revisionskommittén.

Oberoende ledamot.

Arbetslivserfarenhet: Neste Chemicals (Sverige, Finland, Belgien, Elf Atochem (Frankrike), SCA.

Egna och närtstående aktier: 500

Kenneth Ek

Eeva Kazemi Vala



Håkan Johansson

Joakim Lindström

Eva Larsson

Meg Tivéus

Född 1943, civ ek. Ledamot sedan 1999. Ledamot i Revisionskommittén.
Övriga styrelseuppdrag: Statens Provningsanstalt, Ledamot i Cloetta Fazer AB, Operan AB, Billerud AB, Danderyds Sjukhus AB, Nordea Fonder AB, SNS samt Kommentus AB.
Oberoende ledamot.
Arbetslivserfarenhet: Projektledare McCann Ericsson Annonssbyrå, Produktchef Modö AB, Divisionschef Åhléns AB, Divisionschef Holmen AB, vice VD Posten AB, VD Svenska Spel.
Egna och närståendes aktier: 500

Arbetsstagarrepresentanter

Kenneth Ek

Född 1953. Ledamot sedan 1999. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Styrelseledamot för Ledarna vid snusfabriken i Göteborg.
Arbetslivserfarenhet: Elektriker, Elchef, Teknisk chef, strategiska/ industriella projekt i Swedish Match fabrik i Göteborg.
Egna och närståendes aktier: 0

Eva Larsson

Född 1958. Ledamot sedan 1999. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match Industries. Klubbordförande vid tändsticksfabriken i Tidaholm.
Arbetslivserfarenhet: Linjeoperatör, Försäkringsansvarig för kollektivanställdas försäkringar vid Swedish Match tändsticksfabrik i Tidaholm.
Egna och närståendes aktier: 0

Joakim Lindström

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

Arbetsstagarrepresentanter – Suppleanter

Håkan Johansson

Född 1963. Suppleant sedan 2004. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match. Arbetslivserfarenhet: Linjeoperatör i Swedish Match distribution i Malmö respektive Göteborg.
Egna och närståendes aktier: 0

Eeva Kazemi Vala

Född 1949. Suppleant sedan 2004. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match.
Arbetslivserfarenhet: Stockholms universitet, Casco AB, Karolinska Institutet, Bioanalytiker, Forskningskemist, Marknadsassistent, Market research manager och marknads-koordinator Swedish Match North Europe.
Egna och närståendes aktier: 500

Revisor

KPMG Bohlins AB

Huvudansvarig:

Thomas Thiel

Född 1947. Auktoriserad revisor. Revisor i Swedish Match sedan 2004. Tomas Thiels övriga revisionsuppdrag omfattar bl.a: Ericsson, Folksam, Holmen, SKF och Svenska Handelsbanken.

Koncernledning



Sven Hindrikes



Göran Streiffert



Lars-Olof Löfman



Lennart Freeman

Sven Hindrikes

Verkställande direktör och koncernchef i Swedish Match AB sedan 2004.

Anställd och medlem i koncernledningen sedan 1998.

Född 1950, civ ek.

Egna och närståendes aktieinnehav: 5 000

Köptioner: 93 595

Göran Streiffert

Personaldirektör. Chef för koncernstab Group Human Resources sedan 1997.

Anställd och medlem i koncernledningen sedan 1997.

Född 1946, fil kand.

Egna och närståendes aktieinnehav: 30 400

Köptioner: 79 984

Lars-Olof Löfman

Chef för North Europe Division sedan 2004.

Anställd 1987. Medlem i koncernledningen sedan 2004.

Född 1956, civ ing, controller DIHM.

Egna och närståendes aktieinnehav: 1 400

Köptioner: 51 426

Lennart Freeman

Vice verkställande direktör i Swedish Match AB sedan 2005.

Chef för North America Division sedan 1999.

Anställd 1975. Medlem i koncernledningen sedan 1999.

Född 1951, civ ek.

Egna och närståendes aktieinnehav: 300

Köptioner: 156 763



Jarl Ugglå



Bo Aulin



Lars Dahlgren

Jarl Ugglå

Chef för International Division sedan 2005.
Anställd 2002. Medlem i koncernledningen sedan 2004.
Född 1955, maskiningenjör.
Egna och närståendes aktieinnehav: 3 000
Köptioner: 61 203

Bo Aulin

Chefsjurist och Informationsdirektör. Chef för koncernstab Corporate Affairs sedan 1996.
Styrelsens sekreterare, ordförande i rapporteringskommittén.
Anställd i Swedish Match 1990.
Medlem i koncernledningen sedan 1996.
Född 1948, jur kand.
Egna och närståendes aktieinnehav: 4 400
Köptioner: 79 984

Lars Dahlgren

Finansdirektör. Chef för Group Finance och IS/IT sedan 2004.
Anställd 1996. Medlem i koncernledningen sedan 2004.
Född 1970, civ ek.
Egna och närståendes aktieinnehav: 1 000
Köptioner: 17 314

Internkontrollrapport

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2005

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Denna rapport har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning, avsnitt 3.7.2 och 3.7.3, och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Denna rapport utgör inte del av de formella årsredovisningshandlingarna.

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom interna policies, riktlinjer, manualer och koder, exempelvis arbetsfördelningen mellan å ena sidan styrelsen och å andra sidan den verkställande direktören och de andra organ som styrelsen inrättar, instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner.

Bolaget tillämpar en metod för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts. De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollstruktur som dokumenterats i process- och internkontrollbeskrivningar.

Bolaget följer upp efterlevanden av styrande dokument i form av interna policies, riktlinjer, manualer och koder samt av effektiviteten i kontrollstrukturerna. Swedish Match är

sedan en tidigare börsnotering på den amerikanska Nasdaq-börsen registrerat hos den amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC) och har därför att följa principerna för uppföljning av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering enligt den amerikanska Sarbanes Oxley-lagen. Detta arbete pågår för att avrapporteras första gången i samband med årsredovisningen för 2006.

Uppföljning sker vidare av bolagets informations- och kommunikationsvägar med avsikt att säkerställa att dessa är ändamålsenliga avseende den finansiella rapporteringen. En av bolagsledningen utsedd kommitté följer upp fullständigheten avseende upplysningskyldigheten i de finansiella rapporterna. Utfallet av bolagets process för riskhantering behandlas av styrelsen.

Styrelsen får månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation. Dessutom fyller styrelsens olika utskott viktiga funktioner i styrelsens uppföljning. Utskottens arbete beskrivs i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 78–81.

Styrelsen har utvärderat behovet av en särskild internrevisionsfunktion utgående från koncernens verksamhet. Förekomsten av en avdelning för intern kontroll i bolaget, som har att säkerställa den interna kontrollen i enlighet med reglerna i Sarbanes Oxley-lagen och av en Disclosure Committee, gör att styrelsen anser att det för närvarande inte finns behov av någon internrevisionsfunktion i bolaget.

Stockholm den 15 februari 2006

Bernt Magnusson
Styrelsens ordförande

Jan Blomberg

Kenneth Ek

Tuve Johannesson

Arne Jurbrant

Eva Larsson

Joakim Lindström

Karsten Slotte

Meg Tivéus

Kersti Strandqvist

Sven Hindrikes
Verkställande direktör

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	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Genomsnittligt operativt kapital}}$
<i>Direktavkastning (%)</i>	100 x	$\frac{\text{Utdelning}}{\text{Börskurs vid årets slut}}$
<i>EBITA</i>		Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar på immateriella tillgångar
<i>EBIT multipel</i>		$\frac{\text{Börsvärde} + \text{nettolåneskuld} + \text{minoritetsintresse}}{\text{Rörelseresultat}}$
<i>EBITA räntetäckningsgrad</i>		$\frac{\text{EBITA}}{\text{Räntenetto}}$
<i>Eget kapital per aktie</i>		$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Antal utestående aktier vid årets slut}^1}$
<i>Genomsnittligt eget kapital</i>		$\frac{\text{Ingående} + \text{utgående eget kapital}}{2}$
<i>Genomsnittligt operativt kapital</i>		$\frac{\text{Ingående} + \text{utgående operativt kapital}}{2}$
<i>Nettolåneskuld</i>		Räntebärande skulder ² – likvida medel
<i>Nettoskuldsättningsgrad</i>	100 x	$\frac{\text{Nettolåneskuld}}{\text{Eget kapital} + \text{minoritetsintresse}}$
<i>Operativt kapital</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>		$\frac{\text{Börskurs vid årets slut}}{\text{Vinst per aktie}}$
<i>Rörelsemarginal (%)</i>	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Nettoomsättning}}$
<i>Soliditet (%)</i>	100 x	$\frac{\text{Eget kapital} + \text{minoritetsintressen}}{\text{Totala tillgångar}}$
<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</i>		$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Genomsnittligt utestående antal aktier}^1}$

¹ Utestående antal aktier avser utestående aktier netto efter återköp.

² Pensionsskulder ingår inte i räntebärande skulder.

Femårsöversikt

Koncernens resultaträkningar i sammandrag¹⁾

(MSEK)	2001	2002	2003	2004	2005
Nettoomsättning	13 635	13 643	13 036	13 007	13 311
Bruttoresultat	5 928	6 124	5 933	5 761	6 033
Förlikningsintäkt UST	–	–	–	1 521	–
Rörelseresultat	2 113	2 371	2 224	3 593	2 825
Finansiella poster, netto	–273	–245	–50	–164	–128
Resultat efter finansiella poster	1 840	2 126	2 174	3 429	2 696
Årets resultat	1 228	1 429	1 558	2 084	1 777
Rörelseresultat före avskrivningar	2 783	3 022	2 889	4 072	3 283

Koncernens balansräkningar i sammandrag¹⁾

(MSEK)	2001	2002	2003	2004	2005
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	4 769	4 145	3 648	3 452	4 265
Materiella tillgångar	2 970	2 938	2 862	2 712	2 488
Finansiella anläggningstillgångar	691	606	616	848	1 150
Varulager	3 753	3 154	2 676	2 476	2 770
Kortfristiga fordringar	2 834	2 588	2 634	2 408	2 475
Likvida medel	1 606	2 016	2 666	3 002	3 657
Summa tillgångar	16 623	15 447	15 102	14 898	16 806
Eget kapital och skulder					
Eget kapital inklusive minoritetsintresse	4 105	4 007	4 010	5 060	5 083
varav minoritetsintresse	767	686	597	481	3
Långfristiga avsättningar	2 311	2 293	2 119	2 512	3 072
Långfristiga skulder	5 150	4 603	4 601	2 580	2 884
Kortfristiga avsättningar	–	–	–	647	293
Kortfristiga skulder	4 290	3 858	3 775	4 099	5 474
Summa eget kapital och skulder	16 623	15 447	15 102	14 898	16 806

Kassaflöde¹⁾

(MSEK)	2001	2002	2003	2004	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 609	2 585	2 638	3 626	2 718
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–1 520	–717	–625	–1 118	–865
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–318	–1 633	–1 469	–2 779	–1 441
Årets kassaflöde	–229	235	544	–270	412
Kassa och bank vid årets början	1 065	846	989	1 497	1 187
Kursdifferens i kassa och bank	10	–92	–36	–40	130
Kassa och bank vid årets slut	846	989	1 497	1 187	1 729

¹⁾ Data för 2005 och 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för åren innan 2004 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper.

Nyckeltal¹⁾

	2001	2002	2003	2004	2005
Operativt kapital vid årets slut, MSEK ²⁾	10 548	9 477	8 377	7 314	7 765
Nettolåneskuld, MSEK	4 410	3 492	2 715	527	674
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	633	751	551	486	328
Rörelsemarginal, % ³⁾	15,5	17,4	17,1	17,8	19,7
Avkastning på operativt kapital, % ³⁾	21,3	23,7	24,9	29,4	34,7
Avkastning på eget kapital, %	28,3	35,2	38,9	48,2	36,6
Nettoskuldsättningsgrad, %	90,5	74,4	58,9	10,4	13,3
Soliditet, %	29,3	30,4	30,5	34,0	30,2
Aktiekapital, MSEK	892	868	844	808	390
Utdelning per aktie, SEK	1:45	1:60	1:70	1:90	2:10 ⁴⁾
Vinst per aktie före utspädning, SEK					
Exklusive större engångsposter	3:40	4:10	4:68	4:21	5:32
Inklusive större engångsposter	3:40	4:10	4:68	6:18	5:61

¹⁾ Data för 2005 och 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för åren innan 2004 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper.

²⁾ 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 pensionskulder och pensionsfordringar i det operativa kapitalet. Jämförelsesiffror har justerats enligt samma princip.

³⁾ Exklusive vinst vid försäljning av kontorsfastighet under 2005 och exklusive förlikningsintäkt från UST samt nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten under 2004.

⁴⁾ Styrelsens förslag.

Nettoomsättning per produktområde

(MSEK)	2001	2002	2003	2004	2005
Snus	2 457	2 788	2 995	3 081	3 131
Tuggtobak	1 377	1 333	1 146	1 058	1 079
Cigarrer	3 481	3 318	3 008	3 171	3 283
Piptobak och tillbehör	933	843	909	901	920
Tändstickor	1 690	1 648	1 395	1 378	1 316
Tändare	809	700	599	582	620
Övrig verksamhet	2 888	3 013	2 984	2 836	2 962
Summa	13 635	13 643	13 036	13 007	13 311

Rörelseresultat per produktområde

(MSEK)	2001	2002	2003	2004	2005
Snus	950	1 233	1 386	1 376	1 504
Tuggtobak	372	406	336	304	347
Cigarrer	420	472	393	567	613
Piptobak och tillbehör	236	164	201	254	237
Tändstickor	183	221	83	-12	13
Tändare	101	56	14	13	44
Övrig verksamhet	-149	-181	-189	-190	-140
Subtotal	2 113	2 371	2 224	2 312	2 618
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	-	206
Förlikningsintäkt UST	-	-	-	1 521	-
Nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten	-	-	-	-150	-
Kostnader för köp av aktier i Wimco Ltd	-	-	-	-90	-
Summa	2 113	2 371	2 224	3 593	2 825

Rörelsemarginal per produktområde

(Procent)	2001	2002	2003	2004	2005
Snus	38,7	44,2	46,3	44,7	48,0
Tuggtobak	27,0	30,5	29,3	28,7	32,1
Cigarrer	12,1	14,2	13,1	17,9	18,7
Piptobak och tillbehör	25,3	19,5	22,1	28,2	25,8
Tändstickor	10,8	13,4	5,9	-0,9	1,0
Tändare	12,5	8,0	2,3	2,2	7,1
Koncernen	15,5	17,4	17,1	17,8	19,7

Kvartalsdata

Resultaträkningar i sammandrag

(MSEK)	2004				2005			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning	3 002	3 376	3 419	3 211	2 967	3 384	3 461	3 500
Bruttoresultat	1 417	1 512	1 615	1 367	1 338	1 542	1 612	1 540
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	-	-	-	206	-
Förlikningsintäkt UST	1 417	104	-	-	-	-	-	-
Nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten	-	-	-150	-	-	-	-	-
Kostnader för köp av aktier i Wimco Ltd	-	-	-90	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	1 932	691	462	508	538	647	962	678
Finansiella poster, netto	-47	-27	-24	-67	-20	-33	-40	-36
Resultat efter finansiella poster	1 886	664	438	441	518	614	922	642
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 146	417	225	297	347	405	569	456
Rörelseresultat exklusive större engångsposter och avskrivningar	629	714	829	618	651	763	873	791

Nyckeltal

	2004				2005			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Rörelsemarginal, % ¹⁾	17,2	17,4	20,5	15,8	18,1	19,1	21,9	19,4
Nettoskultsättningsgrad, %	14,4	27,2	24,1	10,4	5,9	57,3	24,2	13,3
Soliditet, %	34,1	33,7	31,6	34,0	36,2	28,2	31,4	30,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	93	127	129	137	103	100	68	57
Vinst per aktie före utspädning, SEK								
Exklusive större engångsposter	0:96	1:03	1:37	0:86	1:06	1:27	1:53	1:47
Inklusive större engångsposter	3:46	1:21	0:65	0:86	1:06	1:27	1:81	1:47

¹⁾ Exklusive större engångsposter

Nettoomsättning per produktområde

(MSEK)	2004				2005			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	751	814	791	726	703	800	809	819
Tuggtobak	254	282	285	237	242	267	290	280
Cigarrer	687	846	848	790	734	841	874	834
Piptobak och tillbehör	211	214	234	242	216	218	241	245
Tändstickor	324	340	348	366	294	369	298	355
Tändare	146	146	147	142	143	155	156	166
Övrig verksamhet	628	734	766	708	635	734	792	800
Summa	3 002	3 376	3 419	3 211	2 967	3 384	3 461	3 500

Rörelseresultat per produktområde

(MSEK)	2004				2005			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	354	365	371	287	324	388	401	392
Tuggtobak	73	82	82	67	69	83	94	100
Cigarrer	129	156	174	108	136	112	188	176
Piptobak och tillbehör	60	53	69	72	60	56	62	60
Tändstickor	-19	-37	28	15	-17	30	31	-31
Tändare	8	9	6	-10	12	15	16	1
Övrig verksamhet	-90	-40	-30	-30	-47	-37	-37	-20
Subtotal	515	587	702	508	538	647	756	678
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	-	-	-	206	-
Förlikningsintäkt UST	1 417	104	-	-	-	-	-	-
Nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten	-	-	-150	-	-	-	-	-
Kostnader för köp av aktier i Wimco Ltd	-	-	-90	-	-	-	-	-
Summa	1 932	691	462	508	538	647	962	678

Rörelsemarginal per produktområde

(Procent)	2004				2005			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	47,1	44,8	46,9	39,5	46,0	48,5	49,5	47,8
Tuggtobak	28,7	29,0	28,8	28,4	28,6	31,2	32,5	35,6
Cigarrer	18,8	18,5	20,6	13,6	18,6	13,3	21,5	21,1
Piptobak och tillbehör	28,4	24,6	29,7	29,8	27,6	25,6	25,7	24,4
Tändstickor	-5,7	-11,0	8,1	4,2	-5,6	8,2	10,5	-8,9
Tändare	5,7	5,9	4,4	-7,3	8,6	9,8	10,4	0,4
Koncernen	17,2	17,4	20,5	15,8	18,1	19,1	21,9	19,4

Information till aktieägarna

Årsstämma/Bolagsstämma i Swedish Match AB (publ)

Årsstämma äger rum torsdagen den 20 april 2006, 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 12 april 2006, dels anmäler sin avsikt att delta i årsstämman till Swedish Match.

Registrering i aktieboken

Swedish Match aktiebok förs av VPC AB. Endast aktieägarregistrerade innehav återfinns under aktieägarens eget namn i aktieboken. För att aktieägare med förvaltarregistrerade aktier ska ha rätt att delta i stämman fordras att sådana aktieägare låter registrera sitt innehav under eget namn i god tid så att aktierna är ägarregistrerade i den utskrift av aktieboken som görs onsdagen den 12 april 2006.

Anmälan till årsstämman

Anmälan om deltagande till årsstämman tas emot från och med torsdagen den 23 mars 2006.

Anmälan kan ske per:

- Telefon: 020-61 00 10 (kl. 13.30 – 16.30)
- Fax: 08-720 76 56
- Internet: 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 onsdagen den 12 april 2006 klockan 16.00, då anmälningstiden går ut och anmälan måste vara Swedish Match tillhanda. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 25 april 2006. Utbetalning av utdelning beräknas ske genom VPC den 28 april 2006.

Tidplan för ekonomisk information

Rapport över första kvartalet 28 april 2006
Form 20F-2005 juni 2006
Rapport över första halvåret 3 augusti 2006
Rapport över de tre första kvartalen 25 oktober 2006
Bokslutsrapport för 2006 februari 2007
Årsredovisning för 2006 mars 2007

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.com

Den ekonomiska informationen finns också tillgänglig på 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