



Swedish Match är en global koncern med ett brett sortiment av marknadsledande varumärken inom rökfri tobak, cigarrer, piptobak och tändprodukter.

# Innehåll

2	Detta är Swedish Match
	<b>Koncernchefens kommentar</b>
4	Året som gått
6	Vår omvärld
8	Våra strategier
10	Varumärkesstrategi
	<b>Produktområden</b>
14	Snus
18	Cigarrer
22	Tuggtobak
24	Piptobak och Tillbehör
26	Tändprodukter
28	Socialt ansvar och miljö
32	Medarbetarna
36	Förvaltningsberättelse
	<b>Räkenskaper koncernen</b>
40	Resultaträkning
41	Balansräkning
42	Förändringar i eget kapital
43	Kassaflödesanalys
44	Noter för koncernen
	<b>Räkenskaper moderbolaget</b>
68	Resultaträkning
69	Balansräkning
70	Förändringar i eget kapital
71	Kassaflödesanalys
72	Noter för moderbolaget
78	Styrelsens förslag till vinstdisposition
79	Revisionsberättelse
	<b>Bolagsstyrning</b>
80	Bolagsstyrningsrapport
86	Styrelse
88	Koncernledning
90	Femårsöversikt
92	Kvartalsdata
93	Definitioner
94	Aktien
96	Årsstämma
97	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.

## Swedish Match 2006

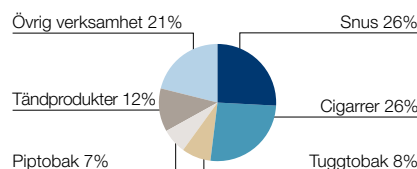
Swedish Match är en global koncern med ett brett sortiment av marknadsledande varumärken inom rökfri tobak, cigarrer, piptobak och tändprodukter. Aktien är noterad på Stockholmsbörsen.

- Försäljningen uppgick till 12 911 MSEK (13 311).
- Rörelseresultatet ökade 15 procent till 3 235 MSEK (2 825).
- Rörelseresultatet, justerat för större engångsposter, uppgick till 3 087 MSEK (2 618).
- Koncernens rörelsemarginal ökade till 23,9 procent (19,7).
- Vinsten per aktie före utspädning uppgick till 8:12 SEK (5:61).
- Styrelsen föreslår höjd utdelning till 2:50 SEK (2:10).

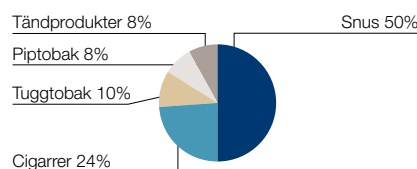
Nyckeltal, MSEK	2006	2005	2004
Försäljning	12 911	13 311	13 007
EBITDA exklusive större engångsposter	3 533	3 206	2 916
Rörelseresultat	3 235	2 825	3 593
Rörelsemarginal, %	23,9	19,7	17,8
Årets resultat	2 331	1 777	2 084
Vinst per aktie, SEK	8:12	5:61	6:18
Utdelning per aktie, SEK	2:50*	2:10	1:90
Avkastning på eget kapital, %	63,3	36,6	48,2

\* Föreslagen utdelning.

Försäljning per produktområde, %



Rörelseresultat per produktområde\*, %



\* Exklusive Övrig verksamhet och större engångsposter.



## Några av våra produktnyheter 2006

### Onico

Ett tobaks- och nikotinfritt alternativ till snus lanserades framgångsrikt på den svenska marknaden. De växtfiberbaserade portionsprillorna är smaksatta med aromer som efterliknar tobaks- och pepparmintsmak.



### Hajenius

Hajenius är ett av två starka och väl kända varumärken som förvärvades under året, det andra är Oud Kampen. Hajenius säljs främst i Nederländerna, Belgien och Tyskland med en betydande andel på den nederländska marknaden.



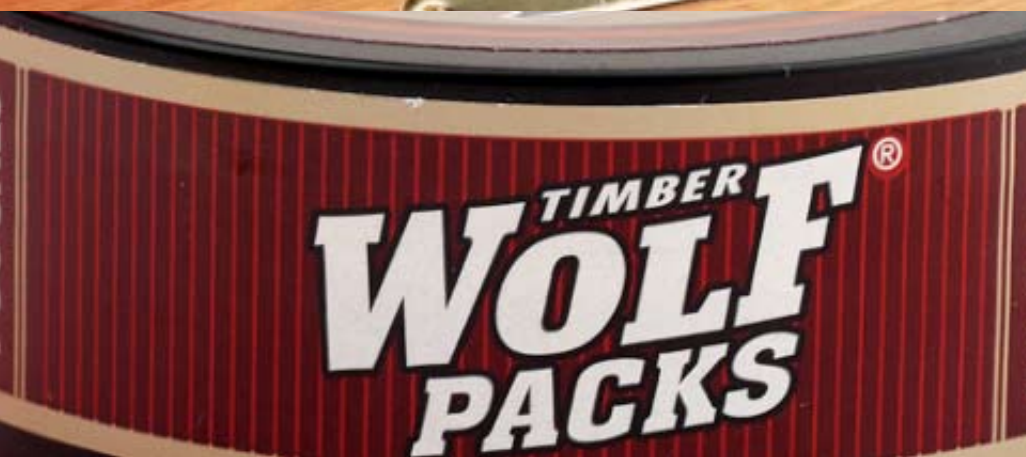
### Game

I USA lanserades Game framgångsrikt under det välkända varumärket Garcia y Vega. Game är en cigarr med naturtäckblad som finns i två storlekar och fem olika smakvarianter. Alla är långsamt brinnande samt milda och söta i smaken.



### Partagas 160

Partagas 160 Signature Series tillverkas endast i ett begränsat antal. En väl balanserad och mycket fyllig cigarr som tillverkas av unika täckblad från Kamerun som lagrats i nästan trettio år.



### Timber Wolf Packs

I april lanserades Timber Wolf Packs, det första lågprissnus som erbjuder konsumenterna stora portionsprillor av premiumkvalitet. Wolf Packs finns i smakerna Wintergreen och Natural.

# Detta är Swedish Match

	Produktområde	Andel av koncernen									
 <p>THE ONE TASTE <i>General</i></p>	<p><b>Snus</b></p> <table border="1"> <tr> <td>Försäljning, MSEK</td> <td>3 363</td> <td>(3 131)</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat, MSEK</td> <td>1 604</td> <td>(1 504)</td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal, %</td> <td>48</td> <td>(48)</td> </tr> </table>	Försäljning, MSEK	3 363	(3 131)	Rörelseresultat, MSEK	1 604	(1 504)	Rörelsemarginal, %	48	(48)	 <p>Försäljning 26%      Rörelseresultat 50%</p>
Försäljning, MSEK	3 363	(3 131)									
Rörelseresultat, MSEK	1 604	(1 504)									
Rörelsemarginal, %	48	(48)									
 <p>MACANUDO HONDURAS IMPORTED</p>	<p><b>Cigarrer</b></p> <table border="1"> <tr> <td>Försäljning, MSEK</td> <td>3 407</td> <td>(3 283)</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat, MSEK</td> <td>747</td> <td>(613)</td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal, %</td> <td>22</td> <td>(19)</td> </tr> </table>	Försäljning, MSEK	3 407	(3 283)	Rörelseresultat, MSEK	747	(613)	Rörelsemarginal, %	22	(19)	 <p>Försäljning 26%      Rörelseresultat 24%</p>
Försäljning, MSEK	3 407	(3 283)									
Rörelseresultat, MSEK	747	(613)									
Rörelsemarginal, %	22	(19)									
 <p>RED MAN CHEWING TOBACCO</p>	<p><b>Tuggtobak</b></p> <table border="1"> <tr> <td>Försäljning, MSEK</td> <td>1 063</td> <td>(1 079)</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat, MSEK</td> <td>326</td> <td>(347)</td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal, %</td> <td>31</td> <td>(32)</td> </tr> </table>	Försäljning, MSEK	1 063	(1 079)	Rörelseresultat, MSEK	326	(347)	Rörelsemarginal, %	31	(32)	 <p>Försäljning 8%      Rörelseresultat 10%</p>
Försäljning, MSEK	1 063	(1 079)									
Rörelseresultat, MSEK	326	(347)									
Rörelsemarginal, %	31	(32)									
 <p>BORKUM RIFF PIPE TOBACCO</p>	<p><b>Piptobak och Tillbehör</b></p> <table border="1"> <tr> <td>Försäljning, MSEK</td> <td>899</td> <td>(920)</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat, MSEK</td> <td>261</td> <td>(237)</td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal, %</td> <td>29</td> <td>(26)</td> </tr> </table>	Försäljning, MSEK	899	(920)	Rörelseresultat, MSEK	261	(237)	Rörelsemarginal, %	29	(26)	 <p>Försäljning 7%      Rörelseresultat 8%</p>
Försäljning, MSEK	899	(920)									
Rörelseresultat, MSEK	261	(237)									
Rörelsemarginal, %	29	(26)									
 <p>EXTRA LÅNGA TÄNDSTICKOR Idealiska för alla typer av ljus SOLSTICKAN</p>	<p><b>Tändprodukter</b></p> <table border="1"> <tr> <td>Försäljning, MSEK</td> <td>1 503</td> <td>(1 936)</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat, MSEK</td> <td>247</td> <td>(58)</td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal, %</td> <td>16</td> <td>(3)</td> </tr> </table>	Försäljning, MSEK	1 503	(1 936)	Rörelseresultat, MSEK	247	(58)	Rörelsemarginal, %	16	(3)	 <p>Försäljning 12%      Rörelseresultat 8%</p>
Försäljning, MSEK	1 503	(1 936)									
Rörelseresultat, MSEK	247	(58)									
Rörelsemarginal, %	16	(3)									



Position	Varumärken, produktion och marknader	Koncernen
<p>Swedish Match har en ledande ställning på den nordiska snusmarknaden och i Sydafrika. I Nordamerika är Swedish Match en av de större aktörerna i ett växande lågprissegment.</p>	<p>Viktiga varumärken   General, Ettan, Catch, Grovsnus, Göteborgs Rapé, Timber Wolf, Longhorn, Taxi            Produktionsenheter   Sverige, USA, Sydafrika            Viktiga marknader   Sverige, Norge, USA, Sydafrika</p>	<p>Koncernens försäljning: 12 911 MSEK.            Antal medarbetare i genomsnitt: 12 465.            Tillverkning i egna produktionsanläggningar i 11 länder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Belgien</li> <li>Brasilien</li> <li>Bulgarien</li> <li>Dominikanska Republiken</li> <li>Filippinerna</li> <li>Honduras</li> <li>Indonesien</li> <li>Nederländerna</li> <li>Sverige</li> <li>Sydafrika</li> <li>USA</li> </ul>
<p>Swedish Match är världens näst största tillverkare och distributör av cigarrer och cigariller. På den amerikanska marknaden för premiumcigarrer har Swedish Match en ledande position.</p>	<p>Viktiga varumärken   La Paz, Willem II, Hajenius, Oud Kampen, Bellman, White Owl, Garcia y Vega, Macanudo, Cohiba (USA), Partagas (USA)            Produktionsenheter   Belgien, Dominikanska Republiken, Honduras, Indonesien, USA            Viktiga marknader   USA, Frankrike, Spanien, Benelux, Tyskland, Australien</p>	
<p>Swedish Match är den största aktören på den amerikanska marknaden för tuggtobak.</p>	<p>Viktiga varumärken   Red Man, Southern Pride, Granger Select, JD's Blend            Produktionsenheter   USA            Viktiga marknader   USA</p>	<p><b>Organisation</b>            Swedish Match huvudkontor, med koncernchef och koncernstab, ligger i Stockholm.            Den operativa verksamheten bedrivs i tre geografiska divisioner: North Europe Division, North America Division och International Division.</p>
<p>Swedish Match är en av de största tillverkarna i världen av pipetobak.</p>	<p>Viktiga varumärken   Borkum Riff, Half and Half, Best Blend, Boxer, Black &amp; White, Nineteen O'Four, Greve Gilbert Hamiltons Blandning            Produktionsenheter   Sydafrika, USA            Viktiga marknader   Sydafrika, Europa, USA</p>	<pre> graph TD     A[Moderbolag] --&gt; B[North Europe Division]     A --&gt; C[North America Division]     A --&gt; D[International Division]           </pre>
<p>Swedish Match har en stark position på flera marknader för tändstickor. Varumärkena är mestadels lokala och mycket starka på respektive hemmamarknad. Swedish Match är en viktig aktör på den internationella marknaden för engångständare.</p>	<p>Viktiga varumärken   Solstickan, Swan, Three Stars, England's Glory, Redheads, Fiat Lux, Cricket, Poppell            Produktionsenheter   Brasilien, Bulgarien, Filippinerna, Nederländerna, Sverige            Viktiga marknader   Sverige, Frankrike, Storbritannien, Ryssland, Brasilien, Australien</p>	

A close-up portrait of Sven Hindrikes, a middle-aged man with glasses, wearing a white shirt and a dark blue striped tie. He is looking directly at the camera with a slight smile.

## Sven Hindrikes

### Skapa framgång genom resultat och förtroende

#### Sven Hindrikes

VD och koncernchef för Swedish Match sedan 2004.

**Vår omvärld förändras kontinuerligt. Konkurrensen ökar på de marknader där vi verkar. Lagstiftningen skärps och människors attityder till tobaksbruk förändras.**

Syftet med Swedish Match verksamhet är att inom etiska och legala ramar tillhandahålla tobaks- och tändprodukter och därigenom skapa mervärden för våra aktieägare. Varje dag levererar vi produkter av hög kvalitet över hela världen och utvecklar kontinuerligt nya produkter för att möta konsumenternas varierande önskemål. Samtidigt respekterar vi de samhällskrav och förväntningar som ställs på en global

aktör inom tobaksområdet. Vi följer naturligtvis lagstiftningen i alla länder, vi arbetar aktivt med miljö och socialt ansvar. På detta sätt vårdar vi det förtroende som konsumenterna ger oss när de väljer att köpa våra produkter, som kunderna har för oss som en god samarbetspartner, och som aktieägarna har för företaget och dess verksamhet som en lönsam investering.

Vår framgång beror på vår förmåga att anpassa oss efter nya förutsättningar. Det handlar om att samla företaget kring kundnytta, produktutveckling, tillväxt och, kanske framför allt, lönsamhet. På så sätt skapar vi värden för aktieägarna.

## Sven Hindrikes om året som gått

### Bästa resultatet någonsin

Jag kan med stor tillfredsställelse konstatera att Swedish Match redovisade det bästa resultatet någonsin för verksamhetsåret 2006. Vi behåller ställningen som ett av de mest lönsamma företagen inom tobakens nischprodukter. Främst genom lansering av nya produkter, breddad produktportfölj, omfattande omstruktureringsåtgärder samt åtgärder för att möta den nya konkurrenssituationen har rörelseresultatet ökat med 15 procent till 3 235 MSEK. Rörelsemarginalen stärktes och uppgick till 23,9 procent, en förbättring med 4,2 procentenheter.

Aktiekursen gick under året upp med 37 procent till 128 SEK. Vinsten per aktie ökade från 5:61 SEK till 8:12 SEK. Utdelningsförslaget till bolagsstämman innebär en 19-procentig höjning av utdelningen per aktie till 2:50 SEK. Under 2006 har vi dessutom överfört betydande belopp till aktieägarna genom återköp av egna aktier. Totalt återköptes under året aktier för ett belopp om 3 674 MSEK.

För att nå hit har vi under flera år systematiskt och mycket framgångsrikt arbetat med att utveckla vår organisation och koncernstruktur för att möta förändrade marknads- och konkurrensvillkor. Rationaliseringar, investeringar, förvärv och avyttringar har bidragit till ökad effektivitet och lönsamhet. Vi har de senaste åren byggt vidare på våra starka marknadspositioner inom tobaksbranschens tillväxtsegment, snus och cigarrer. Under 2006 lanserades fler produkter än någonsin tidigare.

På den skandinaviska snusmarknaden har konkurrensen ökat, men

Swedish Match har framgångsrikt försvarat sin position. Vi är en av de ledande aktörerna i det växande lågprissegmentet för snus i USA, där vår marknadsandel har fortsatt att öka.

Swedish Match har försvarat sin position som världens näst största cigarrföretag mätt i försäljningsvärde, och inom det viktiga segmentet för handrullade cigarrer i USA är vi marknadsledande. Integrationen av förvärvade varumärken har lyckats väl, och vi har också varit framgångsrika i de produktlanseringar vi gjort under året.

Vår bolagsstyrning håller en hög standard, och under 2006 har vi arbetat ytterligare för att förfinna våra rutiner och processer. Förutom de krav som gäller för den svenska Koden för Bolagsstyrning, har vi dessutom krav på oss från vår tidigare amerikanska notering att efterleva de bolagsstyrningskrav som Sarbanes Oxley Act i USA medför. För att möta dessa krav har vi utvecklat ett väl fungerande system för styrning och intern kontroll, samt en transparent rapportering till aktieägare och marknad. Vi arbetar också kontinuerligt med att förbättra verksamheten inom områden som socialt ansvar och miljö, vilka ingår som viktiga beståndsdelar i vår affärsverksamhet.

# Sven Hindrikes om vår omvärld

**Företag måste kontinuerligt anpassa sig till olika förändringar i omvärlden. För Swedish Match verksamhet är den kanske mest uppenbara omvärldsfaktorn de internationella strävandena att begränsa tobaksbruket, vilket har fått återverkningar i samhället i form av nya regleringar, ändrad lagstiftning samt förändrade konsumtionsmönster och värderingar. En effekt av detta är ett ökat intresse för snus som alternativ till cigaretter. Andra faktorer som påverkar vår verksamhet är en skärpt konkurrenssituation, främst på snusmarknaden, samt ett växande intresse för lyx- och njutningsprodukter.**

## Lagstiftning

Lagstiftningen kring tobak har skärpts avsevärt under de senaste decennierna. Det sker som ett resultat av en strävan att begränsa de skadeverkningar som framförallt cigarettrökning har. Detta medför bland annat nya marknadsföringsrestriktioner, varningstexter på förpackningar och rökförbud på offentliga platser.

Många av de nya lagarna begränsar Swedish Match verksamhet, men de skapar också nya marknadsmöjligheter. Våra rökfria tobaksprodukter ger ett bättre alternativ till dem som väljer att sluta röka, men inte vill avstå från att använda tobaksprodukter. Detta är tydligt i Skandinavien där många rökare på stället går över till snus. En liknande trend kan också till viss del skönjas i USA, där det i dagsläget finns cirka 50 miljoner cigarettrökare. När dessa inte längre får eller vill röka ser de sig i ökad utsträckning om efter rökfria alternativ.

## Skiftande trender

Lyx och njutning

En trend som tagit fart de senaste åren är ett ökat intresse för konsumentvaror som ger en känsla av lyx och njutning. Även om de flesta konsumenter är prismedvetna är de ändå villiga att betala

för det där lilla extra, vilket resulterar i att lyxvarumärken och premiumprodukter säljer som aldrig förr. Konsumenter njuter av exklusiv choklad i vackra förpackningar, av ekmognad cognac i kristallkypor, av dyra årgångsviner och lagrade ostar. Man njuter av kvalitet istället för kvantitet, och man lägger stort värde vid att unna sig sin njutning. För vår del återspeglar sig denna trend i en ökad försäljning av premiumcigarett och uppkomsten av en helt ny kategori av premiumsus.

Att röka cigarr är en egen livsstil och förknippas med många positiva värden av dem som röker. En del talar om en stunds kontemplation, och att tiden bromsar in. Andra talar om att tankarna klarnar och kreativiteten ökar, vilket kanske hänger samman med att få en stund i lugn och ro i ett annars högt tempo. Det är nästan omöjligt att stressa med en cigarr i mungipan.

## Hälsa

En annan trend som också påverkar vår verksamhet är den idag rådande konsensus om det hot mot folkhälsan som cigarettrökningen innebär. Världen över prioriteras strävandena att förmå människor att sluta röka genom restriktioner för marknadsföring, förbud mot rökning i offentliga miljöer och en allt hårdare beskattning av tobaksprodukter.

I Sverige har man lyckats väl i målsättningen att begränsa cigarettrökningen, och det råder ett mycket speciellt förhållande när det gäller tobakskonsumtion. Andelen dagligrökare ligger idag under 15 procent vilket är lägst i Europa. Vad som är slående är att svenskarnas totala tobakskonsumtion är ungefär densamma som i jämförbara länder. Det som gör den svenska tobakskonsumtionen helt unik är att snus utgör en så stor del: det finns nästan lika många snusare som rökare i Sverige. Den positiva effekten är en mycket låg frekvens av tobaksrelaterade sjukdomar bland svenska män, statistiken visar bland annat den lägsta risken för lungcancer i industriländerna.

Detta unika förhållande har rönt stor uppmärksamhet i den internationella debatten och utgör en viktig del i det som kommit att kallas "The Swedish Experience".

Detta spelar idag en betydelsefull roll i den internationella hälsodebatten om vilka strategier som är effektiva för att minska cigarettrökningen. För ett växande antal forskare inom tobaksområdet framstår det som allt mer uppenbart att snuset kan fungera som ett alternativ till cigaretter med dramatiskt mycket lägre hälsorisker. Aktuell forskning visar att snus är det vanligaste och mest framgångsrika hjälpmedlet för de svenska män som har slutat att röka, och att mycket få snusare går över till rökning.

I det perspektivet är EU:s snusförbud från 1992 ett kraftigt hinder. Det vidmakthåller monopolet för den farligaste tobaksprodukten, cigaretter, och motverkar konsumenternas möjligheter att välja mindre riskfyllda produkter. Folkhälsan inom EU-länderna skulle utan tvivel gynnas av en vetenskapligt baserad reglering av rökfria tobaksprodukter, istället för det nuvarande godtyckliga snusförbudet.

Den folkhälsostrategi som etablerats under senare år är i huvudsak att bekämpa all tobak. Jag tycker det vore önskvärt att särskilja olika tobakskategorier från varandra, eftersom det är uppenbart att det snarare är röken, än tobaken som sådan, som medför hälsorisker.

Från den 1 januari 2007 höjdes skatten på tobaksprodukter i Sverige. Skatten för cigaretter höjdes med 40 procent, medan skatten för snus höjdes med hela 100 procent. Det är olyckligt att skatten höjs mindre för de dokumenterat hälsofarliga cigaretterna och mer för snuset. Detta sänder missvisande signaler till allmänheten.

## Konkurrens

En handfull stora multinationella företag dominerar den globala tobaksmarknaden. Dessa företag kännetecknas alla av en dominerande cigarettverksamhet.



Swedish Match har valt en annorlunda verksamhetsprofil med fokus på rökfria tobaksprodukter och cigarrer, vilket gör att vi faktiskt gynnas av aktuella samhällstrender.

Swedish Match har en unik ställning på den internationella tobaksmarknaden och spelar en framträdande roll när det gäller utvecklingen av moderna rökfria produkter.

Det som är särskilt intressant ur ett konkurrensperspektiv är att antalet aktörer på marknaden för den svenska typen av snus har ökat markant under de senaste åren. I Sverige har flera nya aktörer slagit sig in på marknaden, och den ökande konkurrensen har drivit upp takten på utveckling av nya smaker, nya format och förpackningar.

Det är också intressant att notera att numera har alla de stora tobaksbolagen – företrädesvis genom förvärv – kompletterat sina av cigaretter dominerade produktportföljer med snus.

”En bra cigarr stänger dörren för världens vulgariteter.”

Franz Liszt



# Sven Hindrikes om våra strategier

**Framgångarna under 2006 speglar styrkan i vår långsiktiga strategi. Den syftar till att bygga en solid och uthålligt lönsam verksamhet som skapar värde åt våra aktieägare. Vi stärker vår konkurrenskraft genom att söka organisk tillväxt, att aktivt arbeta med förvärv och avyttringar där så erfordras samt produktivitetsförbättringar. En väl definierad finansiell strategi säkerställer att inte mer kapital än nödvändigt nyttjas i verksamheten.**

## Organisk tillväxt

Swedish Match är väl positionerat genom huvudprodukterna snus och cigarrer. Inom dessa segment av tobaksbranschen finns en potential för fortsatt tillväxt, i synnerhet för rökfria produkter.

De senaste fem åren har snuset vuxit från 2 788 MSEK till 3 363 MSEK i försäljning, med förbättrad rörelsevinst och rörelsemarginal.

Försäljningen av cigarrer har växt från 3 318 MSEK till 3 407 MSEK, rörelseresultatet har ökat från 472 MSEK till 747 MSEK med en likaledes markant förbättrad rörelsemarginal.

Vi har nått hit genom aktiv produktutveckling, nylanseringar och relanseringar, nya smaker, nya format samt olika former av varumärkesutvidgning. Det har också handlat om snabb kundanpassning, marknadspositionering samt rätt mix av produkter och pris i vår breda produktportfölj.

## Förvärv/avyttringar

Vi arbetar aktivt med att utvärdera olika förvärvalternativ.

Under 2006 förvärvade vi två välkända cigarrvarumärken, Hajenius och Oud Kampen. Dessa välrenommerade cigarrer säljs främst i Nederländerna, Belgien och Tyskland.

Det senaste större företagsförvärvet ägde rum 2005 när vi förvärvade reste-

rande del av aktierna i General Cigar, USA. Den verksamheten har under året framgångsrikt integrerats i vår nordamerikanska verksamhet och representerar en betydande del av vinsten inom cigarrer.

Som ett led i omstruktureringen av tändsticksverksamheten avyttrades i början av året, dels Arengo med verksamhet inom förpacknings- och tändsticksmaskiner, dels reklamtändsticksverksamheten i Europa.

## Produktivitetsförbättringar

Parallellt med vår fokus på organisk tillväxt och förvärv pågår ett kontinuerligt arbete för att uppnå både en konkurrenskraftig produktion samt en mer innovativ och konsumentinriktad organisation och en effektivare produktionsstruktur. De senaste åren har vi gjort betydande struktur- och rationaliseringsinsatser som givit effekt med rejäla förbättringar av koncernens rörelseresultat och rörelsemarginal.

## Finansiell strategi

Swedish Match verksamhet kännetecknas av goda kassaflöden och relativt begränsade behov av kapacitetshöjande investeringar. Vår finansiella strategi baseras på grundprinciperna att inte nyttja mer kapital än nödvändigt, samt att kontinuerligt optimera vår balansräkning med hänsyn tagen till krav på finansiell flexibilitet och stabilitet. För att säkra detta strävar vi över tiden efter en kapitalstruktur med en nettoskuld som är två gånger EBITA, samt ett EBITA som ska uppgå till minst nio gånger räntenettet.

Utdelningen följer i huvudsak utvecklingen av koncernens nettovinst. Utdelningsandelen bedöms ligga i intervallet 30–50 procent av nettovinsten.

Alltsedan börsintroduktionen har vi kontinuerligt returnerat överskottskapital till våra aktieägare. Från 1998 fram till slutet av 2006 har vi reducerat

antalet utestående aktier från 463 miljoner till 274 miljoner, en minskning med 40 procent. Detta har skett parallellt med att vi har genomfört betydande förvärv.

Under 2006 har en reviderad aktiebolagslag givit Swedish Match möjlighet att överföra betydande belopp till aktieägarna via återköp och under året återköptes aktier till ett värde av 3,7 miljarder SEK.

### Strategins fyra delar





Framgångarna  
under 2006 speglar  
styrkan i vår  
långsiktiga strategi

### Framtiden

Den strategiska inriktningen ligger fast. Vi fortsätter att arbeta med åtgärder för att stimulera organisk tillväxt främst för snus och cigarrer. Arbetet fortsätter med att stärka etablerade varumärken och att lansera nya. Vi söker efter lämpliga förvärv som kompletterar vår verksamhet. Vi fokuserar kontinuerligt på produktivetsförbättringar och effektiviseringar. Vi arbetar vidare med en fortsatt optimering av balansräkningen. Det är dessa åtgärder som kommer att ligga till grund för vår strävan att fortsätta att öka aktieägarvärdet även i framtiden.

Vi fortsätter att dra nytta av de förändrade konsumtionsmönstren inom tobaksområdet genom att erbjuda konsumenterna moderna rökfria tobaksprodukter och attraktiva cigarrer. Vi arbetar vidare på att belysa snusets relativa hälsofördelar jämfört med cigarettökning.

Swedish Match har en högt motiverad organisation med lojala och kompetenta medarbetare runt om i världen, vilka utgör förutsättningen för att kunna fortsätta utveckla bolaget på ett framgångsrikt sätt.

Det gångna året blev resultatmässigt en stor framgång och jag vill rikta ett varmt tack till alla medarbetare för deras utmärkta arbete och insatser.

Stockholm i mars 2007



**Sven Hindrikes**  
Verkställande direktör och koncernchef

## Varumärkesstrategi

### Varumärken – Swedish Match främsta tillgång!



#### Varumärkesutveckling

Inom det välrenommerade cigarrvarumärket Garcia y Vega har nu ett nytt koncept av smaksatta cigarrer utvecklats.

**Tobaksprodukter är några av dagligvaruhandelns allra vanligaste produktslag. I de flesta dagligvarubutiker världen över, alltifrån stora köpcentra till den lilla butiken på hörnet, finns tobaksvaror samt tändstickor och tändare. Märkeslojaliteten inom tobaksområdet är stor. Detta gör att Swedish Match kan dra nytta av sina investeringar i varumärken under mycket lång tid.**

Genom valet att verka främst inom rökfria produkter och cigarrer är Swedish Match väl positionerat i tobaksbranschens tillväxtsegment. En av Swedish Match främsta styrkor är den breda produktportföljen med en stor mängd varumärken som varit välkända i generationer. Produktportföljen innehåller dessutom varianter för de flesta preferenser när det gäller smaker, storlek och format, oavsett i vilken prisklass konsumenten söker produkter.

En av förklaringarna till Swedish Match framgångar är ett intensifierat arbete med produktutveckling, relanseringar, nya smaker, nya former och storlekar på produkter och förpackningar samt i vissa fall helt nya varumärken. Swedish Match investerar åtskilligt i forskning och utveckling, kvalitetsförbättring, distribution, marknadsföring och försäljning för att skapa morgondagens produkter. Att vårda och utveckla befintliga varumärken, samt lansera nya produkter och varumärken, är en av Swedish Match kärnkompetenser.

#### Varför är det viktigt med starka varumärken?

Ett varumärke är starkt när konsumenten har god kännedom om det, känner förtroende och lojalitet till det och när det möter konsumentens behov och förväntan väl. Ett starkt varumärke stimulerar till märkeslojalitet och återköp.

Starka varumärken har hög omsättningshastighet och god lönsamhet för handeln. Ett varumärkes potential är därför ett viktigt konkurrensmedel och en värdefull tillgång som kan generera tillväxt på nya och befintliga marknader. Ett företag med bred bas av märkeslojala konsumenter har stabilitet och en stark position på marknaden. Utifrån denna kan värdena i olika varumärken utvecklas ytterligare.

Swedish Match äger ett stort varumärkeskapital. Det kapitalet förvaltas genom aktiv varumärkesvård som bedrivs nära konsument och återförsäljare i syfte att säkra att produkter och varumärken uppfyller olika behov och förväntningar. En annan aspekt av aktiv varumärkesvård är vårt fokus på produktkvalitet i inköp, tillverkning och distribution.



### Smakvarianter

Nya smakvarianter lanseras under ett stort antal varumärken. Ett sådant exempel är Göteborgs Rapé Nr 2 (lingon).



### Nya format

Väletablerade snusvarumärken presenteras i nya format, till exempel General Mini White.



### Varumärkesutvidgning

Flera av de välkända tändsticksvarumärkena har kapitaliserat på varumärket genom utveckling av närliggande produkter. Utöver tändstickor finns nu även braständare, braskubbar, engångsgrillar etc.

# Varumärkesstrategi i praktiken enligt Anna Neiås...

Anna Neiås, Marknadsdirektör, North Europe Division

## Nyheter under 2006

Nya varumärken och erbjudanden utvecklas för att den rökfria produktportföljen ska vara optimal för konsumenten. Exempel på nya varumärken är Kardus, Nick & Johnny samt Onico, en tobaks- och nikotinfri produkt.



Kardus



Nick & Johnny



Onico

## Hur arbetar du med strategiskt varumärkesbyggande?

I vår rökfria produktportfölj på den nordiska snusmarknaden finns flera klassiska och mycket starka varumärken såsom General, Grovsnus, Ettan, Göteborgs Rapé, Catch och Röda Lacket. De har starka positioner och besitter unika värden för konsumenterna. Dessa varumärken vårdar vi för att säkra deras styrka in i framtiden.

Personligen drivs jag av flera saker: Jag har ett genuint intresse för varför konsument väljer de produkter de gör, och varför man väljer att betala mer för vissa. Dessutom har jag en stark önskan att förstå våra konsumenters behov och förväntningar. Genom att arbeta för att tillfredsställa våra konsumenter, skapar vi en tryggare utveckling för vår verksamhet.

## Hur ser du på konsumentens upplevelse av varumärket?

Konsumentens behov måste alltid finnas i centrum. Konsumentens tillfredsställelse och lojalitet till varumärket baseras på hur vårt erbjudande som helhet möter konsumentens behov. Det innebär alltifrån i vilka butiker produkten säljs, hur det ser ut i kylan, hur produkterna presenteras i kylan, till vilket pris den säljs, hur förpackningen upplevs på håll till hur den upplevs i handen. Dessutom påverkas konsumenten av hur innehållet ser ut, luktar, känns i munnen och vilken smak och tillfredsställelse produkten ger. Alla

dessa delar måste samverka för att motsvara de förväntningar som konsumenten har.

När väl erbjudandet är utvecklat och lanserat arbetar vi med att säkra att produkten är densamma över tiden genom interna kvalitetskontroller samt genom att regelbundet mäta hur nöjd konsumenten är. Det är oerhört viktigt för att skapa förtroende och lojalitet för våra produkter.

## Hur förbereder du dig inför framtiden?

Det ökande intresset för rökfria produkter ställer nya krav på våra erbjudanden. Arbetet med att utveckla produkter baseras på erfarenhet och kunskap om samtiden, och sker genom omvärldsbevakning och genom att fundera över hur konsumentens önskan, behov och förväntan kommer att påverka oss i framtiden. Därför för vi en kontinuerlig dialog genom konsumentundersökningar för att tidigt hitta möjligheter till förbättring och utveckling.

Allt utvecklingsarbete bedrivs tvärfunktionellt för att ta tillvara den kompetens som finns inom företaget. Inom marknadsavdelningen finns marknadsanalys, ansvariga för själva varumärket samt för exponering. I utvecklingsarbetet ingår även kompetens från försäljning, tillverkning, produktutveckling och förpackningsutveckling.



...och enligt Cooper Gardiner

**Cooper Gardiner**, Vice President Marketing, General Cigar/North America Division

#### Nyheter under 2006

Partagas Spanish Rosado och Partagas Cifuentes Blend är två nya produkter som har rönt stor framgång, och de har dessutom skapat ett stort intresse för Partagas övriga varumärken.



**Partagas Spanish Rosado**

**Partagas Cifuentes Blend**

#### Kan du beskriva marknaden för premiumcigarrer?

Premiumcigarrmarknaden i USA består av 3,5 miljoner konsumenter och 1 500 återförsäljare runt om i landet. Tillverkning av premiumcigarrer sker huvudsakligen utanför USA, och årligen importeras mer än 300 miljoner premiumcigarrer. Inom denna värld finns över 1 000 varumärken.

General Cigar, som är ett helägt dotterbolag till Swedish Match, har en ledande ställning på den amerikanska marknaden för premiumcigarrer och äger fem av de tio bäst säljande varumärkena. Macanudo är det premiumcigarrvarumärke som säljer bäst i USA. Tunga varumärken som Cohiba, Partagas, Punch, La Gloria Cubana och Hoyo de Monterrey är bland de mest kända och respekterade premiumcigarrvarumärkena.

#### Hur arbetar ni strategiskt med varumärken?

Vår främsta marknadsföringsstrategi har blivit att utveckla varumärkesplattformar. Arbetet startar med att olika varumärken tydligt definieras och att de ges en egen, unik personlighet. Varumärkesstrategin utgår från principen att man definierar konsumenternas "passioner" och matchar dem med varumärken som motsvarar dessa.

#### Hur utvecklas nya produkter?

Precis som i alla andra branscher är det trender och konsumenternas preferenser som styr utvecklingen av nya pro-

dukter och förpackningar. Vi har ett nytt tvärfunktionellt produktutvecklingsteam som består av personer från marknads- och försäljningssidan, produktion och naturligtvis våra cigarrmästare. Gruppen träffas för att analysera trender och för att ta fram nya cigarrer som möter morgondagens behov.

Varumärkena utvidgas för att kunna möta olika smaktrender och för att utnyttja varumärkeskapitalet, men också för att ge ett befintligt varumärke ytterligare uppmärksamhet.

Även sociala trender påverkar produktutvecklingen. I USA råder omfattande restriktioner mot rökning, särskilt på restauranger och allmänna platser. Detta har lett till en ökad efterfrågan på cigarrer som kan avnjutas på kortare tid.

Konsumenten kan även ha olika preferenser på förpackningen. Just nu är cigarrer som ligger förpackade i tuber mycket populära.

#### Vad är så speciellt med premiumcigarrer?

Premiumcigarrer kan beskrivas med ett enda ord: PASSION. Tillverkare, återförsäljare och konsumenter delar samma starka passion för cigarrer och det vi kallar "The Cigar Lifestyle". Att röka en riktigt god cigarr är en slags ritual som starkt associeras med njutning, avkoppling, fest och något som knyter likasinnade till varandra.

# Snus

## Växande marknader och innovativ produktutveckling

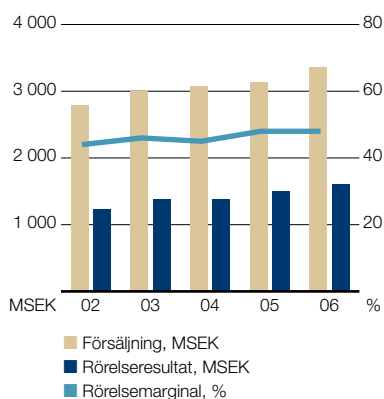
### Produktionsenheter

Sverige, USA och Sydafrika.

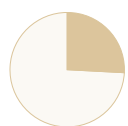
### Viktiga varumärken

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

### Försäljning och resultat



### Andel av koncernen



Försäljning 26%



Rörelseresultat 50%

### Nyckeltal, MSEK

	2006	2005	2004
Försäljning	3 363	3 131	3 081
Rörelseresultat	1 604	1 504	1 376
Rörelsemarginal, %	48	48	45
Investeringar i materiella tillgångar	118	157	242
Genomsnittligt operativt kapital	1 359	1 166	1 079
Medeltal anställda	954	916	924

**Swedish Match är den överlägset största snustillverkaren i Norden och är även väl positionerat inom lågprissegmentet på den amerikanska snusmarknaden. Företaget strävar kontinuerligt efter att uppfylla konsumenternas krav på färskhet, kvalitet och smak.**

Spännande förändringar pågår på de växande snusmarknaderna i både USA och Skandinavien och Swedish Match står väl rustat för att kunna dra nytta av dessa. I USA växer marknaden allt snabbare – ett portionssnussegment håller på att växa fram, lågprissegmentet fortsätter att växa och potentialen för det svenska snuset utforskas. Traditionella cigarettföretag har nyligen tagit sig in på den amerikanska snusmarknaden och testat nya produkter. I Skandinavien har marknaden för lågprissnus vuxit i snabb takt med många nya produktlanseringar och pågående utveckling av nya kategorier. Swedish Match har arbetat aktivt med att lansera flera nya produkter.

### Försäljning och resultat

Försäljningen under året ökade med 7 procent till 3 363 MSEK (3 131). I Skandinavien ökade försäljningsvolymerna med 9 procent. I Sverige ökade volymerna med 8 procent. Volymtillväxten påverkades positivt av att många hamstrade snus i slutet av året på grund av den annonserade skattehöjningen i januari. Volymerna i Norge liksom taxfreeförsäljningen ökade. I USA ökade volymerna med 13 procent. Försäljningen av lågprisvarumärket Longhorn ökade med 28 procent, medan volymerna för Timber Wolf ökade med 4 procent. Rörelseresultatet för året steg med 7 procent till 1 604 MSEK (1 504).

På den skandinaviska marknaden ökade rörelseresultatet till följd av

större volymer. I USA ökade försäljningen tack vare stark volymutveckling, speciellt för lågprisvarumärket Longhorn, medan rörelsemarginalen minskade något. Sammantaget för året uppgick rörelsemarginalen för snus till 47,7 procent (48,0).

### Marknaden

Skandinavien och USA är världens största marknader för snus. I Sverige och Norge finns mer än en miljon konsumenter, både män och kvinnor, som regelbundet använder snus. Konsumtionen uppgår till cirka 250 miljoner dosor snus per år i Skandinavien, och till drygt en miljard dosor per år i USA.

I takt med ökande restriktioner för cigarettökning och att rökning uppfattas alltmer negativt i sociala sammanhang blir snus ett allt populärare alternativ. Övergången från cigarettökning förstärks också av att medicinsk forskning fortsätter att undersöka och redovisa skillnaderna i hälsoeffekter mellan rökning och snusanvändning. ”The Swedish Experience” nämns ofta som argument för övergången från cigaretter till snus i såväl Skandinavien som USA.

### Skandinavien

Sverige är den största marknaden i Norden. Under 2006 såldes mer än 200 miljoner dosor snus, vilket i konsumentledet motsvarar ett värde på över 5 miljarder kronor. Under de senaste åren har försäljningen av portionssnus ökat kraftigt och utgör nu cirka 60 procent av försäljningen. Av omkring 1,1 miljoner snusare i Sverige är ungefär 200 000 kvinnor. Andelen snusande kvinnor ökar.

Den svenska snusmarknaden växer och Swedish Match uppskattar tillväxten till drygt 3 procent under 2006. Swedish Match är den avgjort största tillverkaren, med en volymandel på





90 procent\* i slutet av 2006. Bland konkurrenterna på den svenska marknaden kan nämnas Skandinavisk Tobakskompagni (STK), Gallaher och Imperial Tobacco. Av dessa var STK den största konkurrenten i Sverige mätt i volym. STK:s marknadsandel uppgick till 5,1 procent\* i slutet av året.

Under 2006 uppgick konsumtionen i Norge, som är den näst största marknaden i Skandinavien, till cirka 20 miljoner dosor snus. Swedish Match har en volymandel på 87,4 procent\* av marknaden. Konsumtionen ökar snabbt och steg med mer än 10 procent under året. Bland konkurrenterna i Norge finns STK och Imperial Tobacco.

De viktigaste försäljningskanalerna för snus i Skandinavien är dagligvaruhandeln, servicebutiker och bensinstationer, men snus säljs också i tobaksaffärer, barer, restauranger och på färjor. Återförsäljarna sätter själva sitt försäljningspris, varför priset kan variera kraftigt. Snus lagras i och säljs från kylskåp i butikerna för att bibehålla snusets fräschör och kvalitet.

De största varumärkena är General, Ettan, Grovsnus, Göteborgs Rapé och Catch. Under hösten 2005 lanserades General Onyx, ett unikt premiumportionssnus inom General-familjen. Under 2006 ökade koncernen distributionen av General Onyx och portionsnusset Kronan som är en lågprisprodukt. Under året lanserades även Kronan som lössnus. Kronan har växt snabbt och är nu det största lågprisvarumärket. På den svenska marknaden lanserades Kardus, ett lössnus inom lyxsegmentet, och Onico, en tobaks- och nikotinfri produkt. Bland andra nya lanseringar i Sverige under året kan nämnas General Mini White, Tre Ankare Mini White, Göteborgs

\*Källa: ACNielsen

Rapé No 2 som är en ny variant av populära Göteborgs Rapé med lingon-smak samt Ettan White. På den norska marknaden lanserades snusvarumärket Nick & Johnny som har tagits fram för att möta de norska konsumenternas krav.

Tobaksskatten i Sverige baseras på vikt och motsvarar en betydande andel av försäljningspriset på en dosa snus, framför allt för de tyngre lössnus-sorterna. Den 1 januari 2007 fördubblades skatten på snus.

#### Nordamerika

USA är världens största snusmarknad, med en konsumtion av mer än en miljard dosor under 2006. Den amerikanska snusmarknaden har under de senaste åren växt med omkring 6 procent per år. Under 2006 ökade tillväxttakten till 10 procent\*. Produktionsprocessen för amerikanskt och svenskt snus skiljer sig åt genom att det ameri-

kanska fermenteras och det svenska pastöriseras. Portionssnus växer snabbt i USA. Under 2006 ökade försäljningen med mer än 15 procent\* och portions-snus står nu för cirka 7 procent av det snus som säljs i USA.

Det sortiment som erbjuds på den amerikanska marknaden fortsätter att växa, vilket bäddar för en fortsatt volymökning inom den här dynamiska kategorin. Tillväxten på lågprissegment har stor betydelse för hela den amerikanska snusmarknaden. Konsumentpriserna varierar avsevärt och många premiumprodukter säljs för dubbelt så högt pris som lågprisprodukter. Swedish Match produkter finns huvudsakligen inom lågprissegmentet. En annan faktor som påverkar den allt snabbare tillväxten är tillströmningen av cigarettrökare, i och med att praktiska format som portions-snus lanseras på marknaden.

Under 2006 hade Swedish Match en marknadsandel sett till volym på 9,9 procent, vilket är en ökning från 9,4 procent 2005\*. Årets ökning kan hänföras till försäljningsökningen av Longhorn som i slutet av 2006 hade en marknadsandel på cirka 3,1 procent\*. Varumärket Timber Wolf behöll sin marknadsandel på 6,9 procent under året\*. Under 2006 lanserade Timber Wolf det första portionssnus på den amerikanska lågprismarknaden, Timber Wolf Packs, för att dra fördel av den snabbare tillväxten för både portions- och lågprissegmentet. Även nya smakvarianter under varumärket Longhorn lanserades.

Lågprissegmentet växte med 28,3 procent mätt i antal sålda dosor under året och utgjorde i slutet av året cirka 41,3 procent av den amerikanska marknaden\*. De största konkurrenterna på marknaden är UST (med en marknadsandel i volym på 62,7 procent) och Reynolds/Conwood (25,8 procent)\*. Snus säljs över hela USA, men i särskilt stor omfattning i södra USA. De viktigaste distributionskanalerna utgörs av tobaksbutiker, dagligvaruhandeln, servicebutiker och bensinstationer. Swedish Match tillverkar snus i Owensboro i Kentucky för den amerikanska marknaden. Svenskt snus tillverkat i Sverige säljs i små kvantiteter i vissa utvalda städer.

#### Övriga marknader

Utanför USA och Skandinavien är försäljningen av snus begränsad. Swedish Match bygger vidare på sin småskaliga försäljning av svenska varumärken i Moskva i Ryssland och på andra utvalda marknader. Produkterna säljs via bensinstationer, dagligvaruhandeln och tobaksbutiker.

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

#### Nässnus

Utöver fuktigt snus säljer Swedish Match också nässnus i både Europa och Sydafrika. Swedish Match är den näst största aktören på den sydafrikanska marknaden med ett lokalt tillverkat lågprissnus, Taxi. Detta säljs huvudsakligen via servicebutiker, lågprisbutiker för snus, små butiker och kiosker. På valda marknader i Europa säljer Swedish Match nässnus under varumärkena Singleton's, Kensington och Rumney's.

#### Framtiden

Snustillverkarna står inför både utmaningar och möjligheter i och med de kraftiga marknadsförändringarna med en fortsatt snabbt växande amerikansk snuskategori och ett växande utbud i både USA och Skandinavien. Den amerikanska marknaden väntas fortsätta växa på grund av den nuvarande relativt låga konsumtionen, rökförbud och en ökad förståelse för "Harm Reduction"-tanken, det vill säga att cigaretter ersätts med mindre skadliga tobaksprodukter. Hamstringen under 2006 väntas inverka negativt på snusleveranserna under första kvartalet 2007. Den höjda skatten förväntas också att medföra en generell konsumtionsnedgång, åtminstone under första halvåret 2007. Swedish Match är dock med sitt breda sortiment och sin snabba produktutvecklingstakt väl positionerat för att möta befintlig och framtida efterfrågan. Samtidigt med fokuseringen på existerande marknader utvärderar koncernen fortlöpande även möjligheterna för geografisk expansion.



Ettan White



Longhorn Fine Cut Wintergreen



Timber Wolf Packs Natural

\*Källa: ACNielsen



SONS

# Cigarrer

## Nya produkter ökar försäljningen

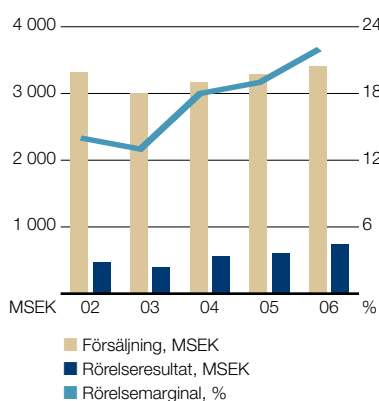
### Produktionsenheter

Belgien, Dominikanska Republiken, Honduras, Indonesien och USA.

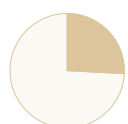
### Viktiga varumärken

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

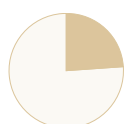
### Försäljning och resultat



### Andel av koncernen



Försäljning 26%



Rörelseresultat 24%

### Nyckeltal, MSEK

	2006	2005	2004
Försäljning	3 407	3 283	3 171
Rörelseresultat	747	613	567
Rörelsemarginal, %	22	19	18
Investeringar i materiella tillgångar	90	90	128
Genomsnittligt operativt kapital	4 734	4 596	4 441
Medeltal anställda	8 915	8 529	7 781

**Swedish Match är världens näst största cigarrtillverkare sett till försäljning. USA står för två tredjedelar av Swedish Match totala cigarrförsäljning och är den viktigaste cigarrmarknaden för koncernen.**

Under 2006 kunde Swedish Match skörda frukten av sitt arbete med att effektivisera cigarrverksamheten samtidigt som koncernen fortsatte att erbjuda ett brett sortiment av nya produkter anpassade till den lokala efterfrågan. Integrationen av General Cigars premiumcigarrverksamhet i Swedish Match nordamerikanska organisation slutfördes och lönsamheten förbättrades avsevärt. Under 2006 blev cigariller och små cigarrer populärare än tidigare, troligtvis på grund av förändringar på marknaden och ny prissättning, och intresset ökade för smaksatta cigarrer i Europa samt cigarrer med naturtäckblad på den amerikanska massmarknaden.

### Försäljning och resultat

Försäljningen under året ökade med 4 procent till 3 407 MSEK (3 283). I lokal valuta ökade försäljningen med 5 procent. Årets rörelseresultat ökade med 22 procent till 747 MSEK (613). Rörelsemarginalen uppgick till 21,9 procent (18,7). Exklusive kostnader för integreringen av General Cigar under 2005 på 75 MSEK ökade rörelseresultatet med 9 procent och rörelsemarginalen förbättrades till 21,9 procent (21,0). Stark försäljning till följd av framgångsrika produktansättningar och lägre kostnader var de främsta orsakerna till ökningen av det underliggande rörelseresultatet.

### Marknaden

Swedish Match bedömer världsmarknaden till ungefär 15 miljarder cigarrer.



Nordamerika och Västeuropa är de två största marknaderna och svarar för mer än 90 procent av den globala cigarrförsäljningen enligt branschens uppskattningar. För närvarande svarar Asien för mindre än 10 procent av den globala cigarrförsäljningen, och Östeuropa och Afrika/Mellanöstern har endast en begränsad andel av världsmarknaden. Handgjorda cigarrer svarar för mindre än 3 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. Merparten av den globala cigarrvolymen 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. Swedish Match uppskattar att marknaden för handgjorda premiumcigarrer i USA uppgår till mer än 300 miljoner cigarrer.

Några av koncernens mest kända varumärken är Macanudo, La Paz, Willem II, Garcia y Vega och White Owl. Ungefär 63 procent av Swedish Match cigarrförsäljning under 2006 skedde i USA.

Swedish Match tillverkar cigarrer i Houthalen (Belgien), Pandaan (Indonesien), Santiago (Dominikanska republiken), Danli och Confradia (Honduras) samt Dothan i Alabama (USA). Koncernen äger tobaksodlingar i Dominikanska republiken och i Connecticut i USA. Det tyska företaget Arnold André med produktionsenheter i Bünde och Königslutter ägs till 40 procent av Swedish Match.

Nordamerika, premiumcigarrer  
Den nordamerikanska marknaden för premiumcigarrer växte marginellt under 2006. Swedish Match är marknadsledare i USA inom premiumcigarrer med en marknadsandel på cirka 35 procent mätt i volym enligt Swedish Match uppskattningar. Bland de största konkurrenterna finns Altadis, Fuente och Davidoff. Premiumcigarrer svarade för 37 procent av koncernens totala cigarrförsäljning under 2006. Det ledande varumärket i USA är Macanudo som tillverkas i Dominikanska republiken av Swedish Match. Denna varumärkesfamilj innehåller ett brett sortiment av handgjorda dominikanska cigarrer i skilda former och storlekar och med skiftande karaktär, som vanligtvis säljs i välsorterade tobaksbutiker. Övriga större cigarrvarumärken från Honduras och Dominikanska republiken är Partagas, Punch, Hoyo de Monterrey, Cohiba, La Gloria Cubana, Don Tomas och Helix. Flera nya cigarrvarianter lanserades under dessa varumärken under 2006, däribland Partagas 160, en jubileumcigarr för konnässörer.

Nordamerika, maskingjorda cigarrer  
Det senaste decenniet har den amerikanska marknaden för maskingjorda cigarrer ökat med 1–3 procent per år sett till volym, vilket är i linje med den demografiska utvecklingen. Under 2006 ökade marknaden för maskingjorda cigarrer med 6,1 procent\*. Smaksatta cigarrer har under de senaste åren visat störst tillväxt, men tillväxten inom segmentet har nyligen ersatts av ökad efterfrågan på små cigarrer och cigarrer med om- och täckblad av riktig tobak.

\*Källa: ACNielsen

Altadis, Swisher och Middleton är Swedish Match största konkurrenter på den amerikanska marknaden. Swedish Match marknadsandel för maskingjorda cigarrer sett till volym uppgår till knappt 7 procent\*. I USA lanserar tillverkarna ofta flera nya produkter varje år under väletablerade varumärken. Dessa produkter säljs vanligtvis genom servicebutiker, dagligvaruhandeln, bensinstationer och tobaksbutiker.

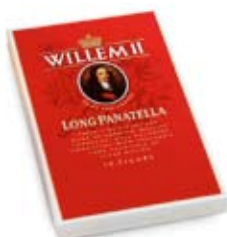
Swedish Match tillverkar maskingjorda cigarrer i Dothan i Alabama, USA och Dominikanska republiken. Swedish Match största varumärken i USA är White Owl och Garcia y Vega. Under andra halvåret 2006 lanserades Game, ett nytt undervarumärke till Garcia y Vega, med stor framgång. Dessutom lanserades flera nya varianter av White Owl under årets första hälft.



La Paz Miniaturas



Macanudo Ascots



Willem II Long Panatella

#### Europa

Sett till volym minskade den europeiska cigarrmarknaden marginellt under 2006. Marknaden ökade dock något i Sverige, Italien, Finland och Portugal, vilket till stor del kompenserade de vikande marknaderna i Spanien, Benelux, Tyskland och Frankrike. Marknadsvolymer i Spanien minskade kraftigt under första halvåret 2006 till följd av en rad lagförändringar. Enligt Swedish Match egna uppskattningar ökade koncernens marknadsandel på de flesta europeiska marknader under året. Även volymen ökade trots en marginell marknadsnedgång. På europamarknaden domineras Swedish Match försäljning av maskingjorda cigarrer.

Den europeiska marknaden för maskingjorda cigarrer är fragmenterad. Swedish Match har sin starkaste ställning i Benelux och Norden. Koncernens största konkurrent är Altadis och andra viktiga konkurrenter är till exempel Wintermans, Agio och Burger. Swedish Match säljer cigarrer i hela Europa, med de största volymerna i Benelux-länderna och Frankrike.

Andra viktiga marknader är Norden och Spanien. I Europa säljs cigarrer främst genom tobaksbutiker, men också via dagligvaruhandeln, bensinstationer, servicebutiker och specialbutiker.

I början av 2006 förvärvade Swedish Match två varumärken för premiumcigarrer, Hajenius och Oud Kampen. Dessa varumärken har en stark ställning i Benelux-länderna. Koncernen förvärvade även Hajenius flaggskepp, butiken för cigarrer i Amsterdam. Några av Swedish Match mest kända varumärken är La Paz, Willem II, Bellman, Hofnar, Justus van Maurik, Hajenius och Oud Kampen. Koncernen har haft framgång med små och smaksatta cigarrer, däribland Primiini och Salsa Gold. Försäljningen av maskingjorda europeiska cigarrer stod för 36 procent av koncernens totala cigarrförsäljning under 2006.

#### Övriga marknader

Swedish Match har en liten närvaro på olika marknader utanför USA och Europa. I Australien är Swedish Match den ledande aktören på cigarrmarknaden med Willem II som bäst säljande cigarrvarumärke.

Swedish Match har utvecklat nya cigarrvarianter som är anpassade till lokal smak och efterfrågan i Hongkong, Malaysia och vissa andra delar av Asien. I Asien och Östeuropa är cigarrvolymer små, men sett mot bakgrund av ökande köpkraft finns en tillväxtpotential.

#### Framtiden

Cigarrmarknaden påverkas även fortsättningsvis av tätare produktlanseringar inom både premiumcigarrer och maskingjorda cigarrer. Ett exempel är de senaste årens trend för smaksatta och små cigarrer. Swedish Match strävar efter förbättrade marknadspositioner genom att svara på förändringar i efterfrågan, bland annat med ett intensifierat marknadsarbete och produktutveckling.

\*Källa: ACNielsen



# Tuggtobak

## Fortsatt starkt kassaflöde

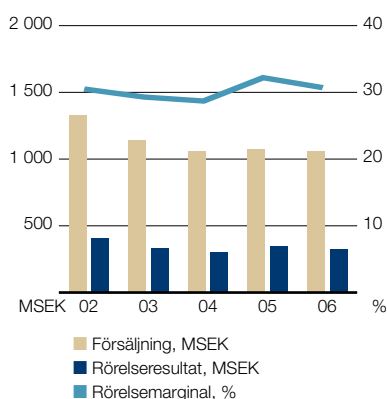
### Produktionsenhet

USA

### Viktiga varumärken

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

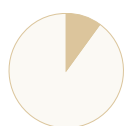
### Försäljning och resultat



### Andel av koncernen



Försäljning 8%



Rörelseresultat 10%

Nyckeltal, MSEK	2006	2005	2004
Försäljning	1 063	1 079	1 058
Rörelseresultat	326	347	304
Rörelsemarginal, %	31	32	29
Investeringar i materiella tillgångar	17	9	18
Genomsnittligt operativt kapital	200	184	172
Medeltal anställda	357	340	346

**Tuggtobak är en typisk amerikansk livsstilsprodukt som ofta förknippas med utomhusaktiviteter som jakt och fiske. Tuggtobaken är särskilt populär i södra USA där Red Man är det mest kända och sålda varumärket. Kategorin är stor, men konsumtionen minskar.**

### Försäljning och resultat

Årets försäljning minskade med 2 procent till 1 063 MSEK (1 079) och rörelseresultatet minskade med 6 procent till 326 MSEK (347). I lokal valuta var försäljningen oförändrad. Högre genomsnittspriser kompenserade för volymminskningarna, medan en svagare amerikansk dollar fick en negativ effekt på det redovisade rörelseresultatet. Rörelsemarginalen uppgick till 30,7 procent (32,1).

### Marknaden

Marknaden för tuggtobak uppskattas av Swedish Match till 500 MUSD i försäljningsledet. Konsumtionen i USA minskar sedan flera år tillbaka och volymerna har under de senaste åren gått ner med 5–8 procent per år. Omkring 70 procent av försäljningen kommer från premiumsegmentet.

Swedish Match är den största tillverkaren av tuggtobak i USA och har en marknadsandel på cirka 44 procent\*. Koncernens mest kända varumärken är Red Man och Southern Pride. Varumärkesfamiljen Red Man omfattar flera varianter, varav den senaste är en sockerfri produkt Red Man Silver Blend. Bland konkurrenterna på marknaden finns Conwood (Reynolds American), National och Swisher. Mot bakgrund av den minskande konsumtionen arbetar tillverkarna kontinuerligt med att 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 den fabrik i Owensboro i Kentucky som också tillverkar snus och piptobak. Tillverkningen sker med samma typ av tobak som används för cigarrer. Denna tobak odlas främst i Wisconsin, Pennsylvania, Latinamerika och delar av Asien. Swedish Match kan uppnå synergier i tillverkning, försäljning och distribution, eftersom koncernen är närvarande inom de flesta tobakssegment.

### Övriga marknader

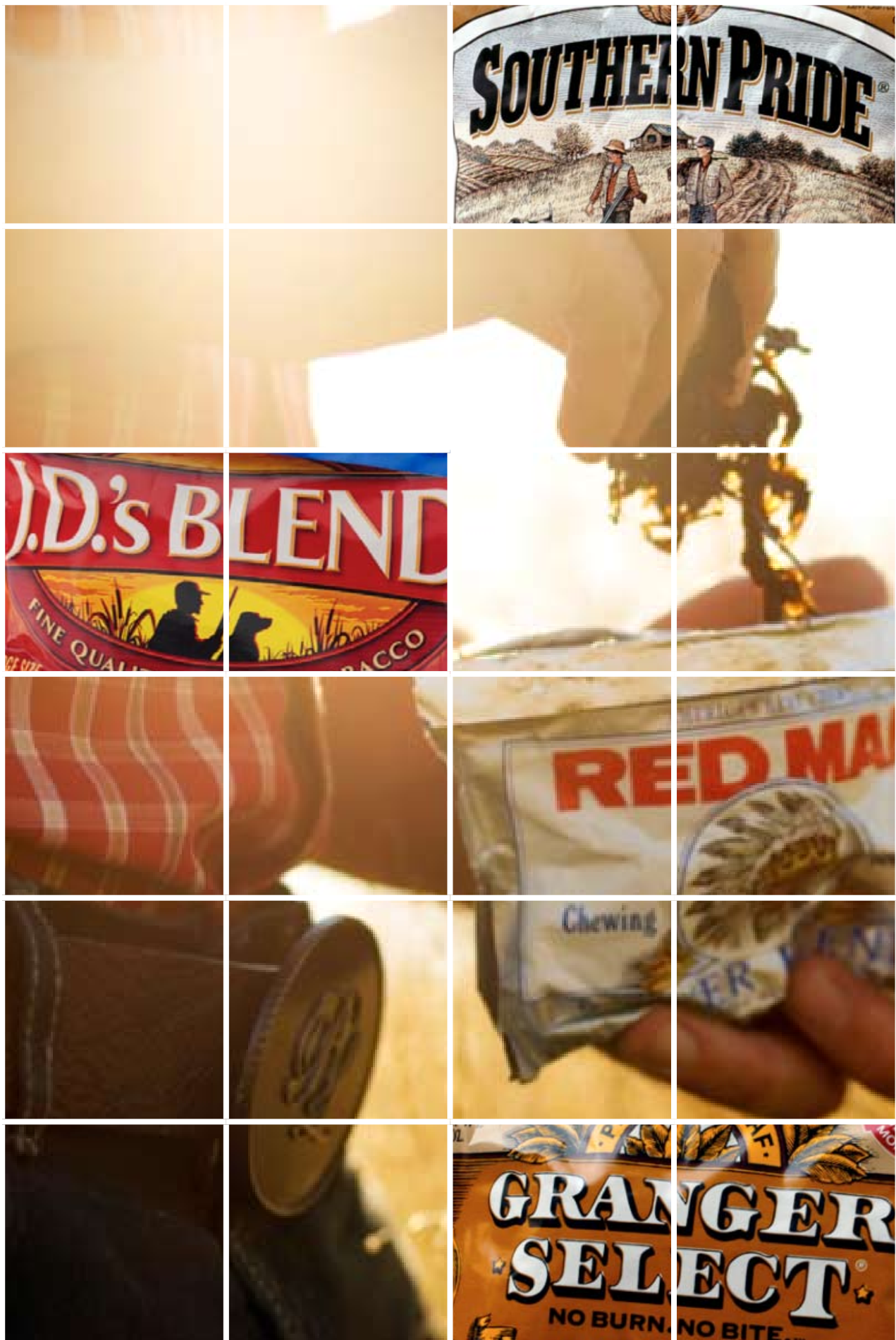
Swedish Match har en mycket begränsad försäljning av tuggtobaksprodukter utanför USA.

### Framtiden

Konsumtionen bedöms fortsätta minska i de senaste årens takt. Swedish Match kommer att fortsätta satsa på hög produktkvalitet och effektiv marknadskommunikation. Produktområdet förväntas generera ett fortsatt starkt kassaflöde.

\*Källa: ACNielsen





# Piptobak och Tillbehör

## Förbättrad lönsamhet

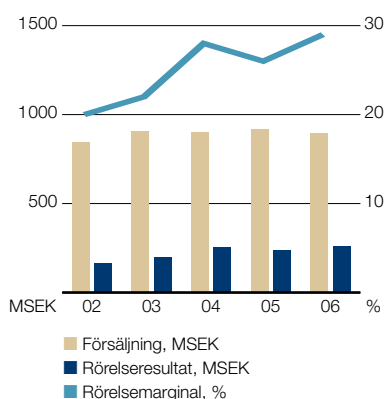
### Produktionsenheter

Sydafrika och USA.

### Viktiga varumärken

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

### Försäljning och resultat



### Andel av koncernen



Försäljning 7%



Rörelseresultat 8%

### Nyckeltal, MSEK

	2006	2005	2004
Försäljning	899	920	901
Rörelseresultat	261	237	254
Rörelsemarginal, %	29	26	28
Investeringar i materiella tillgångar	23	20	28
Genomsnittligt operativt kapital	950	1 013	1 043
Medeltal anställda	457	524	527

**Swedish Match är en av världens största tillverkare av pip Tobak, med starka lokala och internationella varumärken i många länder.**

Även om konsumtionen av pip Tobak minskar på de flesta marknader, är trenden mest uttalad i Europa och USA. Också på den sydafrikanska marknaden, som är en viktig marknad för Swedish Match, minskar konsumtionen något. I andra delar av världen ligger konsumtionen på en relativt stabil nivå.

### Försäljning och resultat

Försäljningen under året uppgick till 899 MSEK (920). Lägre volymer kompenseras av bättre prisnivåer. Rörelseresultatet uppgick till 261 MSEK (237) och rörelsemarginalen till 29,0 procent (25,8).

### Marknaden

Konsumtionen av pip Tobak minskar i hela världen, sett både till volym och försäljning. De största marknaderna för pip Tobak är Nordamerika och Europa, där konsumtionen minskar med drygt 10 procent. En viktig marknad för Swedish Match är Sydafrika där koncernen har en ledande ställning. I Asien och delar av Östeuropa konsumeras pip Tobak i relativt liten utsträckning, men ökad köpkraft och produkt-tillgänglighet har lett till stabila eller ökande volymer.

Nio tillverkare står för omkring tre fjärdedelar av världens pip Tobaksproduktion. Många tillverkare producerar även andra tobaksprodukter för den lokala eller internationella marknaden. Bland konkurrenterna finns MacBaren, Middleton, Lane (Reynolds American), Imperial och Altadis. De flesta av Swedish Match varumärken är lokala, till exempel Boxer och Best Blend i Syd-

afrika samt Half and Half i USA. I Europa och på många andra marknader är Borkum Riff ett av de ledande varumärkena.

### Europa

Swedish Match marknadsför sina pip Tobaksprodukter i hela Europa och har sina starkaste positioner i Sverige, Österrike, Spanien och Schweiz. I Europa minskar konsumtionen i genomsnitt med 10 procent eller mer per år.

Swedish Match har lagt ut sin produktion för den europeiska marknaden på det danska företaget MacBaren som även tillverkar andra tobaksprodukter. Pip Tobak säljs främst genom tobaksbutiker, men även genom servicebutiker och dagligvaruhandeln. Borkum Riff är ett av företagets mest kända varumärken i Europa. Inom tillbehör har Swedish Match en ledande ställning på marknaden för cigarettfilter i Storbritannien.

### Nordamerika

I Nordamerika minskade konsumtionen av pip Tobak med uppskattningsvis 13 procent\* under 2006. Swedish Match marknadsandel i volym ligger på en stabil nivå runt 16 procent. Merparten av pip Tobaken för den amerikanska marknaden tillverkas vid fabriken i Owensboro i Kentucky, men en viss del importerar från Europa. Bland konkurrenterna finns Lane (Reynolds American), Middleton och Altadis. Tillsammans har de största tillverkarna en marknadsandel på cirka 75 procent\*. Half and Half och Borkum Riff är två av Swedish Match bäst säljande varumärken inom pip Tobak. I USA säljs pip Tobak främst genom drugstores, dagligvaruhandeln, servicebutiker, lågprisbutiker och specialbutiker för tobak.

\* Källa: ACNielsen



#### Sydafrika

Swedish Match är den största aktören och distributören i Sydafrika. Bland de varumärken som koncernen marknadsför i landet finns Boxer, Best Blend, Nineteen O'Four, Black and White och Giraffe. Piptobak säljs på de flesta ställen som säljer tobak. I Sydafrika minskade konsumtionen av pipetobak med cirka 4 procent sett till volym under 2006, efter en minskning med omkring 10 procent 2005.

#### Övriga marknader

Utanför sina huvudmarknader för pipetobak har Swedish Match endast marginell närvaro. Australien och Asien är två av dessa marknader. I Australien är Borkum Riff det ledande varumärket för pipetobak.

#### Framtiden

Marknaden för pipetobak väntas fortsätta minska i ungefär samma takt som under de senaste åren. Lönsamheten

för produktområdet är dock stark och kassaflödet från pipetobaksverksamheten väntas förbli starkt under kommande år.

# Tändprodukter

## Tändstickor och tändare visar ökad lönsamhet

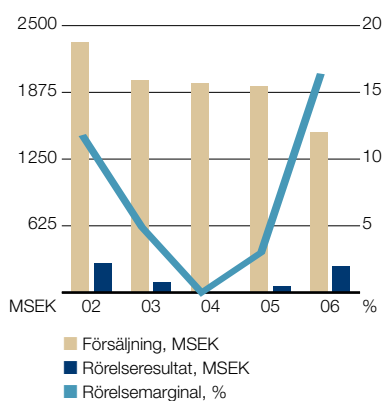
### Produktionsenheter

Brasilien, Bulgarien, Filippinerna, Nederländerna och Sverige.

### Viktiga varumärken

Solstickan, Swan, Three Stars, England's Glory, Red-heads, Fiat Lux, Cricket och Poppell.

### Försäljning och resultat



### Andel av koncernen



Försäljning 12%



Rörelseresultat 8%

### Nyckeltal, MSEK

	2006	2005	2004
Försäljning	1 503	1 936	1 960
Rörelseresultat	247	58	1
Rörelsemarginal, %	16	3	0
Investeringar i materiella tillgångar	38	47	53
Genomsnittligt operativt kapital	1 148	963	1 324
Medeltal anställda	1 565	3 770	5 206

**Swedish Match tillverkar och marknadsför tändare, tändstickor och tändprodukter. På många marknader har företaget starka lokala tändsticksvarumärken, medan Cricket är koncernens mest kända varumärke för tändare.**

Konsumtionen minskar i de flesta utvecklade länder. Trots minskad försäljning under 2006 förbättrades Swedish Match rörelseresultat avsevärt efter en rad avyttringar och omstruktureringssåtgärder under 2005.

Swedish Match har en bred portfölj av ledande varumärken och tillverkar och marknadsför Cricket, ett av världens mest kända varumärken för engångständer.

### Försäljning och resultat

Årets försäljning minskade med 22 procent till 1 503 MSEK (1 936) på grund av avyttringar. Exklusive de avyttrade verksamheterna ökade försäljningen under året med 1 procent. Rörelseresultatet ökade till 247 MSEK (58) som en effekt av kostnadsbesparingar och förbättrad produktivitet till följd av nämnda avyttringar samt omstruktureringar under 2005 och 2006. Rörelsemarginalen ökade till 16,4 procent (3,0).

### Marknaden

Konsumtionen av tändstickor på världsmarknaden fortsätter att minska i de flesta utvecklade länder, särskilt i Europa där Swedish Match har en betydande närvaro. Swedish Match säljer tändstickor på många internationella marknader, främst i Europa och Latinamerika och delar av Asien. Tillverkning sker i Sverige och Brasilien.

Försäljningen av tändare är generellt sett stabil på världsmarknaden, men minskar i Europa och USA. Bland

de största konkurrenterna finns Bic och Tokai samt ett 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, EU och delar av Asien.

### Europa

Swedish Match bedömer att konsumtionen av tändstickor fortsatte att minska under 2006, medan marknaden växte för specialtändstickor. I vissa länder fortsätter importerade tändstickor från lågkostnadsländer att ta marknadsandelar. I Europa säljs tändstickor främst i dagligvaruhandeln, tobaksbutiker och bensinstationer.

För tändare har Swedish Match en fortsatt stark marknadsposition i Ryssland där Cricket är det ledande varumärket. Koncernen har också starka positioner i Norden, Storbritannien och Frankrike. Försäljningen till återförsäljarledet av Swedish Match varumärken på den europeiska marknaden har varit relativt stabil under 2006. Tändare under varumärket Cricket finns i flera storlekar och utföranden. Försäljning sker främst i butiker som säljer tobaksprodukter, men i vissa länder även i butiker som inte säljer tobak, exempelvis livsmedelsbutiker.

### Latinamerika

Swedish Match har en betydande närvaro i Latinamerika. Den största tändsticksmarknaden för koncernen i regionen är Brasilien, där Swedish Match har en ledande position med varumärket Fiat Lux. I volym är den brasilianska marknaden ungefär lika stor som den europeiska, och liksom i Europa minskar konsumtionen.



#### Övriga marknader

Swedish Match säljer tändstickor på ett flertal marknader utanför Europa och Latinamerika, men värdet av denna försäljning är relativt liten. Swedish Match är marknadsledande inom tändprodukter i Australien, med landets mest kända varumärke Redheads. Swedish Match säljer även tändare på en rad marknader i Asien.

#### Framtiden

Swedish Match har konsoliderat sin ställning inom tändsticksindustrin genom ett genomgripande omstruktureringsprogram som har pågått under de senaste två åren. Nu när dessa strukturförändringar är klara kan produktområdet generera ett starkt kassaflöde och förbättrad lönsamhet. Koncernen kommer att sträva efter att upprätt-

hålla och stärka sina positioner på de viktigaste marknaderna under de kommande åren. Swedish Match fortsätter även att satsa på marknadsföring av engångständare av märket Cricket och andra tändprodukter.

# Socialt ansvar och miljö

**Aktivt arbete kring socialt ansvar och miljöfrågor bidrar till en långsiktig och hållbar utveckling av verksamheten. Swedish Match inser vikt av dessa frågor och har en lång tradition av engagemang i olika projekt som syftar till att främja mänskliga rättigheter och miljö. Detta är en del av Swedish Match företagskultur.**

## SOCIALT ANSVAR

Swedish Match ställningstagande i sociala och miljömässiga frågor återges i koncernens uppförandekod, Code of Conduct. Uppförandekoden och åtföljande policydokument speglar koncernens värderingar. Den utgör grunden för beslutsfattande i frågor som berör mänskliga rättigheter, hälsa och säkerhet, barn- och tvångsarbete samt allmän affärsetik.

Swedish Match riktlinjer för sociala frågor gäller alla anställda och samtliga affärsområden. Dessa ska överensstämma med nationella lagar och bestämmelser. Enskilda divisioner och affärsenheter får gärna överträffa men aldrig agera på ett sätt som strider mot principerna i uppförandekoden. Kodens revideras fortlöpande för att säkerställa en god affärsetik i koncernen.

Koncernens ”Whistleblower function” ger varje enskild medarbetare inom koncernen möjlighet att anmäla misstanke om överträdelse av koncernens regler. En sådan misstanke kan lämnas anonymt till en representant inom företaget eller till den oberoende ordföranden i revisionskommittén om situationen är av känslig karaktär.

Implementeringen av uppförandekoden är pågående och arbetet har under de senaste åren ägnats åt att beskriva och kommunicera innehållet i uppförandekoden till de anställda. Uppförandekoden finns publicerad i sin helhet både på koncernens intranät och på den externa webbplatsen.

## Uppförandekoden

Huvudprinciperna i koden är:

- I enlighet med FN-konventionen om barns rättigheter tolererar Swedish Match inte barnarbete. Koncernen tolererar inte heller tvångsarbete eller någon form av diskriminering på grundval av etnisk tillhörighet, religion, ålder eller kön och anser 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 arbetstillfredsställelse.
- Swedish Match ska följa god affärs- sed 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 konsument. Med vuxna konsument avses personer över 18 år. Samtidigt ska hänsyn tas till samhällets krav och förväntningar på en internationell leverantör av tobaksprodukter.
- Swedish Match verkar för att leverantörer ska upprätta och följa egna etiska riktlinjer i linje med internationella konventioner.

Ovanstående krav bygger på internationella konventioner om mänskliga rättigheter och arbetsvillkor såsom FN:s allmänna förklaring av de mänskliga rättigheterna, FN:s konvention om barnets rättigheter, de centrala ILO-konventionerna och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

## Uppföljning

Swedish Match följer upp hur koncernens sociala riktlinjer efterlevs genom en uppföljningsprocess som i första hand omfattar kontroll av Swedish Match egna bolag. Uppföljningsprocessen genomförs av en extern part.

I revisionen av de sociala riktlinjerna ingår uppföljning av bland annat grundläggande mänskliga rättigheter, hälsa och säkerhet, barn- och tvångsarbete, leverantörskontrakt och tobakspolicyn. Utvecklingen inom dessa områden rapporteras till ett koncerngemensamt råd som ansvarar för att granska riktlinjerna samt för efterlevnaden av dessa.

Affärsetiska frågor samt ersättnings- och rekryteringsfrågor följs upp genom andra interna kontrollprocesser.

## Socialt ansvarstagande i praktiken

Koncernen deltar i en mängd samhällsaktiviteter, ofta i samarbete med intresseorganisationer, myndigheter och engagerade medarbetare. Swedish Match grundläggande inställning är att bedriva samhällsrelaterade projekt så nära verksamheten som möjligt.

Solstickan – 70 år

Stiftelsen Solstickan grundades 1936 och har enligt stadgarna till ändamål att verka ”till fromma för barn med kroniska åkommor eller funktionshindrade samt för andra behövande, framför allt äldre”. Under årens lopp har mer än 100 MSEK delats ut.

Solstickepriset inrättades 1986 som en del av Solstickans 50-årsjubileum. Det utdelas för att hedra en person som har gjort en personlig insats utöver det vanliga, helst utom ramen för sitt vanliga yrkesarbete, inom de områden som avses med ändamålsbestämmelserna i stiftelsens stadgar. Priset delas ut en gång per år och prissumman är för närvarande 100 000 SEK. Barnombuds- mannen Lena Nyberg tilldelades priset

2006 med motiveringen ”för att ha stöttat Sveriges barn på ett initiativrikt och kraftfullt sätt”.

#### HIV/AIDS

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

Projektet möjliggör utbildningsprogram, där anställda får möjlighet till HIV-test och erbjuds individuell rådgivning. Swedish Match agerar även aktivt med att sätta upp interna riktlinjer och stödprocesser för att långsiktigt kunna bekämpa HIV/AIDS bland de anställda i Sydafrika.

#### Andra exempel

Inom koncernen pågår även olika lokala initiativ inom området för socialt ansvar. I Sydafrika, Brasilien och på Dominikanska republiken pågår olika utbildningsprojekt. I USA finns en lång tradition av välgörenhet. Företaget, ofta tillsammans med medarbetare, har bidragit med finansiellt stöd och gåvor till olika välgörenhetsändamål, exempelvis i samband med naturkatastrofer. I vissa utvecklingsländer ger Swedish Match finansiellt stöd till sina medarbetare för exempelvis medicin, utbildning och förbättrad boendestandard.



Läs mer om våra värderingar på  
[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

## MILJÖ

Miljöfrågornas betydelse ökar i takt med högre krav och större medvetenhet från konsumenterna, kunder, leverantörer och myndigheter. Lagstiftning och andra normer skärps kontinuerligt inom miljöområdet.

Swedish Match arbetar fortlöpande med förbättringar samt ett systematiskt miljö- och kvalitetsfokus inom de områden som har miljöpåverkan.

Ungefär 80 procent av koncernens råvaror är förnyelsebara och produktionen hanterar endast i begränsad utsträckning miljöstörande ämnen. För att öka resurseffektiviteten utvecklar koncernen kontinuerligt sina system för rening och minskning av utsläpp. Swedish Match arbetar ständigt med att genomföra förbättringar på de områden som har miljöpåverkan, såsom vatten- och energianvändning samt avfallshantering.

### Miljövision och miljöpolicy

Swedish Match miljövision är att skapa en balans där vi uppnår våra affärsrelaterade mål och samtidigt tillgodoser de miljömässiga kraven från omvärlden. Swedish Match integrerar sin verksamhet och sina produkter i det naturliga kretsloppssystemet, så att resultaten av koncernens kommersiella och miljömässiga strävanden länkas samman och förstärker varandra.

Swedish Match har antagit en miljöpolicy som gäller alla aspekter av verksamheten och som bygger på principerna i miljöledningssystemet ISO 14001.

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, och
- identifiera och genomföra förändringar hos våra produkter, processer och tjänster för att uppnå kostnadseffektiva miljömässiga fördelar.

### Ansvar för miljöfrågor

En koncerngemensam miljöfunktion svarar för samordning, utveckling och utbildning i miljöfrågor. Det övergripande ansvaret för att Swedish Match möter de krav som ställs på företaget gällande miljölagstiftning samt att förbättringsarbetet bedrivs aktivt inom det egna verksamhetsområdet ligger hos chefer och verksamhetsansvariga för de lokala enheterna. Vid varje större affärsenhet har en miljökoordinator utsetts.

Det operativa miljöarbetet utförs lokalt och varje anläggning har specifika miljömål och förbättringsprojekt. Miljömålen ska vara tydliga, mätbara och följa principerna i miljöpolicyen.

Under 2005 inrättades ett koncernövergripande miljøråd som ansvarar för miljöfrågor och redovisning av miljömässiga resultat. Rådet träffas årligen för att koordinera koncerngemensamma projekt och för att utbyta kunskaper och erfarenheter samt för att följa upp efterlevnaden av koncernens miljöpolicy.

### Miljöledningssystem

För att systematisera och effektivisera miljöarbetet arbetar Swedish Match med ett koncerngemensamt miljöledningssystem, EMS. Certifieringar säkerställer att miljöhänsyn integreras i koncernens tillverknings- och affärsprocesser. Ungefär 80 procent av koncernens försäljning beräknas komma från enheter som är certifierade enligt ISO 14001. De enheter som inte är ISO 14001-certifierade ska följa det koncerngemensamma systemet EMS. Målet är att miljöledningssystemet

inte enbart ska gälla tillverkande enheter utan även andra större enheter inom koncernen.

General Cigar, med produktionsanläggningar på Dominikanska republiken och Honduras, planerar att certifieras enligt ISO 14001 under nästkommande två år.

### Klimatarbete

Växthuseffekten anses av många forskare vara ett av de mest allvarliga globala miljöproblemen. Swedish Match prioriterade miljömål är att begränsa de klimatpåverkande utsläppen. Koncernen arbetar målmedvetet med ett antal åtgärder som bland annat följs upp av det svenska försäkringsbolaget Folksam Klimatindex. Detta index omfattar bland annat utsläpp av koldioxid från bränsle eller processer i den egna produktionen samt från inköpt el, värme, godstransporter och resor.

### Produktion

Produktion står för den största delen av Swedish Match koldioxidutsläpp, och uppgår till cirka 50 000 ton koldioxidutsläpp per år. Några fabriker i Europa har gått över till naturgas och grön el, och några har infört energibesparingsprogram. Dessa åtgärder har sammantaget minskat utsläppen med cirka tio procent på två år. Företaget strävar efter att göra ytterligare framsteg på området i framtiden.

### Fastigheter

Merparten av Swedish Match affärsenheter i Europa och Nordamerika har infört program för att minska energiförbrukningen för uppvärmning/kylning och belysning. Bland de åtgärder som har vidtagits kan nämnas installation av lågenergibelysning, isolering, värmeåtervinningssystem och kontroll av energiförbrukningen. Enheter i andra delar av världen håller på att införa program som ska övervakas genom EMS. Under perioden





#### Nedan visas redovisade uppgifter för Folksams Klimatindex 2006 <sup>1)</sup>

Källa	Ton CO <sub>2</sub>	
Produktion <sup>2)</sup>	49 868	
Fastigheter, totalt <sup>3)</sup>	5 710	
Transporter, gods <sup>4)</sup>	10 152	
Tjänsteresor, flyg	3 303	0,27 ton/anställd
<b>Totalt</b>	<b>69 033</b>	

<sup>1)</sup> Folksams Klimatindex 2006 baserar sig på data gällande CO<sub>2</sub>-utsläpp under 2005.

<sup>2)</sup> Minskat CO<sub>2</sub>-utsläpp med 10 procent per 2 år.

<sup>3)</sup> Minskat CO<sub>2</sub>-utsläpp från fastigheter med 1 000 ton 2005.

<sup>4)</sup> Mäter bränsleanvändningen vid transporter i 85 procent av koncernen. Minskat CO<sub>2</sub>-utsläpp från transporter med cirka 20 procent på 2 år.

2003–2005 minskade koldioxidutsläppen med omkring 1 000 ton (av totalt cirka 5 700 ton). Målet är att fortsätta spara energi i bolagets fastigheter under de kommande åren.

#### Godstransporter

Godstransporter är den näst största enskilda källan till koldioxidutsläpp inom Swedish Match eftersom tobak, både som råvara och färdiga produkter, kräver långa transporter. Delvis till följd av planering av logistiken och

effektiva transportkedjor och fordon har utsläppen kunnat minskas.

#### Tjänsteresor

Här finns utrymme för förbättringar. Flera projekt som syftar till att medvetandegöra och minska miljökonsekvenserna av resandet har initierats inom koncernen. För att minska miljöbelastningen införs program med miljöbilar och vi använder oss av videokonferenser och telefonkonferenser i allt större utsträckning.

# Medarbetarna



**Swedish Match strävar efter att kontinuerligt attrahera, utveckla och behålla motiverade medarbetare för en stark och hållbar utveckling av koncernen. Vår långsiktiga framgång bygger på målmedvetna och engagerade medarbetare, vilket medför att personal- och kompetensutveckling är högt prioriterade områden.**

## **Resultatorienterad företagskultur**

Duktiga chefer och motiverade medarbetare spelar en viktig roll för Swedish Match affärs- och förändringsprocesser. Under flera år har koncernen arbetat målmedvetet med att säkerställa att chefer och medarbetare har en löpande och öppen dialog om mål och planer både på företags- och individnivå. Chefer inom Swedish Match ska verka som ledare med förmåga att sätta tydliga mål och följa upp arbetet samt delegera arbetsuppgifter och ansvar till sina medarbetare. Processen som används för att uppnå detta kallas Performance Management och är en integrerad del av verksamheten.

## **Chefsförsörjning**

Swedish Match har en väletablerad chefsförsörjningsprocess. Varje år genomförs en grundlig kartläggning av koncernens högre chefer och andra nyckelkompetenser för att säkerställa en effektiv ersättningsplanering. Processen omfattar idag cirka 150 personer och syftar till att tillgodose företagets långsiktiga behov av ledarresurser. I processen ingår organisationsanalys, utvärdering av prestation, potential och ledaregenskaper samt identifiering av potentiella framtida ledare.

## **Kompetens- och karriärutveckling**

Internrekrytering har under lång tid varit en naturlig del av Swedish Match företagskultur, vilket ökar kontinuiteten i verksamheten och behåller professionell kompetens inom organisationen.

Inom Swedish Match är det vanligt att medarbetare under sin karriär har ett flertal arbetsuppgifter och tjänstgör på ett flertal platser inom organisationen. Detta ökar medarbetarens kunskap om organisationen och för-

ståelse för verksamheten i stort.

Ett aktivt arbete pågår med att ge medarbetare bredare ansvarsområden, ge möjlighet att arbeta inom olika projekt samt att fördjupa sig inom ett särskilt område eller arbeta som specialister.

För att öka möjligheterna till utveckling utannonseras lediga jobb på koncernens intranät. Av de vakanser som uppkommit inom högre chefsbefattningar under året, tillsattes drygt hälften genom interna rekryteringar. Av dessa utgjorde kvinnor en fjärdedel. Det finns även en databas där interna och externa kandidater kan lagra sina uppgifter för eventuella framtida vakanser.

Huvuddelen av företagets kompetensutveckling av chefer och medarbetare sker inom respektive division baserat på deras olika behov och resurser. Under året fortsatte arbetet med att ta fram skräddarsydda utbildningar med fokus på feedback och coaching samt lokala chefsprogram med inriktning på frågor som strategi, företagskunskap, affärsmanuskap och personligt ledarskap.



## Medelantal anställda

	2006	2005
<b>Swedish Match AB (Moderbolaget)</b>	44	47
<b>North Europe Division</b>	758	829
<b>North America Division</b>	7 329	6 926
USA	1 212	1 217
Dominikanska republiken	4 208	3 908
Honduras	1 909	1 801
<b>International Division</b>	4 334	6 531
Europa	1 212	1 692
Sydafrika	453	472
Brasilien	747	758
Asien & Oceanien	1 870	3 556
Övrigt	52	53
<b>Totalt koncernen</b>	<b>12 465</b>	<b>14 333</b>

Swedish Match har gemensamma riktlinjer för rekrytering, introduktion, ledarförsörjning och medarbetarutveckling samt lön och förmåner.

### Medarbetarundersökningar

För att mäta hur Swedish Match fungerar och hur företaget uppfattas som arbetsgivare, genomför Swedish Match regelbundet medarbetarundersökningar. Undersökningen tar upp frågor kring arbetsinnehåll och arbetsbelastning, utvecklingsmöjligheter, ledarskap, samarbete, lön och belöning. Utifrån dessa resultat har varje chef ansvaret för att, tillsammans med sina medarbetare, identifiera eventuella förbättringsområden och arbeta fram handlingsplaner för dessa.

### Samarbete genom mötesfora

#### Managementkonferens

Swedish Match genomför regelbundet en managementkonferens med ledande befattningshavare från hela koncernen. Fokus på konferensen är koncernens och divisionernas strategier och affärs-

mål samt erfarenhetsutbyte. Förra konferensen ägde rum under 2005 och nästa konferens är planerad till 2007.

#### Tvårdimensionella team

Inom koncernen finns ett aktivt samarbete inom bland annat Human Resources, IT, produktutveckling, produktion och miljöfrågor. De olika grupperna träffas regelbundet för att planera, koordinera och utvärdera koncerngemensamma aktiviteter inom respektive område.

#### European Works Council

European Works Council (EWC) bygger på ett EU-direktiv (Rådets direktiv 94/45/EG) som har till syfte att förbättra arbetstagarnas information för företag som har verksamhet i flera länder och mer än 1 000 anställda. Inom koncernen träffas personalrepresentanter från fem länder.

#### Samverkansgrupper

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 ordinarie möten i koncernstyrelsen och därtill vid behov. Vidare sammanträder en referensgrupp inför dessa styrelsemöten. Referensgruppen består av lokala fackliga representanter för LO och PTK.



MEDARBETARNA

# Innehåll ekonomisk redovisning

36 Förvaltningsberättelse

## Räkenskaper koncernen

40	Resultaträkning
41	Balansräkning
42	Förändringar i eget kapital
43	Kassaflödesanalys
44	Noter för koncernen
44	Not 1. Redovisningsprinciper
48	Not 2. Intäkternas fördelning
	Not 3. Segmentsinformation
49	Not 4. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader
50	Not 5. Personal
54	Not 6. Försäljnings- och administrationskostnader
	Not 7. Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag
	Not 8. Finansnetto
	Not 9. Skatter
56	Not 10. Immateriella anläggningstillgångar
57	Not 11. Materiella anläggningstillgångar
	Not 12. Biologiska tillgångar
58	Not 13. Andelar i intresseföretag
	Not 14. Långfristiga fordringar och övriga fordringar
	Not 15. Varulager
59	Not 16. Reserv för osäkra kundfordringar
	Not 17. Likvida medel och kortfristiga placeringar
	Not 18. Tillgångar som innehas för försäljning
	Not 19. Eget kapital
60	Not 20. Resultat per aktie
	Not 21. Räntebärande skulder
	Not 22. Ersättningar till anställda
61	Not 23. Avsättningar
62	Not 24. Övriga skulder
	Not 25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
63	Not 26. Finansiella instrument
65	Not 27. Ställda säkerheter
	Not 28. Åtaganden och ansvarsförbindelser
66	Not 29. Koncernföretag
	Not 30. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys
67	Not 31. Kritiska uppskattningar och bedömningar
	Not 32. Uppgifter om moderbolaget

## Räkenskaper moderbolaget

68	Resultaträkning
69	Balansräkning
70	Förändringar i eget kapital
71	Kassaflödesanalys
72	Noter för moderbolaget
72	Not 1. Nettoomsättning
	Not 2. Arvode och kostnadsersättning till revisorer
	Not 3. Övriga intäkter
	Not 4. Sjukfrånvaro i moderbolaget
	Not 5. Finansnetto
	Not 6. Bokslutsdispositioner
	Not 7. Skatter
73	Not 8. Immateriella anläggningstillgångar
	Not 9. Materiella anläggningstillgångar
	Not 10. Fordringar på koncernföretag
	Not 11. Övriga långfristiga placeringar
	Not 12. Övriga fordringar
74	Not 13. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
	Not 14. Eget kapital
	Not 15. Obeskattade reserver
	Not 16. Skulder till kreditinstitut/obligationslån
	Not 17. Skulder till koncernföretag
	Not 18. Övriga skulder
	Not 19. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
	Not 20. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
	Not 21. Närstående
75	Not 22. Koncernföretag
76	Not 23. Kassaflödesanalys
	Not 24. Redovisat värde och verkligt värde för räntebärande finansiella instrument
77	Not 25. Ersättningar till anställda
78	Styrelsens förslag till vinstdisposition
79	Revisionsberättelse

# Förvaltningsberättelse

SWEDISH MATCH AB (PUBL.) ORGANISATIONSNUMMER 556015-0756

Swedish Match är en global koncern med en bred produktportfölj av marknadsledande varumärken inom rökfria tobaksprodukter, cigarrer, piptobak och tändprodukter. Swedish Match-aktien är noterad på Stockholmsbörsen.

## Nettoomsättning

Årets försäljning uppgick till 12 911 MSEK (13 311). Exklusive avyttrade verksamheter och i lokala valutor ökade försäljningen med 3 procent. Valutaomräkning har påverkat försäljningsjämförelsen negativt med 67 MSEK.

Försäljningen för snus uppgick till 3 363 MSEK (3 131). I Skandinavien ökade försäljningsvolymen med 9 procent mätt i antal dosor. I Sverige var ökningen 8 procent. Volymökningen i Sverige berodde till stor del på hamstring inför höjningen av den viktbaserade skatten på snus som trädde i kraft den 1 januari 2007. I USA ökade försäljningsvolymerna under 2006 med 13 procent jämfört med föregående år mätt i antal dosor. Försäljningen av Longhorn var betydligt högre än föregående år, men även försäljningen av Timber Wolf ökade.

Försäljningen för cigarrer uppgick till 3 407 MSEK (3 283). Försäljningen ökade för såväl amerikanska premiumcigarrer som cigarrer för den amerikanska massmarknaden och europeiska cigarrer. Den 31 mars 2006 förvärvade koncernen premiumcigarrvarumärkena Hajenius och Oud Kampen, tillhörande produktionsmaskiner och Hajenius cigarrbutik i Amsterdam från Burger-gruppen. De två varumärkena säljs huvudsakligen i Nederländerna, Belgien och Tyskland, och har en omsättning på cirka 12 MEUR per år.

Tuggtobak säljs främst på den nordamerikanska marknaden. Försäljningen minskade med 2 procent till 1 063 MSEK (1 079). I lokala valutor var försäljningen oförändrad. Bättre genomsnittspriser kompenserade för lägre volymer. Även piptobak och tillbehör kompenserade de lägre volymerna genom höjda priser. Försäljningen uppgick till 899 MSEK (920). I lokala valutor ökade försäljningen med 2 procent. För produktområdet tändprodukter uppgick försäljningen till 1 503 MSEK (1 936). Exklusive avyttrade verksamheter ökade försäljningen med 1 procent.

## Rörelseresultat

Årets rörelseresultat ökade med 15 procent till 3 235 MSEK (2 825). I föregående års rörelseresultat ingick en vinst på 206 MSEK från försäljningen av General Cigars huvudkontor i New York. Årets rörelseresultat påverkades positivt av en vinst på 148 MSEK vid omräknade pensionsvillkor. Rörelseresultatet, justerat för dessa engångsposter, uppgick till 3 087 MSEK (2 618). Koncernens rörelsemarginal ökade till 23,9 procent (19,7) exklusive vinsten vid omräknade pensionsvillkor under 2006 och vinsten från fastighetsförsäljningen 2005.

## Övrig verksamhet

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

Försäljningen för övrig verksamhet minskade till 2 677 MSEK jämfört med 2 962 MSEK föregående år, huvudsakligen beroende på avyttrade verksamheter. För året uppgick rörelseresultatet till -99 MSEK (-140).

## Forskning och utveckling

Swedish Match bedriver merparten av sin forskning och utveckling i Sverige och USA, huvudsakligen hänförlig till egenskaper hos tobakspiantan och tobak. I koncernens försäljningskostnader ingår kostnader med 76 MSEK (95) och i kostnad för sålda varor ingår kostnader med 19 MSEK (0) avseende forskning och utveckling.

## Finansnetto

Årets finansiella intäkter uppgick till 237 MSEK (91). De finansiella intäkterna påverkades positivt av en vinst vid försäljning av värdepapper med ett belopp om 111 MSEK. Årets finansiella kostnader uppgick till 305 MSEK (219). Ökningen av de finansiella kostnaderna beror på högre nettoskuldposition.

## Skatter

Den totala skattekostnaden för året uppgick till 836 MSEK (919), vilket motsvarar en skattesats på 26 procent (34). På grund av ratificeringen av ett nytt dubbelbeskattningsavtal mellan Sverige och USA i augusti påverkades skattesatsen för 2006 av en återföring av en reserv för kupongskatt avseende outdelade vinstmedel i de amerikanska dotterbolagen. Skattesatsen under 2005 var ovanligt hög till följd av en vinst vid försäljning av fastighet i New York samt ej avdragsgilla omstruktureringkostnader.

Under fjärde kvartalet 2006 upplöstes en skattereserv som funnits i General Cigar innan det förvärvades av Swedish Match. Upplösningen redovisades mot goodwill som därmed minskade med 484 MSEK.

## Resultatet per aktie

Resultatet per aktie, före utspädning, för året uppgick till 8:12 SEK (5:61). Efter utspädning uppgick resultatet per aktie till 8:09 SEK (5:59). Årets resultat per aktie påverkades positivt av vinst vid omräkning av pensionsvillkor i ett dotterbolag, den ovanligt låga inkomstskattekostnaden samt vinsten vid försäljning av värdepapper. Resultatet per aktie för 2005 påverkades positivt av en vinst från försäljning av fastigheten i New York.

### Likvida medel

Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar uppgick vid utgången av verksamhetsåret till 3 098 MSEK jämfört med 3 657 MSEK vid årets ingång. Utöver dessa likvida medel och övriga kortfristiga placeringar förfogade koncernen vid årsskiftet över bekräftade kreditlöften på motsvarande 250 MEUR.

### Finansiering

Vid periodens slut hade koncernen en nettolåneskuld om 5 126 MSEK jämfört med 674 MSEK per den 31 december 2005, vilket är en ökning med 4 452 MSEK. Ökningen beror främst på återköp av aktier, netto, på 3 580 MSEK, förvärv av huvudkontoret i Stockholm, betald utdelning med 627 MSEK, ovanligt höga skattebetalningar och förvärv av cigarrvarumärkena Hajenius och Oud Kampen. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 335 MSEK, jämfört med 2 718 MSEK under 2005. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades negativt av ovanligt höga skattebetalningar på 1 732 MSEK jämfört med 606 MSEK under 2005. I inkomstskatter för 2006 ingår skattebetalningar under det första kvartalet efter upplösning av en periodiseringsfond i Sverige under 2005.

Under året upptogs nya obligationslån på 5 457 MSEK, inklusive emittering av obligationer i euro motsvarande 300 MEUR under koncernens globala MTN-program. 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 7 570 MSEK.

### Investeringar och avskrivningar

Koncernens direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 304 MSEK (328). Större investeringar inbegriper kapacitetshöjningar för portionssnus och rationaliseringar i cigarrtillverkningen. Under året förvärvade koncernen även ett kommanditbolag som ägde fastigheten för huvudkontoret i Stockholm, vilken tidigare hyrdes under ett operationellt leasingavtal. I och med denna transaktion ökade koncernens materiella anläggningstillgångar med 719 MSEK. Intäkterna från försäljningen av anläggningstillgångar under året uppgick till 100 MSEK. Totala avskrivningar uppgick till 435 MSEK (458) varav avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 303 MSEK (337) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 132 MSEK (121).

### Kapitalstruktur

Vid utgången av 2006 hade koncernen räntebärande lån som översteg likvida medel och övriga kortfristiga placeringar med 5 126 MSEK. Nettolåneskulden dividerad med

EBITA uppgick till 1,6 (0,2). Räntetäckningsgraden baserad på EBITA uppgick till 19,6 (26,6).

### Fördelning av överskottsmedel

#### Utdelning

Swedish Match utdelningspolicy är att utdelningen i huvudsak ska följa utvecklingen av koncernens nettovinst. Vid förslag om utdelning beaktas dock även storleken på planerade återköp av aktier. Utdelningsandelen bedöms ligga i intervallet 30–50 procent av årets resultat, men kan avvika från detta intervall om årets resultat inkluderar intäkter eller kostnader av engångskaraktär.

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att till aktieägarna utdela 2:50 SEK per aktie (2:10) eller sammanlagt 686 MSEK (627) beräknat på antalet utestående aktier vid årets slut. Utdelningen motsvarar 31 procent (37) av årets vinst per aktie. Fria reserver i moderbolaget uppgick vid årets slut till 7 863 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 utdelning och aktieåterköp är beroende av Swedish Match finansiella ställning, nettoresultat, förväntad framtida lönsamhet, kassaflöde, investeringar och expansionsplaner. Andra faktorer som påverkar återköpen är aktiekursen, koncernens ränte- och skattekostnader samt tillgången på fria vinstmedel.

#### Finansiella mål

Vid beaktande av storleken på de överskottsmedel som förs över till aktieägarna har beslut tagits om följande mål:

- Koncernen ska över tiden sträva efter en nettolåneskuld som dividerat med EBITA (resultat före finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar) ligger omkring två.
- Koncernen ska över tiden sträva efter en kapitalstruktur med en räntetäckningsgrad baserad på EBITA på nio gånger eller mer.

Målen gäller över tiden. Förvärv, övriga investeringar och betald utdelning kan leda till avvikelser från dessa mål.

#### Aktiestruktur

Årsstämman den 20 april 2006 beslutade att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 24,0 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indrag-

na aktierna eller 28,8 MSEK. Genom den senare transaktionen minskade inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Vid en extra bolagsstämma den 4 december 2006 beslutades om indragning av ytterligare 20,6 miljoner aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 26,7 MSEK. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 280 miljoner med ett kvotvärde av 1:39 SEK. Den extra bolagsstämman förnyade även mandatet att återköpa aktier för ett maximalt belopp om 1 250 MSEK fram till årsstämman i april 2007. Av detta belopp utnyttjades 298 MSEK under januari 2007.

I juni, efter årsstämmans godkännande, ställde bolaget ut 523 817 köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner avseende optionsprogrammet för 2005. Dessa köpoptioner kan lösas från 2 mars 2009 till 28 februari 2011. Lösenpriset är 127:10 SEK.

Under året har bolaget återköpt 32,9 miljoner aktier till genomsnittskursen 111:57 SEK. Per den 31 december 2006 innehade Swedish Match 5,6 miljoner återköpta aktier motsvarande 2,0 procent av totala antalet aktier. Sedan återköpen inleddes år 2000 har återköpta aktier förvärvats till en genomsnittskurs om 69:15 SEK. Under året har Swedish Match även sålt 1,4 miljoner aktier i samband med att optionsinnehavare har löst in sina optioner. Det totala antalet utestående aktier, efter återköp och försäljning av återköpta aktier, uppgick per den 31 december 2006 till 274,4 miljoner. Därtill hade bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per den 31 december 2006 motsvarande 4,0 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2007–2011.

Styrelsen kommer att till årsstämman i april 2007 föreslå förnyelse av mandatet att återköpa aktier för ett maximalt belopp om 3 miljarder SEK fram till nästa årsstämma 2008. Dessutom föreslås indragning av tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna.

### **Personal**

Medelantalet anställda i koncernen under året var 12 465 jämfört med 14 333 år 2005. Minskningen av antalet anställda beror främst på avyttrade verksamheter och rationaliseringar.

Se avsnittet Human resources på sidan 32 för ytterligare information.

### **Miljöeffekter**

Swedish Match strävar efter att bedriva sin verksamhet på ett sätt som inte äventyrar miljön och i enlighet med gällande lagstiftning, förordningar och andra lokala bestämmelser på miljöområdet.

Swedish Match har en miljöpolicy som ligger till grund för koncernens miljöarbete och har även infört ett miljöledningssystem. Undersökningen av faktorer som kan inverka negativt på miljön börjar på fabriksnivå och samordnas av divisionerna. Mål har satts upp för att minska miljöeffekter

na och åtgärder vidtas enligt ett fastställt program. De åtgärder som vidtas enligt programmen följs upp centralt. Swedish Match strävar efter att göra förbättringar på de områden som påverkar miljön, till exempel vatten- och energianvändning samt avfallshantering.

Swedish Match arbetar aktivt med att få sina produktionsanläggningar certifierade enligt ISO 14001. I dagsläget kommer 80 procent av koncernens försäljning från miljöcertifierade produktionsenheter.

### **Tillstånd och anmälningsplikt**

Samtliga fabriker har under 2006 levt upp till kraven i sina tillstånd. Snusfabrikerna i Göteborg och Kungälv är anmälningspliktiga enligt miljöbalken.

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

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

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

### **Risikfaktorer**

De utvecklade marknaderna för vissa tobaksprodukter har generellt sett minskat under de senaste decennierna. I de flesta länder där koncernens produkter säljs blir människorna allt mer medvetna om hälsoaspekterna i fråga om tobaksrökning samtidigt som rökning på offentliga platser och arbetsplatser blir allt mer begränsad. Tobaksprodukter beskattas också kraftigt i de flesta länder där Swedish Match har betydande försäljning. I många av dessa länder ökar tobaksskatten generellt, men storleken på skattehöjningarna varierar mellan olika typer av tobaksprodukter. Högre punktskatter eller förändringar av de relativa skattesatserna för olika tobaksprodukter kan inverka på den totala försäljningsvolymen för koncernens produkter.

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

Swedish Match har omfattande verksamheter på framväxande marknader och utvecklingsmarknader såsom Brasilien, Dominikanska republiken, Honduras, Indonesien, Filippinerna och Sydafrika. Swedish Match ställning och



resultat påverkas av den ekonomiska och geopolitiska situationen samt lagar och förordningar i de länder där koncernen har verksamhet. Dessa faktorer kan vara oförutsägbara och ligga utanför koncernens kontroll.

För en närmare beskrivning av koncernens finansiella riskhantering och innehav av finansiella instrument, se not 26, sidan 63.

### Övriga händelser

I januari 2006 sålde Swedish Match dotterbolaget Arenco. Arenco tillverkar maskiner för tändstickstillverkning och förpackningsmaskiner i Kalmar och Halmstad samt Shanghai i Kina.

Den 31 mars 2006 avyttrade koncernen verksamheten för reklamtändstickor, reklamtändare och övriga reklamprodukter.

Den 9 oktober 2006 sänkte Standard & Poor's sin långa kreditrating på Swedish Match AB från A- till BBB+ med negative outlook. Moody's kreditrating på Swedish Match är Baa1 med stable outlook.

Swedish Match North America och Lorillard Tobacco Company har träffat överenskommelse om att tillsammans utveckla och marknadsföra ett urval av rökfria tobaksprodukter i USA. Parterna beräknar att en första produkt kommer att lanseras i vissa geografiska områden inom en inte alltför avlägsen framtid. Lorillard Tobacco Company är den tredje största tillverkaren av cigaretter i USA med varumärken såsom Newport, som är den mest sålda mentolcigaretten i USA, samt Maverick, Old Gold, Kent och True. Lorillard är ett helägt dotterbolag till Loews Corporation som är noterat på New York-börsen (NYSE) under symbolen LTR.

### Utsikt

Swedish Match strategiska inriktning ligger fast. Koncernen kommer att fortsätta att arbeta för organisk tillväxt inom framför allt snus och cigarrer. Arbetet med att stärka Swedish Match etablerade varumärken och lansera nya varumärken fortsätter. Sökandet efter lämpliga förvärv inom produktområdet cigarrer kommer att intensifieras.

Resultatet för 2006 var starkt. Under 2007 kommer resultatet att påverkas av högre kostnader för ökad organisk tillväxt och effekterna efter hamstringen av snus i Sverige under 2006 inför skatthöjningen. Rörelsemarginalen för snus kommer också att påverkas negativt till följd av en generell konsumtionsnedgång som ett resultat av skatthöjningen, särskilt under första halvåret.

Styrelsens förslag till vinstdisposition finns på sidan 78.

### Nettoomsättning och rörelseresultat per produktområde

MSEK	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2006	2005	2006	2005
Snus	3 363	3 131	1 604	1 504
Cigarrer	3 407	3 283	747	613
Tuggtobak	1 063	1 079	326	347
Piptobak och tillbehör	899	920	261	237
Tändprodukter	1 503	1 936	247	58
Övrig verksamhet	2 677	2 962	-99	-140
Subtotal	12 911	13 311	3 087	2 618
<i>Större engångsposter</i>				
Vinst vid omräknade pensionsvillkor			148	-
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet			-	206
Subtotal			148	206
<b>Totalt</b>	<b>12 911</b>	<b>13 311</b>	<b>3 235</b>	<b>2 825</b>

### Resultaträkning i sammandrag

MSEK	2006	2005
Nettoomsättning	12 911	13 311
Rörelseresultat	3 235	2 825
Finansnetto	-68	-128
Skatter	-836	-919
<b>Årets resultat</b>	<b>2 331</b>	<b>1 777</b>
<i>Hänförligt till</i>		
Swedish Match aktieägare	2 330	1 769
Minoritetsintresse	1	9
Resultat per aktie, SEK	8:12	5:61

### Balansräkning i sammandrag

MSEK	2006	2005
Anläggningstillgångar	6 846	7 903
Varulager	2 473	2 770
Övriga omsättningstillgångar	3 354	2 475
Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar	3 098	3 657
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 770</b>	<b>16 806</b>
Eget kapital	2 290	5 083
Långfristiga skulder och avsättningar	1 752	3 089
Långfristiga lån	7 815	2 867
Kortfristiga skulder och avsättningar	3 504	4 303
Kortfristiga lån	409	1 464
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 770</b>	<b>16 806</b>

### Kassaflöde i sammandrag

MSEK	2006	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 335	2 718
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-255	-140
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 164	-1 441
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-85</b>	<b>1 137</b>
Likvida medel vid årets början	3 325	2 058
Valutakursdifferens i likvida medel	-198	130
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>3 042</b>	<b>3 325</b>

# Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2006	2005
<b>Nettoomsättning inklusive tobaksskatt</b>		21 991	22 120
Avgår, tobaksskatt		-9 080	-8 809
<b>Nettoomsättning</b>	2, 3	<b>12 911</b>	<b>13 311</b>
Kostnad för sålda varor		-6 674	-7 278
<b>Bruttoresultat</b>		<b>6 237</b>	<b>6 033</b>
Övriga rörelseintäkter	4	1	23
Försäljningskostnader		-2 148	-2 113
Administrationskostnader		-851	-1 130
Övriga rörelsekostnader	4	-16	-5
Resultatandelar i intresseföretag	13	11	18
<b>Rörelseresultat</b>	3, 5, 6, 7	<b>3 235</b>	<b>2 825</b>
Finansiella intäkter		237	91
Finansiella kostnader		-305	-219
<b>Finansnetto</b>	8	<b>-68</b>	<b>-128</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 167</b>	<b>2 696</b>
Skatter	9	-836	-919
<b>Årets resultat</b>		<b>2 331</b>	<b>1 777</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		2 330	1 769
Minoritetsintressen		1	9
<b>Årets resultat</b>		<b>2 331</b>	<b>1 777</b>
Resultat per aktie	20		
före utspädning (SEK)		8:12	5:61
efter utspädning (SEK)		8:09	5:59

# Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 dec, 2006	31 dec, 2005
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	10	3 469	4 265
Materiella anläggningstillgångar	11	2 138	2 393
Biologiska tillgångar	12	83	95
Andelar i intresseföretag	13	90	93
Andra långfristiga värdepappersinnehav		–	10
Långfristiga fordringar	14	698	595
Uppskjutna skattefordringar	9	367	452
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 846</b>	<b>7 903</b>
Varulager	15	2 473	2 770
Kundfordringar	16	1 891	1 845
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		107	141
Skattefordringar		74	195
Övriga fordringar	14	535	295
Kortfristiga placeringar	17	56	332
Likvida medel*	17	3 042	3 325
Tillgångar som innehas för försäljning	18	747	–
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 924</b>	<b>8 903</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>15 770</b>	<b>16 806</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	19	390	390
Reserver		–270	651
Balanserat resultat inklusive årets resultat		2 167	4 039
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>2 287</b>	<b>5 079</b>
Minoritetsintressen		3	3
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>2 290</b>	<b>5 083</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	21, 26	7 815	2 867
Övriga långfristiga skulder	24	4	17
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	22	559	813
Övriga avsättningar	23	566	1 356
Uppskjutna skatteskulder	9	622	903
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>9 567</b>	<b>5 956</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	21, 26	409	1 464
Leverantörsskulder		724	758
Skatteskulder	9	119	851
Övriga skulder	24	1 825	1 621
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	774	780
Avsättningar	23	61	293
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 913</b>	<b>5 767</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>13 480</b>	<b>11 723</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>15 770</b>	<b>16 806</b>

Se not 27 och not 28 för information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser

\* I likvida medel ingår kortfristiga placeringar för vilka förfallodagen ligger mindre än 90 dagar från tidpunkten för förvärvet. Föregående år har omräknats.

# Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Totalt eget kapital
	Not	Aktie-kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa	Minoritets-intressen	
	19						
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2005</b>		<b>808</b>	<b>-96</b>	<b>3 867</b>	<b>4 579</b>	<b>481</b>	<b>5 060</b>
Ändrad redovisningsprincip, IAS 39		-	31	-	31	17	48
Årets omräkningsdifferenser		-	707	-	707	34	741
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning		-	9	-	9	-	9
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare</b>		<b>808</b>	<b>651</b>	<b>3 867</b>	<b>5 326</b>	<b>532</b>	<b>5 858</b>
Årets resultat		-	-	1 769	1 769	9	1 777
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare</b>		<b>808</b>	<b>651</b>	<b>5 636</b>	<b>7 095</b>	<b>541</b>	<b>7 635</b>
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
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital-instrument, IFRS 2		-	-	8	8	-	8
<b>Utgående eget kapital 31 december 2005</b>		<b>390</b>	<b>651</b>	<b>4 039</b>	<b>5 079</b>	<b>3</b>	<b>5 083</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2006</b>		<b>390</b>	<b>651</b>	<b>4 039</b>	<b>5 079</b>	<b>3</b>	<b>5 083</b>
Årets omräkningsdifferenser		-	-881	-	-881	-	-881
Försäljning av finansiella instrument tillgängliga för försäljning		-	-40	-	-40	-	-40
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare</b>		<b>390</b>	<b>-270</b>	<b>4 039</b>	<b>4 158</b>	<b>3</b>	<b>4 162</b>
Årets resultat		-	-	2 330	2 330	1	2 331
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare</b>		<b>390</b>	<b>-270</b>	<b>6 369</b>	<b>6 489</b>	<b>4</b>	<b>6 493</b>
Utdelningar		-	-	-627	-627	-1	-627
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier		-56	-	56	-	-	-
Fondemission		56	-	-56	-	-	-
Återköp av egna aktier		-	-	-3 679	-3 679	-	-3 679
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	94	94	-	94
Aktierelaterade ersättningar, som regleras med eget kapital-instrument, IFRS 2		-	-	10	10	-	10
<b>Utgående eget kapital 31 december 2006</b>		<b>390</b>	<b>-270</b>	<b>2 167</b>	<b>2 287</b>	<b>3</b>	<b>2 290</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2006	2005
	30		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		3 167	2 696
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		116	323
Betald inkomstskatt		-1 732	- 606
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>1 551</b>	<b>2 413</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		- 97	51
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		- 185	- 170
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		65	423
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 335</b>	<b>2 718</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar*		- 304	- 328
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		100	628
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		- 270	-
Förvärv av minoritetsaktier i General Cigar		-	-1 100
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan		- 29	-
Avyttring av dotterföretag, netto likviditetspåverkan		31	184
Förvärv av rörelserelaterade aktier		-	- 92
Förändring av finansiella tillgångar		- 60	- 44
Förändring av kortfristiga placeringar		277	612
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>- 255</b>	<b>- 140</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier		-3 674	-1 434
Försäljning av egna aktier		94	23
Upptagna lån		5 512	1 685
Amortering av lån		-2 383	- 942
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		- 627	- 612
Övrigt		-86	-162
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 164</b>	<b>-1 441</b>
Årets kassaflöde		-85	1 137
Likvida medel vid årets början		3 325	2 058
Valutadifferens likvida medel		-198	130
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>3 042</b>	<b>3 325</b>

\* Inkluderar investeringar i tillgångar som innehas för försäljning och biologiska tillgångar.

# Noter för koncernen

## 1. Redovisningsprinciper

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

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av Europeiska kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30:05 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar RR 32:05 Redovisning för juridiska personer. Det innebär att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, förutom i de fall som beskrivs nedan i 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.

### 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 tusental kronor. Genom avrundning av siffror i tabeller kan det förekomma att totalbelopp inte motsvarar summan av ingående avrundade heltal.

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

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

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och de uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 31.

### Segmentsrapportering

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

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

### Klassificering m.m.

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

### Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, samtliga dotterbolag och intresseföretag. Med dotterbolag avses de bolag i vilka Swedish Match innehar mer än 50 procent av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Intresseföretag är företag där kon-

cernen långsiktigt utövar ett betydande inflytande utan att det delägda företaget är ett dotterbolag. Normalt innebär detta att koncernen innehar 20–50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Samtliga förvärv av bolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets 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 orealiserade vinster och förluster som uppkommer vid koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

### Utländsk valuta

#### (i) Transaktioner i utländsk valuta

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

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet. Moderbolagets funktionella valuta, som också är 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 gäller på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs för perioden. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv.

Akkumulerade omräkningsdifferenser presenteras som en separat kapitalkategori och innehåller omräkningsdifferenser ackumulerade från och med den 1 januari 2004. Ackumulerade omräkningsdifferenser före den 1 januari 2004 är fördelade på övriga kapital kategorier och särredovisas inte.

Koncernens mest betydelsefulla valutor framgår av tabellen nedan:

Land	Valuta	Genomsnittskurs januari–december		Kurs 31 december	
		2006	2005	2006	2005
USA	USD	7,38	7,48	6,86	7,95
Euroområdet	EUR	9,25	9,28	9,04	9,41
Brasilien	BRL	3,39	3,10	3,22	3,42
Sydafrika	ZAR	1,10	1,17	0,98	1,26

### Intäkter

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

### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar, räntebärande värdepapper och utdelningsintäkter, ränte-

## 1. forts.

kostnader 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 en viss fordran och det belopp som erhålls vid förfall. Emissionskostnader och liknande transaktionskostnader för att uppta lån periodiseras över lånets löptid.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39 från den 1 januari 2005.

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

En finansiell tillgång eller skuld redovisas på balansräkningen när företaget blir part till instrumentets kontraktuella rättigheter och skyldigheter. En finansiell tillgång (eller del av finansiell tillgång) avförs från balansräkningen när risken och rätten att erhålla kassaflöde från instrumentet upphör eller har överförts till annan part. En finansiell skuld (eller del av finansiell skuld) avförs från balansräkningen när skulden reglerats eller betalats. Finansiella tillgångar och skulder tas upp och avförs från balansräkningen per avslutsdagen.

Finansiella instrument redovisas initialt till ett anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom dem som tillhör kategorin finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Redovisning sker därefter beroende på hur de har klassificerats enligt de kriterier som anges nedan.

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

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Föreläggningen 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 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, som inkluderar finansiella investeringar som rapporterats som övriga investeringar eller övriga kontanta tillgångar, värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringen redovisad i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori.

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring redovisad mot eget kapital. Vid den tidpunkt placeringarna bokas bort från balansräkningen omförs tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

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 är dessa fordringar långfristiga, i annat fall förs de till kategorin 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. Den förväntade löptiden för en kundfordran är kort, varför värdet redovisats till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Skulder

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

### Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminkontrakt, optioner och swappar som utnyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar och för exponering av ränterisker. Värdeförändringar på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen baserat på syftet med innehavet.

Används derivatet för säkringsredovisning, och under förutsättning att den är effektiv, redovisas derivatets värdeförändring på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Även om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot, beroende på syftet med användningen av derivatinstrumentet och beroende på om användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas den ineffektiva delen på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning.

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Säkring av verkligt värde

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

# 1. forts.

## Leasade tillgångar

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

## Immateriella anläggningstillgångar

### (i) Goodwill

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

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

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

### (ii) Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer. Utgifter för utveckling, där forskning eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer redovisas som 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 de immateriella tillgångarnas beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obegränsade. Goodwill och immateriella tillgångar med en obegränsad nyttjandeperiod prövas med avseende på nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är normalt:

– varumärken	10–20 år
– bokförda utvecklingskostnader	5–7 år

## Materiella anläggningstillgångar

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

Lånekostnader ingår inte i anskaffningsvärdet för egenproducerade anläggningstillgångar.

### Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark 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.

## Biologiska tillgångar

Koncernen har skogsodlingar för att tillgodose en del av behovet av råvara i tändstickstillverkningen. Växande skog i koncernen värderas till

verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Förändringar av verkligt värde inkluderas i koncernens resultat för den period under vilken de uppkommer. Verkligt värde för växande träd baseras på uppskattade marknadsvärden.

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

## Tillgångar som innehas för försäljning

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

## Nedskrivningar

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

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

## Avsättningar

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

## Aktiekapital

Återköp av egna aktier redovisas direkt mot eget kapital.

## Ersättningar till anställda

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

Förpliktelser avseende avgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen när de uppkommer. Pensionskostnaden för förmånsbestämda planer beräknas enligt den så kallade Projected Unit Credit-metoden på ett sätt som fördelar kostnaden under den anställdes återstående yrkesverksamma liv. Dessa åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer med en återstående löptid som ungefär motsvarar de aktuella åtagandena. I Swedish Match concernbalansräkning redovisas pensionsåtagandet för fonderade planer netto efter avdrag för planens förvaltningstillgångar. Fonderade planer med nettotillgångar, det vill säga med tillgångar överstigande åtagandena, redovisas som långfristiga fordringar. När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade försäkringsmatematiska 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 så kallade korridorregeln. Korridorregeln innebär att den del av de ackumulerade



# 1. forts.

aktuariella vinsterna och förlusterna som överstiger 10 procent av det största av förpliktelseernas nuvärde och förvaltningsstillgångarnas 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.

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

## Aktierelaterade ersättningar

Ett optionsprogram möjliggör för vissa befattningshavare att förvärva aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner redovisas som personalkostnad med motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet kostnadsförs intjänandeåret, eftersom rätten att erhålla optioner är oåterkallelig det året om den anställda kvarstår i anställningen vid årsskiftet.

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

## Skatter

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

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller återfås avseende innevarande år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade per balansdagen. Här rapporteras även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

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

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

## Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

## Resultat per aktie

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

## Nyligen utfärdade tolkningsuttalanden från IFRIC

Ett antal nya redovisningstolkningar gäller från redovisningsåret 2007 och har inte tillämpats i denna årsredovisning.

IFRIC 7 Tillämpning av inflationsjusteringsmetoden enligt IAS 29 Redovisning i hyperinflationsländer gäller tillämpningen av IAS 29 när en viss ekonomi klassificeras som extremt inflationsdriven för första

gången, och framför allt redovisningen av uppskjuten skatt. IFRIC 7 skall tillämpas från och med 2007 och förväntas inte få betydelse för koncernens redovisningar.

IFRIC 8 Tillämpningsområdet för IFRS 2 rör redovisning av aktierelaterade betalningar när de varor eller tjänster som mottas av företaget inte kan klart identifieras. IFRIC 8 kommer att tillämpas retroaktivt på koncernens årsredovisningar från 2007. Effekterna av detta tolkningsuttalande förväntas inte vara materiella.

IFRIC 9 Omvärdering av inbäddade derivat kräver en förnyad bedömning av huruvida ett inbäddat derivat ska avskiljas från det underliggande värdekontraktet endast får göras när förändringar i kontraktet har skett. IFRIC 9 gäller från och med 2007 men förväntas inte få betydelse för koncernens redovisningar.

IFRIC 10 Delårsrapportering och nedskrivningar förbjuder återföring av en nedskrivning som redovisats under en tidigare delårsperiod och som avser goodwill eller en investering i ett egetkapitalinstrument eller en finansiell tillgång som redovisas till anskaffningsvärde. Tolkningen ska tillämpas från och med tillämpningsdatum för nedskrivningsreglerna i IAS 36 och värderingsreglerna i IAS 39, som är från den 1 januari 2004 för goodwill och den 1 januari 2005 för finansiella instrument. Eftersom ingen sådan återföring har ägt rum kommer detta tolkningsuttalande inte att få någon betydelse för koncernens redovisningar.

## Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RR 32:05 Redovisning för juridisk person. RR 32:05 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska 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 kan göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

## Ändrade redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2006 tar bolaget upp finansiella instrument till verkligt värde enligt reglerna i årsredovisningslagens kapitel 4, paragraf 14 a-e. Detta innebär en förändring av redovisningsprinciperna. Föregående år har räknats om.

## 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 försäkringsmatematiska vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

## Skatter

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

## Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

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

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

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

## 2. Intäkternas fördelning

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

## 3. Segmentsinformation

### Primära segment – produktområden

Koncernens primära segment utgörs av fem produktområden samt övrig verksamhet.

Övrig verksamhet inkluderar bland annat distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden, försäljning av reklamprodukter och koncerngemensamma kostnader. Reklamverksamheten avyttrades under första kvartalet 2006.

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

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

Investeringar består av inköp av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Det förekommer ingen försäljning mellan de olika produktområdena.

### Koncernextern försäljning

Intäkter	Koncernextern försäljning	
	2006	2005
Snus	3 363	3 131
Cigarrer	3 407	3 283
Tuggtobak	1 063	1 079
Piptobak och Tillbehör	899	920
Tändprodukter	1 503	1 936
Övrig verksamhet	2 677	2 962
<b>Summa</b>	<b>12 911</b>	<b>13 311</b>

Rörelseresultat	Rörelseresultat		Resultatandelar i intresseföretag		Totalt rörelseresultat	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Snus	1 603	1 503	1	1	1 604	1 504
Cigarrer	738	606	9	7	747	613
Tuggtobak	326	347	–	–	326	347
Piptobak och Tillbehör	261	237	–	–	261	237
Tändprodukter	246	48	1	10	247	58
Övrig verksamhet	–99	–140	–	–	–99	–140
<b>Delsumma</b>	<b>3 075</b>	<b>2 601</b>	<b>11</b>	<b>18</b>	<b>3 087</b>	<b>2 618</b>
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	148	–	–	–	148	–
Vinst vid försäljning avkontorsfastighet	–	206	–	–	–	206
<b>Summa</b>	<b>3 223</b>	<b>2 807</b>	<b>11</b>	<b>18</b>	<b>3 235</b>	<b>2 825</b>

### Ofördelade kostnader och intäkter

Finansiella intäkter					237	91
Finansiella kostnader					–305	–219
Skatter					–836	–919
<b>Periodens resultat</b>					<b>2 331</b>	<b>1 777</b>
Hänförligt till						
Swedish Match aktieägare					2 330	1 769
Minoritetsintressen					1	9
<b>Periodens resultat</b>					<b>2 331</b>	<b>1 777</b>

Tillgångar	Tillgångar		Kapitalandelar i intresseföretag		Totala tillgångar	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Snus	2 032	1 739	–	–	2 032	1 739
Cigarrer	5 196	6 021	82	85	5 278	6 106
Tuggtobak	465	499	–	–	465	499
Piptobak och Tillbehör	1 053	1 370	–	–	1 053	1 370
Tändprodukter	1 165	1 547	8	8	1 173	1 555
Övrig verksamhet	1 896	924	–	–	1 896	924
Ofördelade tillgångar	3 873	4 613	–	–	3 873	4 613
<b>Summa</b>	<b>15 680</b>	<b>16 713</b>	<b>90</b>	<b>93</b>	<b>15 770</b>	<b>16 806</b>

### Skulder och eget kapital

Skulder	Skulder och eget kapital	
	2006	2005
Snus	514	539
Cigarrer	792	1 124
Tuggtobak	273	291
Piptobak och Tillbehör	198	325
Tändprodukter	395	760
Övrig verksamhet	1 841	1 389
Ofördelade skulder*	9 466	7 296
Eget kapital	2 290	5 083
<b>Summa</b>	<b>15 770</b>	<b>16 806</b>

\* Ofördelade skulder hänförs främst till skatteskulder och låneskulder.

### 3. forts.

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar*		Immateriella anläggningstillgångar		Totala investeringar	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Snus	118	157	–	–	118	157
Cigarrer	90	90	339	5	429	95
Tuggtobak	17	9	–	–	17	9
Piptobak och Tillbehör	23	20	–	–	23	20
Tändprodukter	38	46	–	2	38	48
Övrig verksamhet	18	6	–	3	18	9
<b>Summa</b>	<b>304</b>	<b>328</b>	<b>339</b>	<b>10</b>	<b>643</b>	<b>338</b>

\*Investeringar i materiella anläggningstillgångar inkluderar investeringar i tillgångar som innehas för försäljning och biologiska tillgångar.

Avskrivningar	Materiella anläggningstillgångar		Immateriella anläggningstillgångar		Totala avskrivningar	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Snus	122	110	15	16	137	126
Cigarrer	90	100	84	69	174	169
Tuggtobak	18	23	0	–	18	23
Piptobak och Tillbehör	12	16	23	24	35	40
Tändprodukter	52	79	5	8	57	87
Övrig verksamhet	9	9	4	5	13	14
<b>Summa</b>	<b>303</b>	<b>337</b>	<b>132</b>	<b>121</b>	<b>435</b>	<b>458</b>

Under 2006 gjordes inga nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. Nedskrivningar belastade under 2005 produktgruppen tändprodukter med 67 MSEK. Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar belastade produktgruppen tändprodukter med 9 MSEK (38) och cigarrer med 1 MSEK (15).

#### Sekundära segment – geografiska områden

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i tre geografiska områden.

Försäljningsciffrorna avser det geografiska område där kunden har sin hemvist. Även tillgångar och investeringar baseras på geografiskt område. Ofördelade tillgångar hänförs främst till finansiella poster och skatter.

Intäkter	Koncernextern försäljning		Tillgångar	
	2006	2005	2006	2005
Norden	5 412	5 356	4 525	3 590
Nordamerika	4 041	3 974	3 892	5 030
Övriga världen	3 458	3 981	3 479	3 572
<b>Summa</b>	<b>12 911</b>	<b>13 311</b>	<b>3 873</b>	<b>4 613</b>
			<b>15 770</b>	<b>16 806</b>

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar*		Immateriella anläggningstillgångar	
	2006	2005	2006	2005
Norden	129	160	326	5
Nordamerika	61	79	13	–
Övriga världen	115	90	0	5
<b>Summa</b>	<b>304</b>	<b>328</b>	<b>339</b>	<b>10</b>

\*Investeringar i materiella anläggningstillgångar inkluderar investeringar i tillgångar som innehas för försäljning och biologiska tillgångar.

### 4. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter består av kursvinster med 1 MSEK (23).

Övriga rörelsekostnader består av kursförluster med 16 MSEK (5).

## 5. Personal

Medelantalet anställda under 2006 uppgick i moderbolaget till 44 och i koncernen till 12 465. För 2005 var motsvarande siffra 47 respektive 14 333.

### Koncernledningen uppdelad på kön:

	2006		2005	
	Vid periodens slut	(därav män, %)	Vid periodens slut	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelsemedlemmar	11	73	11	73
VD och övrig ledning	7	100	9	100
<b>Koncernen</b>				
Styrelsemedlemmar	120	91	108	91
VD och övrig ledning	103	94	115	90

Koncernens anställda fördelade per land sammanfattas i tabellen nedan:

	2006		2005	
	Medelantal anställda	(därav män %)	Medelantal anställda	(därav män %)
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	44	52	47	55
<b>Dotterbolag</b>				
Australien	53	55	48	63
Belgien	355	32	349	32
Brasilien	747	71	758	73
Bulgarien	99	42	105	42
Dominikanska Rep.	4 208	44	3 908	47
Filippinerna	142	48	129	53
Frankrike	61	59	65	55
Honduras	1 909	53	1 801	50
Indien	–	–	1 496	99
Indonesien	1 638	14	1 617	27
Irland	–	–	36	72
Kina	28	79	258	82
Nederländerna	296	79	333	81
Norge	40	70	33	70
Nya Zeeland	9	78	8	88
Polen	14	50	16	56
Portugal	20	75	23	78
Slovenien	14	86	13	92
Storbritannien	35	71	54	65
Spanien	50	78	75	77
Sverige	886	56	1 066	58
Sydafrika	453	87	472	89
Turkiet	72	85	183	85
Tyskland	13	62	40	63
Ungern	44	32	149	32
USA	1 212	64	1 217	64
Österrike	11	55	14	64
Övriga länder	12	75	20	70
<b>Koncernen totalt</b>	<b>12 465</b>	<b>49</b>	<b>14 333</b>	<b>58</b>

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader sammanfattas nedan:

	2006			2005		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader*	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	56	28	8	46	30	15
Dotterföretag	1 522	560	85	1 655	594	107
<b>Koncernen</b>	<b>1 578</b>	<b>588</b>	<b>93</b>	<b>1 701</b>	<b>624</b>	<b>122</b>

\*Inkluderar icke-obligatoriska pensionskostnader (exklusive lagstadgade kostnader).

Löner och andra ersättningar mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda sammanfattas nedan:

	2006			2005		
	Styrelse och VD	varav tantiem o.d.	Övriga anställda	Styrelse och VD	varav tantiem o.d.	Övriga anställda
<b>Moderbolag</b>						
Sverige	13	2	62	13	–	41
<b>Dotterföretag</b>						
Totalt i dotterföretag	21	4	1 494	31	5	1 624
<b>Koncernen</b>	<b>34</b>	<b>6</b>	<b>1 556</b>	<b>44</b>	<b>5</b>	<b>1 665</b>

Under 2006 har 8 MSEK (17,4) inbetalats till en vinstandelsstiftelse avseende koncernens personal i Sverige.

## 5. forts.

### Ersättning

#### Ersättning till Swedish Match AB:s styrelseledamöter

Till styrelsens ordförande och årsstämmovalda ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut och beslut fattat på den extra bolagsstämman den 4 december 2006. Inget styrelsearvode utgår till verkställande direktören och andra styrelseledamöter anställda i koncernen. Under 2006 utgick en inläsningsersättning till de tre ordinarie arbetstagarrepresentanterna i styrelsen med 44 275 SEK vardera, och för de tre suppleanterna med 33 188 SEK vardera. Arvoden utbetalda kalenderåret 2006 till årsstämmovalda ledamöter framgår av följande tabell:

#### Styrelsearvoden under 2006

SEK	Styrelsearvode	Kompensationskommitté	Revisionskommitté	Totalt arvode för styrelsens arbete
Bernt Magnusson	727 500	91 000	–	818 500
Andrew Cripps	205 000	–	34 100	239 100
Arne Jurbrant	280 000	45 600	–	325 600
Conny Karlsson	205 000	34 100	–	239 100
Jan Blomberg	102 500	16 083	25 833	144 416
Karsten Slotte	280 000	–	45 600	325 600
Kersti Strandqvist	280 000	–	45 600	325 600
Meg Tivéus	280 000	–	81 250	361 250
Tuve Johannesson	245 000	–	–	245 000
<b>Summa</b>	<b>2 605 000</b>	<b>186 783</b>	<b>232 383</b>	<b>3 024 166</b>

Årsstämman 2005 beslutade att ersättningen intill utgången av årsstämman 2006 till styrelseordföranden skulle utgå med 750 000 SEK och med 300 000 SEK vardera till övriga stämموvalda ledamöter samt att tilldela styrelsen 400 000 SEK som kompensation för kommittéarbete att fördela inom styrelsen på sätt som styrelsen beslutar.

Årsstämman den 20 april 2006 beslutade att ersättningen intill utgången av årsstämman 2006 till styrelseordföranden skulle utgå med 875 000 SEK och med 330 000 SEK vardera till övriga stämموvalda ledamöter samt att tilldela styrelsen 500 000 SEK som kompensation för kommittéarbete att fördela inom styrelsen på sätt som styrelsen beslutar.

Den extra bolagsstämman den 4 december 2006 beslutade om ett arvode till styrelseordföranden fram till och med nästa årsstämma på 575 000 SEK samt på 230 000 SEK vardera till övriga stämموvalda ledamöter, och att tilldela styrelsen 335 000 SEK som kompensation för kommittéarbete av vilket ordföranden i revisionskommittén och ordföranden i kompensationskommittén ska tilldelas 75 000 SEK vardera och de övriga kommittéledamöterna ska erhålla 37 000 SEK vardera.

#### Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen 2006

Principer fastställda av årsstämman 2006

Årsstämman den 20 april 2006 fastställde följande principer för bestämmande av lön och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernens ledningsgrupp:

Swedish Match ersättningsprinciper skall bidra till att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, bästa kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna skall motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen.

De grundläggande principer som anges här nedan skall tillämpas för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen (d.v.s. verkställande direktören, divisionschefer och koncernstabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören) i de avtal som härnåter ingås. Dessa principer tillämpas redan idag. I ett par fall gäller dock sedan tidigare ingångna avtal som delvis har ett något annorlunda innehåll.

Ersättningsformerna skall verka koncernsammanhållande och vara enkla, långsiktiga, mätbara och marknadsmässiga. Förbättringar skall premieras och det skall finnas ”tak” på rörliga löner. Den totala ersättningen till koncernledningen skall bestå av följande komponenter: fast

lön, rörlig lön, optioner, pensionsförmåner, villkor vid uppsägning och avgångsvederlag, samt övriga förmåner.

**Fast lön:** Den fasta lönen för koncernledningen skall vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation.

**Rörlig lön:** Koncernledningen skall omfattas av ett årligt incitamentsprogram enligt vilket förbättringar i förhållande till föregående år skall premieras. Utfallet skall baseras på förbättringen av koncernens nettoresultat för verkställande direktören och koncernstabscheferna. För divisionscheferna skall hälften av incitamentsprogrammet baseras på förbättringen av koncernens nettoresultat medan andra hälften skall baseras på fastställda mål för den egna divisionens rörelseresultat. Därutöver skall det kunna förekomma lokala incitamentsprogram som enskilda koncernledningsmedlemmar kan omfattas av. Den rörliga lönen skall vara maximerad till en viss procent av den fasta årslönen.

**Optioner:** Koncernledningen skall omfattas av ett löpande optionsprogram, som kan ge tilldelning av köpoptioner i Swedish Match AB. Optionerna skall ha en löptid om fem år. Inlösen skall kunna ske under de fjärde och femte åren. Det sammanlagda värdet av de optioner som tilldelas skall vara maximerat och tilldelningen skall beräknas på utfallet av två kriterier som skall väga lika: Swedish Match-aktiens totalavkastning i relation till ett urval andra företag i branschen och förbättringen av koncernens nettoresultat i relation till det föregående året.

**Pension:** Medlemmar i koncernledningen bosatta i Sverige skall omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och premiebaserad pension på lönedelar därutöver. Företrädesvis skall pension för medlemmar i koncernledningen som är verksamma utomlands utgöra premiebaserad pension och premien skall baseras på den fasta lönen.

**Avgångsvederlag m m:** För medlem i koncernledningen skall sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Avgångsvederlag skall utgå med maximalt arton månaders fast kontant lön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Avgångsvederlaget skall reduceras med inkomster från annan anställning eller uppdrag, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget.

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

**Beredning och beslut:** Det skall inom Swedish Matchs styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén skall ha till uppgift att bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor om koncernledningens ersättning och övriga anställningsvillkor inom ramen för de av bolagsstämman fastställda principerna.

Kommittén skall därvid inför styrelsens beslut bereda och framlägga förslag till lön, bonus och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören samt godkänna lön, bonus och övriga anställningsvillkor som den verkställande direktören föreslår för befattningshavare som är direkt underställda denne.

Reviderade riktlinjer fastställda av den extra bolagsstämman den 4 december 2006

Den extra bolagsstämman den 4 december 2006 fastställde reviderade riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning. Riktlinjerna, som skall gälla från och med den 1 januari 2007, återges nedan:

Riktlinjernas syfte är att åstadkomma att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, bästa kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna ska motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Riktlinjerna ska vara föremål för översyn årligen.

Riktlinjerna som anges här nedan ska tillämpas för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen (det vill säga verkställande direktören och divisionschefer och koncernstabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören) i de avtal som ingås från och med den 1 januari 2007. Dessa principer tillämpas i stor utsträckning redan idag. I några fall gäller dock sedan tidigare ingångna avtal som delvis har ett något annorlunda innehåll.

Ersättningsformerna ska verka koncernsammanhållande och vara enkla, långsiktiga, mätbara och marknadsmässiga. Det ska finnas ”tak” på rörlig kompensation.

## 5. forts.

Den totala ersättningen till koncernledningen ska bestå av följande komponenter: fast lön, årlig rörlig lön, ett långsiktigt incitament i form av köpoptioner, pensionsförmåner, villkor vid uppsägning och avgångsvederlag samt övriga förmåner.

**Fast lön:** Den fasta lönen för koncernledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation. Denna princip för bestämmande av den fasta lönen för koncernledningen har tillämpats sedan tidigare.

**Årlig rörlig lön:** Koncernledningen ska, utöver den fasta lönen, ha rätt till en rörlig lön som bestäms årligen enligt nedanstående principer. Det maximala utfallet av den årliga rörliga lönen ska vara 35 procent av den fasta lönen. Därutöver deltar divisionspresidenten för Division Nordamerika i ett lokalt program med rörlig lön. Utfallet av detta program kan maximalt ge ytterligare 100 procent av den fasta lönen vartannat år. Tilldelningen av den rörliga lönen för verkställande direktören och koncernstabscheferna ska baseras på utfallet av två av varandra oberoende kriterier:

- dels den årliga genomsnittliga förbättringen av koncernens vinst per aktie under perioden 2005–2007 (det vill säga 2005 jämfört med 2004, 2006 jämfört med 2005 och 2007 jämfört med 2006). Maximal tilldelning enligt detta kriterium sker om den genomsnittliga förbättringen under treårsperioden är 20 procent eller högre. Ingen tilldelning sker om den genomsnittliga förbättringen är lägre än 5 procent;
- dels utfallet av den genomsnittliga avkastningen efter skatt på operativt kapital justerat för ackumulerade avskrivningar på immateriella tillgångar under åren 2005–2007 jämfört med den genomsnittliga avkastningen efter skatt på operativt kapital justerat för ackumulerade avskrivningar på immateriella tillgångar under åren 2004–2006. 75 procent av maximal tilldelning enligt detta kriterium sker om avkastningen är oförändrad och maximal tilldelning enligt detta kriterium sker om det senaste treårsgenomsnittet ökat med två procentenheter eller mer i relation till det föregående treårsgenomsnittet. Ingen tilldelning enligt detta kriterium sker om det senaste treårsgenomsnittet på avkastningen är två procentenheter lägre än för föregående period.

Vid beräkningen av vinst per aktie och genomsnittlig avkastning efter skatt på operativt kapital kan dessa komma att justeras för vissa jämförelsestörande engångsposter i enlighet med styrelsens beslut.

För divisionscheferna ska storleken av den rörliga lönen till hälften baseras på samma kriterier och målvärden som för verkställande direktören och koncernstabscheferna, medan andra hälften ska baseras på utfallet av kompensationskommitténs fastställda mål för den egna divisionen, till exempel divisionens rörelseresultat i förhållande till ett fastställt mål. Därutöver deltar divisionspresidenten för North America Division i ett lokalt program med rörlig lön i enlighet med vad som angivits ovan, där utfallet baseras på fastställda mål för den egna divisionen.

**Köpoptioner:** Koncernledningen ska omfattas av ett löpande optionsprogram, som kan ge tilldelning av köpoptioner i Swedish Match AB. Optionerna ska ha en löptid om fem år. Inlösen ska kunna ske under det fjärde och femte året. Värdet av de optioner som tilldelas ska vara maximalt till 65 procent av den fasta lönen och tilldelningen ska beräknas på utfallet av två kriterier som ska väga lika: ett mått baserat på koncernens vinst per aktie och ett mått baserat på avkastning på justerat operativt kapital.

**Sammanfattning av rörlig lön och köpoptioner:** Det sammanlagda värdet av den årliga rörliga lönen och värdet av tilldelade köpoptioner enligt de ovan beskrivna programmen ska inte överstiga den fasta årslönen, förutom för divisionspresidenten i North America Division för vilken det sammanlagda värdet av den rörliga lönen och värdet av tilldelade köpoptioner ska motsvara högst 175 procent av den fasta årslönen vartannat år och högst 75 procent övriga år (genomsnittligt 125 procent över en tvåårsperiod).

**Pension:** Medlemmar i koncernledningen bosatta i Sverige ska omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och premiebaserad pension på lönedelar därutöver. Företrädesvis ska pension för medlemmar i koncernledningen som är verksamma utomlands utgöra premiebaserad pension och premien ska baseras på den fasta lönen.

**Avgångsvederlag m.m.:** För medlem i koncernledningen ska sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Avgångsvederlag ska utgå med maximalt 18 månaders fast lön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Avgångsvederlaget ska reduceras med inkomster från annan anställning eller uppdrag, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget.

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

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

**Beredning och beslut:** Det ska inom Swedish Match styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén ska ha till uppgift att bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor om koncernledningens ersättning och övriga anställningsvillkor inom ramen för de av bolagsstämman fastställda riktlinjerna. Kommittén ska därvid inför styrelsens beslut bereda och framlägga förslag till lön, rörlig lön och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören samt godkänna lön, rörlig lön och övriga anställningsvillkor som den verkställande direktören föreslår för befattningshavare som är direkt underställda denne.

**Sammanfattning:** Dessa riktlinjer skiljer sig från de principer för ersättning till koncernledningen, som under 2005 fastlades av styrelsen och sedermera fastställdes av årsstämman i april 2006, vad gäller kriterierna för den rörliga lönen och för tilldelningen av köpoptionerna samt taket för dessa båda ersättningskomponenter.

## 5. forts.

### Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen 2006

TSEK		Fast lön	Rörlig lön	Optioner	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa
<b>Verkställande direktör</b>	<b>2006</b>	<b>5 900</b>	<b>0</b>	<b>616</b>	<b>121</b>	<b>2 126</b>	<b>8 763</b>
	2005	5 665	1 628	700	121	1 991	10 104
<b>Övriga koncernledningen</b>	<b>2006</b>	<b>14 762</b>	<b>2 864</b>	<b>1 848</b>	<b>1 222</b>	<b>5 177</b>	<b>25 873</b>
	2005	18 677	4 678	2 450	1 482	5 809	33 096
<b>Summa</b>	<b>2006</b>	<b>20 662</b>	<b>2 864</b>	<b>2 464</b>	<b>1 343</b>	<b>7 303</b>	<b>34 635</b>
	2005	24 342	6 305	3 150	1 603	7 800	43 200

#### Kommentarer till tabellen

- Under år 2005 bestod övriga koncernledningen av åtta personer. Under 2006 bestod övriga koncernledningen av sex personer.
- Rörlig lön avser under året utbetalad resultatbaserad del av lönen. Dessa utbetalningar belastade koncernens resultaträkning 2005. Baserat på uppnådda resultat 2006 erhöll den verkställande direktören 2 065 TSEK. Denna rörliga lön betalas ut under 2007 och belastar koncernens resultaträkning 2006. Baserat på uppnådda resultat 2006 erhöll övriga koncernledningen 5 503 TSEK. Denna rörliga lön betalas ut under 2007 och belastar koncernens resultaträkning 2006.
- Optioner avser det bruttobelopp före skatt som är tillgängligt för tilldelning av optioner. Kostnaden har belastat koncernens resultaträkning 2005. Under 2006 tjänade den verkställande direktören in optio-

ner till ett värde av 1 540 TSEK baserat på uppnådda resultat 2006. Dessa optioner tilldelas under 2007. Under 2006 tjänade övriga koncernledningen in optioner till ett värde av 4 620 TSEK baserat på uppnådda resultat 2006. Dessa optioner tilldelas under 2007. Tilldelning av optioner är föremål för årsstämans godkännande under 2007. Kostnaderna har belastat koncernens resultaträkning 2006.

- Övriga förmåner avser bilförmåner och andra förmåner.
- Den redovisade pensionskostnaden är den kostnad som belastat resultaträkningen. För premiebaserade pensioner avser kostnaden den inbetalade premien och för förmånsbaserade pensioner redovisas "service costs" enligt IAS.

#### Rörlig lön

Koncernledningen omfattades år 2006 av ett incitamentsprogram (rörlig lön), som beskrivs närmare under presentationen av riktlinjerna för lön och andra ersättningar ovan.

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 i denna plan 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. Under 2006 tilldelades optioner till 52 befattningshavare inklusive den verkställande direktören och övrig koncernledning, grundat på resultatet under 2005.

523 817 optioner tilldelades under 2006. Inlösen kan ske mellan den 2 mars 2009 och den 28 februari 2011. Varje option berättigar till köp av en aktie i Swedish Match AB till en kurs på 127:10 SEK. Optionerna värderas enligt Black-Scholes modell av en extern institution. Värdet beräknades vid tilldelningen till 13:20 SEK per option, motsvarande en summa på 6 914 384

SEK. Värdningen grundades på följande förutsättningar: aktiekurs vid tilldelning: 105:88 SEK, förväntad volatilitet: 22 procent och riskfri ränta: 3,12 procent. Förväntad volatilitet beror huvudsakligen på historisk volatilitet för Swedish Match-aktien. Därtill har ett antagande om utdelningstillväxten använts vid beräkningen av värdet.

Under 2006 har koncernens resultaträkning belastats med 20 MSEK avseende optioner överförda under året. Alla optioner tilldelas utan kostnad och optionerna överförs omedelbart. För i Sverige bosatta deltagare utgör tilldelning skattepliktig inkomst.

#### Antal och vägt genomsnittligt lösenpris för optioner

	2006		2005	
	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal optioner	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal optioner
Utestående vid periodens början	77:93	4 896 514	69:87	4 848 549
Tilldelade under perioden	127:10	523 817	99:75	661 871
Inlösta under perioden	67:50	1 393 004	37:78	613 902
Förfallna under perioden	–	–	34:70	4
<b>Utestående vid periodens slut</b>	<b>87:93</b>	<b>4 027 327</b>	<b>77:93</b>	<b>4 896 514</b>
Inlösningsbara vid periodens slut	74:97	1 976 380	70:32	1 940 894

För aktieoptioner som lösts in 2006 var den genomsnittliga aktiekursen 106:21 SEK (84:40).

#### Utestående optioner den 31 december 2006 specificeras enligt tabellen nedan:

Lösenperiod	Lösenpris	Antal underliggande aktier	Utnyttjade optioner	Netto utestående
2005-03-15—2007-03-15	77:50	1 518 770	970 880	547 890
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
2009-03-02—2011-02-28	127:10	523 817	–	523 817
		<b>4 998 207</b>	<b>970 880</b>	<b>4 027 327</b>

## 5. forts.

### Pensioner

#### Verkställande direktören

Sven Hindrikes har en pensionsålder på 62 år och omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. Pensionen enligt ITP-planen ska vara slutbetalad vid 60 års ålder. Därutöver erlagger 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 ovan nämnda principerna under riktlinjer för ersättning. För de övriga två har villkoren omförhandlats med den följden att den tidigare förmånsbaserade pensionen kvarstår, att den pensionsgrundande lönen har lästs 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 (2006 är ett inkomstbasbelopp 44 500 SEK) 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 18 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 18 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 2006 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 vinstandelssystem. Koncernens optionsprogram godkändes därefter av årsstämman.

## 6. Försäljnings- och administrationskostnader

Administrationskostnader inkluderar revisionskostnader enligt följande:

	2006	2005
KPMG		
Revisionsuppdrag*	26	14
Andra uppdrag	2	2
<b>Totalt</b>	<b>28</b>	<b>16</b>

\*I kostnader för revisionsuppdrag för 2006 ingår kostnader för anpassning till det amerikanska regelverket Sarbanes-Oxley Act, antagen av den amerikanska kongressen i juli 2002, och översiktlig granskning av halvårsrapporten.

## 7. Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

	2006	2005
Personalkostnader	-2 166	-2 424
Avskrivningar	-435	-458
Nedskrivningar	-10	-120
Resultatandelar i intresseföretag	11	18
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	148	-
Vinst vid försäljning av kontorfastighet	-	206
Övriga rörelsekostnader	-7 223	-7 707
<b>Totalt</b>	<b>-9 676</b>	<b>-10 485</b>

## 8. Finansnetto

	2006	2005
Ränteintäkter	124	91
Netto valutakursförändringar	1	-
Övriga finansiella intäkter	111	-
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>237</b>	<b>91</b>

	2006	2005
Räntekostnader	-288	-197
Netto valutakursförändringar	-	-5
Övriga finansiella kostnader	-17	-17
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-305</b>	<b>-219</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-68</b>	<b>-128</b>

Summan av räntekostnader för finansiella skulder som inte är värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgår till 86 MSEK (36).

## 9. Skatter

Inkomstskatter för 2006 och 2005 fördelades enligt följande:

	2006	2005
Löpande inkomstskatter	-878	-1 375
Uppskjutna inkomstskatter	-83	504
Uppskjuten kupongskatt på vinster i utländska dotterbolag	125	-48
<b>Totalt</b>	<b>-836</b>	<b>-919</b>



## 9. forts.

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

	Kortfristiga		Långfristiga		Totalt	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Pensions- och sjukvårdsförmåner	–	1	111	90	111	91
Avskrivningar utöver plan	4	1	466	465	470	466
Varulagerreserver	40	48	12	26	51	73
Uppskjuten kupongskatt på vinster i utländska dotterbolag	–	–	36	163	36	163
Övrigt	7	7	79	213	86	221
Nettning mot uppskjuten skattefordran	–	–	–	–	–132	–111
<b>Uppskjuten inkomstskatteskuld, netto</b>					<b>622</b>	<b>903</b>

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

	Kortfristiga		Långfristiga		Totalt	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Förlustavdrag	21	26	–	1	21	27
Reserv för osäkra kundfordringar	10	8	0	1	10	9
Omstruktureringsreserv	2	9	0	1	2	10
Pensions- och sjukvårdsförmåner	2	0	303	354	304	354
Avskrivningar utöver plan	1	0	4	2	5	2
Varulagerreserver	8	18	1	2	9	20
Övrigt	64	55	84	86	148	141
Nettning mot uppskjuten skatteskuld	–	–	–	–	–132	–111
<b>Uppskjuten inkomstskattefordran, netto</b>					<b>367</b>	<b>452</b>

Under året minskade nettot av uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar med 197 MSEK, varav en minskning om 147 MSEK redovisades mot goodwill, en ökning om 3 MSEK avsåg avyttringar och en minskning om 27 MSEK redovisades mot eget kapital. Det belopp som redovisades mot goodwill var hänförligt till uppskjutna skatteskulder som redovisats i General Cigar innan Swedish Match förvärvade bolaget år 2000.

Per den 31 december 2006 hade koncernen förlustavdrag motsvarande 278 MSEK för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats.

Dessa förlustavdrag förfaller enligt följande:

År	Belopp
2007	12
2008	17
2009	11
2010	23
2011	37
Därefter	178
<b>Summa skattemässiga förlustavdrag för vilka ingen skattefordran redovisats</b>	<b>278</b>

Under 2006 och 2005 var koncernens effektiva skattesatser 26,4 procent respektive 34,1 procent. Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skattekostnaden vid tillämpning av den lagstadgade skattesatsen i Sverige om 28,0 procent är hänförligt till poster enligt vidstående tabell.

	2006 %	2006 MSEK	2005 %	2005 MSEK
Resultat före skatt		3 167		2 696
Svensk skattesats	28,0	887	28,0	755
Justering för utländska skattesatser	3,3	104	4,7	127
Förluster som ej kunnat utnyttjas	0,1	4	0,2	6
Ej skattepliktiga poster	–2,6	–82	–3,0	–80
Ej avdragsgilla avskrivningar på immateriella tillgångar	0,2	7	0,3	8
Justering för skatter från tidigare år	–0,5	–15	–0,4	–11
Ej avdragsgilla poster	0,7	23	2,3	62
Övriga poster	–2,9	–91	1,9	51
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>26,4</b>	<b>836</b>	<b>34,1</b>	<b>919</b>

Under 2006 bestod övriga poster framför allt av effekten från återföringen av den uppskjutna skatteskuld som redovisats för outdelade vinstmedel i USA. Återföringen gjordes till följd av en ratificering av ett nytt dubbelbeskattningsavtal mellan Sverige och USA. Under 2005 bestod övriga poster framför allt av effekten från vinst från försäljning av en kontorsfastighet i New York.

## 10. Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per den 31 december bestod av följande:

	Goodwill		Varumärken		Övriga immateriella tillgångar		Summa	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>2 933</b>	<b>2 009</b>	<b>2 138</b>	<b>2 031</b>	<b>134</b>	<b>149</b>	<b>5 205</b>	<b>4 190</b>
Inköp/investeringar	–	0	339	0	0	10	339	10
Företagsförvärv	14	599	–	–	–	–	14	599
Avyttring av bolag	–18	–	–	–	–15	–24	–32	–24
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–7	–	–7
Omklassificeringar	–	–4	–	4	–	–	–	0
Justeringar	–484	–	–	–	–	–	–484	–
Valutakursdifferenser, etc.	–407	328	–182	103	–3	6	–592	438
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>2 039</b>	<b>2 933</b>	<b>2 295</b>	<b>2 138</b>	<b>116</b>	<b>134</b>	<b>4 450</b>	<b>5 205</b>
<b>Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>–68</b>	<b>–10</b>	<b>–774</b>	<b>–627</b>	<b>–98</b>	<b>–101</b>	<b>–940</b>	<b>–739</b>
Årets avskrivningar	–	0	–120	–108	–11	–14	–132	–121
Årets nedskrivningar	–	–57	–	–	–	–10	–	–67
Avyttring av bolag	18	–	–	–	14	7	31	7
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	25	–	25
Omklassificeringar	–	3	–	–3	–	–	–	0
Valutakursdifferenser, etc.	1	–3	55	–36	3	–5	59	–44
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>–49</b>	<b>–68</b>	<b>–840</b>	<b>–774</b>	<b>–93</b>	<b>–98</b>	<b>–981</b>	<b>–940</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>1 991</b>	<b>2 865</b>	<b>1 455</b>	<b>1 364</b>	<b>23</b>	<b>36</b>	<b>3 469</b>	<b>4 265</b>

Koncernen har inga internt genererade immateriella tillgångar redovisade i balansräkningen.

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

Avskrivningar på immateriella tillgångar belastade under 2006 administrationskostnader med 130 MSEK och kostnad för sålda varor med 2 MSEK. Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar under 2005 belastade administrationskostnader. Under 2006 gjordes inga nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. Nedskrivningar belastade under 2005 produktgruppen tändprodukter med 67 MSEK.

Nedskrivningsbehovet av koncernens goodwill prövas årligen eller vid indikation på nedskrivningsbehov. 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. Nyttjandevärdet beräknas för grupper av kassagenererande enheter och baseras på diskonterade kassaflöden. Den nivå på vilken ledningen följer upp verksamheten ligger till grund för bestämmandet av grupper av kassagenererande enheter. Kassaflöden som används prognostiseras mot bakgrund av marknadsförhållanden och historisk erfarenhet och baseras på av ledningen ansedda rimliga antaganden. Dessa antaganden kan bli föremål för förändring om omständigheter inträffar eller information blir tillgänglig som påverkar antagandena. Beräkningar av nyttjandevärdet är även känsliga för förändringar i på marknaden gällande räntenivåer då dessa ligger till grund för diskonteringsräntorna. När nedskrivningsbehovet för goodwill prövades under 2006 översteg nyttjandevärdet de redovisade värdena. I samband med känslighetsanalyserna fastslogs att ingen negativ förändring, av en storlek som ledningen vid det tillfället ansåg trolig, skulle kräva nedskrivning av goodwill för någon av de kassagenererande enheterna. Det bör dock nämnas att den känslighetsanalys som har gjorts avseende tändare visade att produktgruppen låg på gränsen

till att bli föremål för en nedskrivning. Om konkurrensituationen förvärras, utöver vad ledningen för närvarande anser vara troligt, kan delar av det redovisade värdet på den goodwill som är hänförlig till produktgruppen tändare på 48 MSEK komma att skrivas ner.

Koncernens goodwill hänför sig till stor del till den amerikanska cigarrverksamheten, och då främst från förvärvet av General Cigar, samt pipverksamheten. Under 2006 upplöstes en skattereserv i General Cigar som uppstod innan bolaget förvärvades av Swedish Match. Upplösningen bokfördes mot den goodwill som är hänförlig till förvärvet. Goodwill hänförlig till General Cigar minskade därmed med 484 MSEK och uppgick efter det till 805 MSEK (1 494) per den 31 december 2006. Goodwill hänförlig till pipverksamheten uppgick till 421 MSEK (535) per den 31 december 2006. Goodwill som hänförs till andra enheter anses inte enskilt vara av betydande värden och uppgick till 765 MSEK (836).

De kassaflöden som ligger till grund för beräkningen av nyttjandevärdet på General Cigar och pipverksamheten, för prövningen utförd under 2006, utgår från den budget som är upprättad för 2007. Antaganden om försäljningstillväxt och kostnadsstruktur ligger i linje med den historiska utvecklingen. För General Cigar har hänsyn tagits till integreringen i koncernens nordamerikanska cigarrverksamhet. Kassaflöden är explicit prognostiserade för de kommande fem åren, varefter en tillväxt om 1,5 procent har applicerats för General Cigar för att beräkna värdet av kommande kassaflöden. Efter de första fem åren har en minskning om 2 procent tillämpats för pipverksamheten. Den diskonteringsränta före skatt som använts uppgår till 9,2 procent och 16,5 procent för General Cigar respektive pipverksamheten.

I koncernens försäljningskostnader och i kostnad för sålda varor ingår kostnader med 76 MSEK (95) respektive 19 MSEK (0) avseende forskning och utveckling.

## 11. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december omfattade följande:

	Byggnader och mark*		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar		Summa	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>1 255</b>	<b>1 834</b>	<b>3 502</b>	<b>3 244</b>	<b>584</b>	<b>538</b>	<b>221</b>	<b>204</b>	<b>5 562</b>	<b>5 820</b>
Inköp/investeringsar	10	-1	98	147	68	92	99	79	275	317
Avyttringar av bolag	-21	-294	-47	-88	-4	-27	-2	-4	-73	-414
Försäljningar/utrangeringar	-38	-499	-258	-230	-30	-40	-2	14	-326	-756
Omklassificeringar**	2	16	149	71	0	10	-164	-96	-13	1
Valutakursdifferenser, etc.	-89	199	-286	359	-12	11	-8	24	-394	593
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 120</b>	<b>1 255</b>	<b>3 160</b>	<b>3 502</b>	<b>607</b>	<b>584</b>	<b>144</b>	<b>221</b>	<b>5 030</b>	<b>5 562</b>
<b>Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-490</b>	<b>-785</b>	<b>-2 376</b>	<b>-2 163</b>	<b>-303</b>	<b>-282</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>-3 170</b>	<b>-3 207</b>
Årets avskrivningar	-36	-47	-192	-221	-73	-69	-	-	-302	-337
Årets nedskrivningar	-4	-13	-6	-27	-	-13	-	-	-10	-53
Avyttringar av bolag	21	253	44	88	6	23	-	-	71	364
Försäljningar/utrangeringar	30	205	193	194	28	45	-	-14	251	430
Valutakursdifferenser, etc.	48	-103	209	-248	9	-7	-1	-9	266	-367
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-431</b>	<b>-490</b>	<b>-2 127</b>	<b>-2 376</b>	<b>-334</b>	<b>-303</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-2 893</b>	<b>-3 170</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>689</b>	<b>765</b>	<b>1 032</b>	<b>1 126</b>	<b>273</b>	<b>280</b>	<b>143</b>	<b>221</b>	<b>2 138</b>	<b>2 393</b>

\* I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 143 MSEK (185).

\*\* I omklassificeringar ingår materiella anläggningstillgångar om 13 MSEK som omklassificerats till tillgångar som innehas för försäljning under 2006.

Pågående nyanläggningar hänför sig främst till investeringar i produktionsanläggningar.

Avskrivningar under året om totalt 302 MSEK (337) belastade kostnad för sålda varor i resultaträkningen med 240 MSEK (219), administrationskostnader med 9 MSEK (66) och försäljningskostnader med 52 MSEK (52). Under 2006 belastade nedskrivningar kostnad för sålda varor med 10 MSEK och under 2005 kostnad för sålda varor med 38 MSEK och administrationskostnader med 15 MSEK. Av de totala nedskrivningarna om 10 MSEK (53) belastade 9 MSEK (38) resultatet för produktgruppen tändprodukter och 1 MSEK (15) produktgruppen cigarrer.

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

	2006	2005
Byggnader	638	274
Mark	236	20
<b>Totala taxeringsvärden</b>	<b>874</b>	<b>294</b>

## 12. Biologiska tillgångar

Biologiska tillgångar per den 31 december bestod av följande:

	Biologiska tillgångar	
	2006	2005
<b>Ingående värde</b>	<b>95</b>	<b>98</b>
Inköp/investeringsar/nyplantering	16	10
Försäljning/utrangering under året	-1	-
Avyttring av bolag	-	-25
Förändringar i verkligt värde	-9	-5
Omklassificeringar till lager	-13	-14
Valutakursdifferenser, etc.	-6	31
<b>Utgående värde</b>	<b>83</b>	<b>95</b>

Koncernens biologiska tillgångar består av poppel- och barrskog som per den 31 december 2006 uppgick till 6 300 hektar. Trädens ålder varierar från nyplantering upp till 35 år. Skogen innehas i syfte att säkerställa tillgången på virke för delar av tändproduktverksamheten.

Den under året avverkad skogen värderades till 13 MSEK vid tidpunkten för avverkning och bestod av 103 100 kubikmeter virke.

Det verkliga värdet på skogsinnehaven baseras på en uppskattning av volym och på marknaden gällande virkespriser med avdrag för försäljningskostnader. Denna uppskattning görs individuellt för varje ålderskategori och virkestyp. Volymuppskattningarna baseras på mätning av höjd och diameter på träd samt antalet träd per areal. Under 2006 påverkade volymtillväxt det verkliga värdet positivt med 2 MSEK medan lägre marknadspriser för virke påverkade det verkliga värdet negativt med 10 MSEK.

Vid avverkning av skog finns krav på återplantering för koncernens barrskog. Vid normal årlig avverkning innebär detta att cirka 200 hektar återplanteras. Under 2006 återplanterades 180 hektar (279) barrskog. För närvarande finns inget motsvarande krav vad gäller poppel.

Skogsplanteringar kan angripas av skadeinsekter, sjukdomar och bränder. För att minska dessa risker tillämpas ett program för skade- och brandbekämpning.

## 13. Andelar i intresseföretag

Koncernen	2006	2005
<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>93</b>	<b>125</b>
Resultatandelar i intresseföretag, netto efter skatt	10	16
Utdelningar från intresseföretag	-9	-2
Försäljning av aktier i intresseföretag	0	-52
Valutakursdifferenser	-4	6
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>90</b>	<b>93</b>

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

2006	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägarandel %	Bokfört värde
Arnold André GmbH & Co. KG	Tyskland	184	9	150	66	84	40	82
Malaysian Match Co. SDN. BHD.	Malaysia	14	1	12	6	6	32	8
<b>Summa aktier i intresseföretag</b>		<b>198</b>	<b>10</b>	<b>162</b>	<b>72</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>90</b>
<b>2005</b>								
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	-	-	-	-	-
<b>Summa aktier i intresseföretag</b>		<b>246</b>	<b>16</b>	<b>169</b>	<b>78</b>	<b>91</b>	<b>-</b>	<b>93</b>

\* Innehavet i P.T. Jamafac avyttrades under fjärde kvartalet 2005.

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intresseföretag. Dessa transaktioner är prissatta enligt marknadsmässiga villkor. Fordringar på dessa bolag uppgick till 24 MSEK (27). Försäljningen till intresseföretag uppgick till 108 MSEK (142). Totala inköp från intresseföretag uppgick till 20 MSEK (31) och leverantörsskulder uppgick till 5 MSEK (8).

## 14. Långfristiga fordringar och övriga fordringar

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

	2006	2005
Långfristiga finansiella fordringar	114	178
Överskott i pensionsplaner	331	190
Övriga långfristiga fordringar	254	227
<b>Summa</b>	<b>698</b>	<b>595</b>

Övriga kortfristiga fordringar som är omsättningstillgångar bestod per den 31 december av följande poster:

	2006	2005
Kortfristiga finansiella fordringar	342	131
Mervärdesskattfordringar	64	54
Övriga kortfristiga fordringar	129	110
<b>Summa</b>	<b>535</b>	<b>295</b>

## 15. Varulager

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

	2006			2005		
	Kortfristiga	Långfristiga	Summa	Kortfristiga	Långfristiga	Summa
Färdigvarulager	790	1	791	808	0	809
Produkter i arbete	94	0	94	141	1	142
Råtobak	974	416	1 391	888	674	1 562
Övrigt insats- och förbrukningsmaterial	196	1	197	248	8	257
<b>Summa</b>	<b>2 054</b>	<b>419</b>	<b>2 473</b>	<b>2 086</b>	<b>684</b>	<b>2 770</b>

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

## 16. Reserv för osäkra kundfordringar

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

	2006	2005
Redovisat värde vid årets ingång	-96	-99
Avsättning under året	-17	-30
Återvinning under året	15	18
Nedskrivning under året	24	19
Avyttringar av bolag	14	9
Valutakurssdifferenser, övriga avdrag eller tillskott, etc	6	-13
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>-54</b>	<b>-96</b>

## 17. Likvida medel och kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt att:

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

Kortfristiga placeringar	2006	2005
Statsskuldväxlar	-	79
Bankcertifikat	-	99
Statsobligationer	-	108
Bostadsobligationer	50	41
Övriga finansiella placeringar	5	5
	<b>56</b>	<b>332</b>

Likvida medel	2006	2005
Kassa och bank	1 759	1 418
Bankcertifikat	598	1 098
Bostadscertifikat	200	498
Tillgodohavande på koncernkonto hos moderbolaget	486	311
	<b>3 042</b>	<b>3 325</b>
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>3 098</b>	<b>3 657</b>

## 18. Tillgångar som innehas för försäljning

Per den 31 december 2006 hade koncernen tillgångar som innehas för försäljning till ett bokfört värde om 747 MSEK. Av dessa är 736 MSEK hänförligt till huvudkontorsfastigheten i Stockholm. Resterande del avser andra materiella tillgångar. Det finns inga motsvarande skulder för dessa tillgångar.

## 19. Eget kapital

### Specifikation av eget kapitalposten reserver

Omräkningsreserv*	2006	2005
Ingående omräkningsreserv	611	-96
Årets omräkningsdifferens	-878	708
Avgår omräkningsdifferenser hänförliga till avyttrade verksamheter	-3	-1
<b>Utgående omräkningsreserv</b>	<b>-270</b>	<b>611</b>
Reserv för verkligt värde på finansiella instrument tillgängliga för försäljning**	2006	2005
Reserv för verkligt värde på finansiella instrument tillgängliga för försäljning vid årets början	40	-
Ändrad redovisningsprincip, IAS 39	-	31
Ändringar i verkligt värde redovisade direkt mot eget kapital	-	9
Sålda finansiella instrument tillgängliga för försäljning vid årets början	-40	-
<b>Reserv för verkligt värde på finansiella instrument tillgängliga för försäljning vid årets slut</b>	<b>0</b>	<b>40</b>
Summa reserver	2006	2005
Ingående reserver	651	-96
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	-881	707
Reserv för verkligt värde på finansiella instrument tillgängliga för försäljning	-40	40
<b>Utgående reserver</b>	<b>-270</b>	<b>651</b>

\* 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.

\*\* I reserven för verkligt värde på finansiella instrument tillgängliga för försäljning ingår förändringar i verkligt värde, netto efter skatt, på finansiella instrument klassificerade som tillgångar som är tillgängliga för försäljning enligt IAS 39. Dessa förändringar av verkligt värde redovisas direkt mot eget kapital tills de realiserats, då resultateffekten redovisas i resultaträkningen.

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

	2006	2005
Ingående återköpta egna aktier	-5 918	-4 925
Årets inköp	-3 679	-1 434
Årets avyttringar	94	23
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier	56	29
Fondemission	-56	-
Nedsättning av nominellt värde	-	389
<b>Utgående återköpta egna aktier</b>	<b>-9 503</b>	<b>-5 918</b>

Årsstämman den 20 april 2006 beslutade att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 24,0 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 29 MSEK. Genom den senare transaktionen minskade inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Vid en extra bolagsstämma den 4 december 2006 beslutades om indragning av ytterligare 20,6 miljoner aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 27 MSEK. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 280 miljoner med ett kvotvärde av 1:39 SEK.

I juni, efter årsstämmans godkännande, ställde bolaget ut 523 817 köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner avseende optionsprogrammet för 2005. Dessa köpoptioner kan lösas från 2 mars 2009 till 28 februari 2011. Lösenpriset är 127:10 SEK.

## 19. forts.

Under året återköpte bolaget 32,9 miljoner aktier till ett genomsnittspris av 111,57 SEK. Per den 31 december 2006 innehade Swedish Match 5,6 miljoner återköpta aktier motsvarande 2,0 procent av totala antalet aktier. Under året sålde Swedish Match även 1,4 miljoner aktier i samband med att optionsinnehavare löste in sina optioner. Det totala antalet utestående aktier, efter återköp och försäljning av återköpta aktier, uppgick per den 31 december 2006 till 274,4 miljoner. Därtill hade bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per den 31 december 2006 motsvarande 4,0 miljoner aktier med successiva lösenperioder under 2007–2011.

## 20. Resultat per aktie

	2006	2005
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 330	1 769
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning</b>		
<b>Antal aktier</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	287 062 345	315 128 554
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning</b>		
<b>Antal aktier</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	287 062 345	315 128 554
Effekt av utfärdade aktieoptioner	1 098 902	1 097 838
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning</b>	<b>288 161 247</b>	<b>316 226 392</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
före utspädning	8:12	5:61
efter utspädning	8:09	5:59

## 21. Räntebärande skulder

Förfallostrukturen för koncernens långfristiga räntebärande lån fördelar sig enligt följande:

År	2006	2005
2007	0	396
2008	1 255	825
2009	653	179
2010	1 592	947
2011	1 056	520
2012 och senare	3 259	0
<b>Summa</b>	<b>7 815</b>	<b>2 867</b>

Kortfristiga räntebärande skulder:

	2006	2005
Kortfristig del av långfristiga lån	366	1 432
Utnyttjade checkräkningskrediter	14	8
Andra kortfristiga lån	29	24
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>409</b>	<b>1 464</b>

Se not 26 för ytterligare information om räntebärande skulder.

## 22. Ersättningar till anställda

### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

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

Därtill finns planer som tillhandahåller sjukvård till tidigare anställda i USA efter pensionering.

Förpliktelser avseende ersättningar efter avslutad anställning per den 31 december 2006 redovisade i balansräkningen består av följande:

Nettoskulder	2006	2005
Förmånsbestämda planer	120	343
Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	392	416
Övriga långfristiga ersättningar	48	54
<b>Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>559</b>	<b>813</b>

I tabellen nedan specificeras nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden.

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2006	2005	2006	2005
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	3 423	3 718	–	–
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	–3 461	–3 313	–	–
<b>Underskott (+)/Överskott (-), netto</b>	<b>–38</b>	<b>405</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	62	68	453	488
Oredovisade aktuariella förluster, netto	–239	–320	–65	–77
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0	0	3	5
<b>Nettotillgång (-)/nettoskuld (+) i balansräkningen</b>	<b>–215</b>	<b>153</b>	<b>392</b>	<b>416</b>
Belopp i balansräkningen				
Skulder	120	343	392	416
Tillgångar*	–335	–190	–	–
<b>Nettotillgång (-)/nettoskuld (+) i balansräkningen</b>	<b>–215</b>	<b>153</b>	<b>392</b>	<b>416</b>

\*Tillgångarna är inkluderade i långfristiga fordringar i balansräkningen.

Belopp som redovisats i resultaträkningen per 31 december 2006 består av följande:

	2006	2005	2006	2005
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	82	79	23	19
Ränta på förpliktelsen	161	175	26	23
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	–209	–202	–	–
Redovisade aktuariella förluster	2	1	4	1
Redovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0	13	–1	–1
Vinster på reduceringar och regleringar	–149	–82	0	–
<b>Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>–113</b>	<b>–15</b>	<b>52</b>	<b>43</b>

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

	2006	2005	2006	2005
Kostnad för sålda varor	20	18	11	9
Administrationskostnader	–152	–50	33	24
Försäljningskostnader	19	17	9	10
<b>Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>–113</b>	<b>–15</b>	<b>52</b>	<b>43</b>

## 22. forts.

Förändringarna i den förmånsbestämda förpliktelsen under året består av följande:

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2006	2005	2006	2006
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets början</b>	<b>3 785</b>	<b>3 167</b>	<b>499</b>	<b>348</b>
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	82	79	23	20
Ränta på förpliktelsen	161	175	26	23
Inbetalningar från planernas deltagare	7	5	3	-
Aktuariella förluster/(vinster)	20	289	-8	54
Utbetalda ersättningar	-212	-191	-20	-21
Förändring av avsättning till plan	-1	13	-	-1
Skulder i förvärvade/avyttrade verksamheter	-	-16	-	-
Omräknade pensionsvillkor	-149	-27	-	1
Valutakursdifferenser	-209	289	-70	75
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets slut</b>	<b>3 484</b>	<b>3 785</b>	<b>453</b>	<b>499</b>

Förändringarna av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året består av följande:

	2006	2005		
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början</b>	<b>3 313</b>	<b>2 854</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	209	202	-	-
Aktuariella (förluster)/vinster	85	100	-	-
Inbetalningar från arbetsgivare	238	85	17	-
Inbetalningar från anställda	7	13	3	-
Utbetalda ersättningar	-208	-187	-20	-
Valutakursdifferenser	-183	245	-	-
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut</b>	<b>3 461</b>	<b>3 313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Erfarenhetsbaserade justeringar avseende förvaltningsskulderna (förlust)/vinst	25	99	1	-
Erfarenhetsbaserade justeringar avseende förvaltningstillgångarna (förlust)/vinst	85	100	-	-

För sjukvårdsplaner efter avslutad anställning innebär en ökning med 1 procent av sjukvårdskostnaderna att de totala kostnaderna avseende tjänstgöring under innevarande år och räntekostnaderna ökar med 8 MSEK och den förmånsbestämda förpliktelsen med 62 MSEK. En minskning med 1 procent av sjukvårdskostnaderna skulle minska de totala tjänstgörings- och räntekostnaderna med 7 MSEK och den förmånsbestämda förpliktelsen med 53 MSEK.

Historisk information	2006	2005	2004
Nuvärdet av förmånsbestämd förpliktelse	3 423	3 718	3 158
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-3 461	-3 313	-2 944
<b>Underskott/(överskott)</b>	<b>-38</b>	<b>405</b>	<b>214</b>

Förvaltningstillgångarna består av följande:

	2006	2005
Eget kapital-instrument	-1 521	-1 529
Skuldinstrument	-1 572	-1 408
Fastigheter	-81	-86
Övrigt	-287	-290
<b>Totalt</b>	<b>-3 461</b>	<b>-3 313</b>

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

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2006	2005	2006	2005
Diskonteringsränta, %	4,8	4,7	5,5	5,5
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	6,3	6,4	-	-
Framtida årliga löneökningar, %	3,9	3,9	-	-
Framtida årliga pensionsökningar, %	2,3	2,3	-	-
Årlig utveckling av sjukvårdskostnader, %	-	-	9,7	9,6

Antaganden avseende framtida dödlighet baseras på publicerad statistik och erfarenheter i respektive land.

Förväntade inbetalningar till förmånsbestämda planer för ersättning efter avslutad anställning är 89 MSEK för helåret 2007.

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna under 2006 var 293 MSEK (297).

Antagandena avseende förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna baseras på de tillgångsgrupper som ingår i enlighet med vad som definierats i respektive investeringspolicy. Antagandena avseende förväntad avkastning beräknas i varje land och utifrån portföljen som helhet, med hänsyn tagen till historisk utveckling och långsiktiga prognoser.

Vinster och förluster av ändrade aktuariella antaganden, samt annan än förväntad avkastning på 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 arbetstagare i Sverige finansieras genom försäkringar i två pensionskassor, PSF och PSA. Dessa kassor omfattar även annan arbetsgivare utanför Swedish Match-koncernen. Pensionsplanerna som tryggas genom PSA redovisas som avgiftsbestämda planer. Per den 31 december redovisade denna plan ett mindre överskott.

### Avgiftsbestämda planer

Betalning till avgiftsbestämda planer sker löpande.

	2006	2005
Kostnader för avgiftsbestämda planer	43	45

## 23. Avsättningar

Avsättningar som är långfristiga skulder bestod per den 31 december av följande poster:

Avsättningar som är långfristiga skulder	2006	2005
Inkomstskatter	297	1 068
Omstruktureringar	9	11
Tobaksskatter	-	68
Övriga rörelseavsättningar	158	72
Uppskjuten ersättning	103	137
<b>Totalt</b>	<b>566</b>	<b>1 356</b>

Avsättningar som är kortfristiga skulder bestod per den 31 december av följande poster:

Avsättningar som är kortfristiga skulder	2006	2005
Omstruktureringar	33	115
Tobaksskatter	-	70
Övriga rörelseavsättningar	12	108
Uppskjuten ersättning	17	0
<b>Totalt</b>	<b>61</b>	<b>293</b>
<b>Totala avsättningar</b>	<b>628</b>	<b>1 649</b>

## 23. forts.

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

	Totalt	Avsättning för inkomstskatter	Avsättningar för omstruktureringar	Avsättningar för tobaksskatter etc.	Övriga rörelseavsättningar	Uppskjuten ersättning
Redovisat värde vid årets ingång	1 649	1 068	126	138	180	137
Avsättningar	108	23	19	–	45	22
lanspråktagna avsättningar	–537	–330	–72	–53	–41	–42
Återförda avsättningar under året och ändrade estimat	–475	–371	–18	–17	–69	–
Avyttrade bolag	–4	–	–	–	–4	–
Omklassificeringar	–3	–22	–6	–69	75	18
Omräkningsdifferenser, etc.	–110	–71	–8	–	–16	–16
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>628</b>	<b>297</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>171</b>	<b>120</b>

### Avsättningar för omstruktureringar

Avsättningar för omstruktureringarkostnader redovisas som avsättningar för omstruktureringar. Avsättningarna förväntas normalt tas i anspråk inom ett år, men dock senast inom fem år.

### Avsättningar för inkomstskatter

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

### Övriga rörelseavsättningar

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

### Uppskjuten ersättning

Avsättning för uppskjuten ersättning avser förpliktelser för intjänad ersättning (löner och/eller bonus) för vissa anställda som kan välja att skjuta upp en del av ordinarie lön och/eller bonus till ett senare tillfälle. Dessa anställda kan skjuta fram sin ersättning till den dag då de går i pension. Från pensionsdagen kan utbetalningar spridas över en period som inte får överstiga 15 år.

## 24. Övriga skulder

Övriga långfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

	2006	2005
Icke räntebärande långfristiga skulder	4	17

Övriga kortfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

	2006	2005
Tobaksskatter	1 153	1 043
Mervärdesskatteskuld	378	330
Övrigt	293	247
<b>Totalt</b>	<b>1 825</b>	<b>1 621</b>

## 25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

	2006	2005
Upplupna lönerelaterade kostnader	128	120
Upplupna semesterlöner	64	69
Upplupna sociala avgifter	141	92
Övrigt	441	499
<b>Totalt</b>	<b>774</b>	<b>780</b>



## 26. 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 är resultat av förändringar i valutakurser och räntenivåer samt refinansierings- och kreditrisker. För hantering av finansiella risker har Swedish Match en, av styrelsen fastställd, finanspolicy. Koncernens finanspolicy utgör ett ramverk av riktlinjer och regler för finansverksamheten och hanteringen av de finansiella riskerna. Den centrala finansavdelningen ansvarar för koncernens upplåning, hantering av valutor och räntor samt fungerar som internbank för koncernens finansiella transaktioner. Avdelningen ska se till att Swedish Match-koncernen har en säker finansiering, men också att koncernens finansiella risker begränsas vid finansiella transaktioner. Swedish Match-koncernens finansiella riskhantering är centraliserad för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera operativa risker.

### Finansiella instrument

Swedish Match använder olika typer av finansiella instrument för att säkra koncernens finansiella exponering som uppstår i affärsverksamheten och från koncernens finansiering samt tillgångs- och skuldhantering. Förutom lån, placeringar och avstainstrument används även derivat i syfte att reducera Swedish Match finansiella exponering. De mest frekvent nyttjade derivaten är valutaterminer, valutaswappar och ränteswappar. Nedan följer en tabell över samtliga derivat, värderade till verkligt värde, som påverkar koncernens resultat- och balansräkning för 2006.

#### Utestående derivat

	2006			2005		
	Nominellt Tillgång	Skuld		Nominellt Tillgång	Skuld	
Valutaderivat	719	1	0	1 762	0	6
Räntederivat*	5 283	82	6	4 704	34	6
<b>Summa</b>	<b>6 002</b>	<b>83</b>	<b>6</b>	<b>6 466</b>	<b>34</b>	<b>12</b>
Varav säkringsredovisning						
* Ränterisk i finansiering	3 787	82	6	2 370	34	5

### 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 valutakursförluster netto med 16,4 MSEK (17,4) i rörelseresultatet och valutakursvinster netto med 1,0 MSEK (-5,3) 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. Transaktionsexponeringen uppkommer främst då vissa av koncernens tillverkande enheter i Sydafrika och Europa gör inköp av råttobak i USD samt genom den europeiska verksamhetens export av tändare och tändstickor i USD.

Det förväntade kommersiella valutaflödet netto efter motriktade flöden i samma valutor (transaktionsexponeringen) uppgår på årsbasis till cirka 500 MSEK. Swedish Match policy för hantering av koncernens transaktionsexponering är att inom vissa ramar säkra in- och utflöden av utländsk valuta. Säkringstransaktioner initieras huvudsakligen via valutaterminer med löptider upp till tolv månader och avser prognostiserade valutaflöden. Den 31 december 2006 var inga transaktionsexponeringar för 2007 säkrade. En generell höjning med 1 procent av den svenska kronan gentemot koncernens samtliga transaktionsvalutor har beräknats minska koncernens resultat före skatt med cirka 5,2 MSEK (4,8) för 2006. 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 valutan är USD. När de utländska dotterbolagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor uppstår omräkningsdifferenser som förs direkt till koncernens egna kapital. Swedish Match säkrar generellt inte det egna kapitalet i utländska dotterbolag. Om den svenska kronan försvagas med 1 procent mot samtliga valutor i vilka Swedish Match har utländska nettotillgångar, skulle koncernens eget kapital påverkas positivt med cirka 53 MSEK, baserat på exponeringen per den 31 december 2006.

### 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 räntenivå har en direkt inverkan på Swedish Match räntenetto. Koncernens policy är att låneskuldens räntebindning inte ska överstiga fem år. Delar av koncernens upplåning har ursprungligen upptagits till fast ränta, men därefter omvandlats till rörlig ränta med hjälp av ränteswappar. Den tid det tar för en permanent förändring av räntenivån att slå igenom på räntenettet beror på lånets räntebindningstider. Per den 31 december 2006 uppgick den genomsnittliga räntebindningen på koncernens lån till 2,3 månader med hänsyn tagen till ränteswappar. Per den 31 december 2006 beräknas en generell höjning av räntan med 1 procent minska koncernens resultat före skatt med cirka 36,6 MSEK (2,6 MSEK) årligen. Antagandet grundar sig på nuvarande nettolåneskuldnivå och genomsnittlig räntebindningstid. 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 har en central finansieringsfunktion, vilket innebär att så stor del av koncernens externa upplåning som möjligt hanteras centralt. Dotterbolagen kan dock göra egen upplåning i länder där regler och skatter gör central finansiering omöjlig eller där en sådan inte är ekonomiskt fördelaktig. Swedish Match försöker att begränsa refinansieringsrisken genom att ha god spridning och en viss längd på sin bruttopplåning samt att inte bli beroende av enstaka finansieringskällor. Swedish Match har en syndikerad bankfacilitet om 250 MEUR med slutförfall 2010. Denna var vid årsskiftet outnyttjad och innehöll inga lånerestriktioner. Tillgängliga medel i kontanter och garanterade kreditfaciliteter vid årets slut uppgick till 5 358 MSEK. Härav utgjorde 2 260 MSEK bekräftade kreditlöften och resterande 3 098 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

## 26. forts.

rådande marknads villkor. Den 31 december 2006 var det svenska programmet utnyttjat med 2 651 MSEK och det globala programmet med 4 918 MSEK. Den genomsnittliga förfallostrukturen på koncernens upplåning per den 31 december 2006 uppgick till 4,2 år. Swedish Match lånekällor samt dess förfalloprofil fördelar sig enligt följande:

År	Svenskt MTN	Globalt MTN	Övriga lån	Totalt
2007	298	0	111	409
2008	633	554	68	1 255
2009	400	185	68	653
2010	500	684	408	1 592
2011	820	236	0	1 056
2012–	0	3 259	0	3 259
<b>Totalt</b>	<b>2 651</b>	<b>4 918</b>	<b>655</b>	<b>8 224</b>

Swedish Match har under det svenska obligationsprogrammet emitterat obligationer i svenska kronor och under det globala obligationsprogrammet i euro. Upplåningen i euro är säkrad genom valutaswappar och valutaränteswappar. Genomsnittliga räntor för utestående upplåning (inklusive derivat) den 31 december 2006 var följande:

	2006	2005
Svenskt MTN	3,5%	2,6%
Globalt MTN	3,7%	5,3%
Övriga lån*	6,7%	5,6%

\* Avser främst lån i koncernens amerikanska dotterbolag.

Likviditeten inom Swedish Match hanteras centralt genom lokala cash-pooler. Koncernens bolag ska placera sina likvida medel på cashpool-konton eller, om sådana inte finns, 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 redovisningsprinciperna för säkring av verkligt värde.

### Likviditets- och kreditrisker

För att begränsa likviditets- och kreditrisker får placeringar och transaktioner i derivat endast ske i instrument med hög likviditet och med motparter med hög kreditvärdighet. Swedish Match överskottslikviditet placeras, förutom på bankräkning, huvudsakligen i statsobligationer, stats-skuldväxlar, bank- och bostadscertifikat samt vissa godkända värdepapper med godkända motparter. Den 31 december 2006 uppgick den genomsnittliga räntebindningen för koncernens kortfristiga placeringar till cirka 0,3 månader.

Koncernens finanspolicy reglerar maximal kreditexponering för olika motparter. Målet är att motparterna till Swedish Match i finansiella transaktioner ska ha ett kreditbetyg om lägst BBB+ från Standard & Poor's eller Moody's. För att reducera kreditrisken i de fordringar som uppstår på banker via derivat har Swedish Match ingått nettingavtal, så kallade ISDA Master Agreements, med samtliga motparter. Per den 31 december 2006 uppgick den totala kreditexponeringen i derivatinstrument till 161 MSEK och kortfristiga placeringar uppgick till 854 MSEK. Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning ej erhålls för kundfordringar, reduceras av att Swedish Match kundfordringar är fördelade på många olika kunder. På balansdagen förelåg ingen betydande koncentration av kreditrisk i koncernens kundfordringar.

### Rating

Swedish Match hade per den 31 december 2006 följande kreditrating från Standard & Poor's respektive Moody's Investors' Service:

	Standard & Poor's	Moody's
Lång rating:	BBB+	Baa1
Outlook:	Negative	Stable

### Bokfört värde och verkligt värde

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inklusive upplupen ränta) och verkligt värde per typ av räntebärande finansiellt instrument per den 31 december 2006. Kundfordringar och leverantörsskulder har kort förväntad löptid och redovisas utan diskontering till nominellt värde och har inte tagits med i tabellen. Beräknat verkligt värde baseras på marknadspriser på balansdagen. Förändringar i verkligt värde påverkade resultatet 2006 negativt med 2 MSEK. Lånen har marknadsvärderats utifrån aktuell ränta på återstående löptid, ursprunglig kreditspread samt beräknat nuvärde av framtida kassaflöde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

	2006		2005	
	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde
<b>Kortfristiga placeringar</b>				
Statsskuldväxlar	–	–	79	79
Bankcertifikat	–	–	100	100
Bostadsobligationer	52	52	42	42
Statsobligationer	–	–	112	112
Övriga finansiella placeringar	5	5	5	5
<b>Summa</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	<b>338</b>	<b>338</b>
<b>Långfristiga lån</b>				
Fast ränta	–3 646	–3 646	–731	–731
Rörlig ränta	–4 172	–4 177	–2 152	–2 154
<b>Summa</b>	<b>–7 818</b>	<b>–7 823</b>	<b>–2 883</b>	<b>–2 885</b>
<b>Kortfristiga lån</b>				
Fast ränta	–312	–312	–1 716	–1 716
Rörlig ränta	–111	–111	–33	–33
<b>Summa</b>	<b>–423</b>	<b>–423</b>	<b>–1 749</b>	<b>–1 749</b>
<b>Derivatinstrument</b>				
Valutaterminer	0	0	0	0
Valutaswappar	6	6	–17	–17
Ränteswappar	66	66	289	289
<b>Summa</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>272</b>	<b>272</b>

## 27. Ställda säkerheter

	2006	2005
<b>För koncernens egna långfristiga skulder</b>		
Fastighetsinteckningar	–	1
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>1</b>
<b>Övriga ställda säkerheter</b>		
Likvida medel	2	2
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

## 28. Åtaganden och ansvarsförbindelser

### Operationella leasingavtal

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

	2006
Inom ett år	55
Senare än ett år men inom fem år	85
Senare än fem år	42
<b>Summa minimileaseavgifter</b>	<b>182</b>

Koncernens leasingkostnader för operationella leasingavtal uppgick till 70 MSEK (116).

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

	2006
Inom ett år	39
Senare än ett år men inom fem år	2
Senare än fem år	0
<b>Summa minimileaseintäkter</b>	<b>41</b>

### Ansvarsförbindelser

	2006	2005
Borgensförbindelser för dotterbolag	256	159
Borgensförbindelser för externa bolag	26	2
Övriga ansvarsförbindelser	85	72
<b>Summa</b>	<b>367</b>	<b>234</b>

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

### Råtabaksinköp

Inom vissa av koncernens dotterbolag finns åtaganden gentemot tobaksodlare om framtida inköp av råtabak.

### Rättstvister

Bolaget är involverat i ett antal rättsliga processer av för verksamheten rutinmässig karaktär. Bland annat pågår en process mot General Cigar där Cubatabaco försöker upphäva General Cigars registrering av varumärket Cohiba i USA. En appellationsdomstol i USA fastslog att General Cigar är rättmätig ägare till varumärket Cohiba i USA. Domen överklagades till Högsta domstolen i USA, och i juni 2006 avslog domstolen begäran om att ta upp målet till prövning. General Cigar har nu till federal domstol ansökt om slutligt avskrivande av målet. Den federala domstolen höll en utfrågning om ansökan om slutligt avskrivande i september 2006. Cubatabaco har vidare ansökt hos Office of Foreign Assets Control, OFAC (byrån för kontroll av utländska tillgångar), om att få registrera varumärket Cohiba i USA och således upphäva General Cigars registrering av varumärket. General Cigar motsätter sig beviljandet av en sådan licens. Även om utgången av processerna inte med säkerhet kan förutses och följaktligen inga garantier heller kan lämnas, är företagsledningen övertygad om att koncernen har goda försvar mot alla krav i dessa tvister.

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 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 grupptalan men omvandlades under 2005 till en individuell talan. Även om företagsledningen inte på ett meningsfullt sätt kan uppskatta den betalningsskyldighet pågående eller befarade tvister av detta slag skulle kunna medföra, är det företagsledningens uppfattning att det finns goda försvar mot alla krav och att varje fall ska försvaras med kraft.

## 29. Koncernföretag

Dotterföretagsinnehav*	Dotterbolag säte, land	Ägarandel i %	
		2006	2005
SM Australia PTY Ltd	Australien	100	100
NV SM Belgium SA	Belgien	100	100
SM Cigars NV	Belgien	100	100
SM Commerce Import/Export Ltd	Brasilien	100	100
SM da Amazonia SA	Brasilien	100	100
SM do Brazil SA	Brasilien	99,4	99,4
Plam Bulgarski Kibrit Jisco	Bulgarien	99,9	99,9
SM Philippines Inc	Filippinerna	100	100
SM France SARL	Frankrike	100	100
P.T. SM Cigars Indonesia	Indonesien	100	100
Maga T.E.A.M. SRL	Italien	100	100
SM d.o.o. Zagreb	Kroatien	100	100
Brasant Tobacco PTY Ltd	Namibia	100	100
EMOC BV	Nederländerna	100	100
P.G.C Hajenius BV	Nederländerna	100	100
SM Benelux Sales BV	Nederländerna	100	100
SM Cigars BV	Nederländerna	100	100
SM Dominicana BV	Nederländerna	100	100
SM Group BV	Nederländerna	100	100
SM Holding Dominicana BV	Nederländerna	100	100
SM Lighters BV	Nederländerna	100	100
SM Overseas BV	Nederländerna	100	100
SM Sales Com BV	Nederländerna	100	100
Tobacco Service Holland BV	Nederländerna	100	100
SM New Zealand PTY Ltd	Nya Zeeland	100	100
SM Norge A/S	Norge	100	100
SM Polska Sp. z o.o.	Polen	100	100
SM Fosforos Portugal SA	Portugal	97	97
SM Suisse SA	Schweiz	100	100
CYAN d.o.o. Slovenia	Slovenien	100	100
SM Iberia SA	Spanien	100	100
SM Tabaco Espana SL	Spanien	100	100
SM Fireproducts Espana SL	Spanien	100	100
SM UK Ltd	Storbritannien	100	100
Intermatch Sweden AB	Sverige	100	100
SM Distribution AB	Sverige	100	100
SM Industries AB	Sverige	100	100
SM North Europe AB	Sverige	100	100
SM United Brands AB	Sverige	100	100
Svenska Tändsticks AB	Sverige	100	100
Svenska Tändsticksbolaget Fsg AB	Sverige	100	100
Tobak Fastighets AB	Sverige	100	100
Tobaksmonopolet 1 KB	Sverige	100	-
Best Blend Tobacco PTY Ltd	Sydafrika	100	100
Brasant Enterprises PTY Ltd	Sydafrika	100	100
Leonard Dingler PTY Ltd	Sydafrika	100	100
SM South Africa PTY Ltd	Sydafrika	100	100
SM Kibrit ve Cakmak Endustri AS	Turkiet	100	100
SM Deutschland GmbH	Tyskland	100	100
SM Hungaria KFT	Ungern	100	100
General Cigar Co. Inc.	USA	100	100
General Cigar Holdings Inc.	USA	100	100
SM Cigars Inc.	USA	100	100
SM North America Inc.	USA	100	100
The Pinkerton Tobacco Co.	USA	100	100
SM Austria GsmBH	Österrike	100	100

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

## 30. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

### Betalda räntor och erhållen utdelning

	2006	2005
Erhållen utdelning från intresseföretag	-	2
Erhållen ränta	24	98
Erlagd ränta	-237	-202
<b>Totalt</b>	<b>-212</b>	<b>-102</b>

### Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	2006	2005
Avskrivningar	435	458
Nedskrivningar	10	130
Resultatandelar i intresseföretag	-12	-39
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-289
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-148	-
Förändring av verkligt värde för biologiska tillgångar	9	8
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar	18	8
Avsättningar som inte påverkar kassaflödet	-243	43
Vinst vid försäljning av värdepapper	-111	-
Förändring upplupna räntor	1	-6
Realiserade kursdifferenser, överfört till finansieringsverksamheten	81	164
Orealiserade kursdifferenser	78	-168
Justeringar avseende betald skatt	-	22
Övrigt	-2	-8
<b>Summa</b>	<b>116</b>	<b>323</b>

### Förvärv av dotterbolag och andra affärsenheter

	2006
<b>Förvärvade tillgångar och skulder</b>	
Materiella anläggningstillgångar	-724
Immateriella anläggningstillgångar	-14
Varulager	-4
Kundfordringar	0
Övriga fordringar	-2
Leverantörsskulder	1
Övriga skulder	12
Lån i förvärvad verksamhet	703
<b>Utbetald köpeskilling</b>	<b>-29</b>
Avgår likvida medel i förvärvade bolag	-
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>-29</b>

Förvärv av dotterbolag hänför sig till förvärv av ett kommanditbolag som äger huvudkontorsfastigheten och ett mindre företagsförvärv. Förvärvet av kommanditbolaget klassificeras som ett tillgångsköp. Förvärvet hade en väsentlig påverkan på koncernens kapital- och tillgångsstruktur, men påverkan på kassaflödet är begränsad till 10 MSEK som redovisas som kassaflöde från förvärv av dotterbolag. Den begränsade kassaflödespåverkan beror på att skulder övertogs till ett belopp motsvarande stora delar av tillgångarna.

## 30. forts.

### Avyttring av dotterbolag och andra affärsenheter

	2006	2005
<b>Avyttrade tillgångar och skulder</b>		
Materiella anläggningstillgångar	–	68
Immateriella anläggningstillgångar	–	1
Varulager	62	81
Kundfordringar	85	122
Övriga fordringar	13	–
Förändring av skuld till minoritet	–	–6
Leverantörsskulder	–53	–65
Övriga skulder	–76	–
<b>Erhållen säljlikvid</b>	<b>31</b>	<b>201</b>
Avgår likvida medel i avyttrade verksamheter	–	–17
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>31</b>	<b>184</b>

## 31. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Enligt IFRS ska immateriella tillgångar definieras som att de antingen har bestämd eller obestämd nyttjandeperiod. Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av, utan testas istället årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill har enligt IFRS per definition obestämd nyttjandeperiod och skrivs därför inte av. Förvärvade varumärken har ansetts ha bestämda nyttjandeperioder och skrivs av över en period på 10–20 år. Nedskrivningsbehovet för varumärken och immateriella tillgångar som skrivs av provas när det finns förhållanden som tyder på att värdet på de immateriella tillgångarna har minskat. Nedskrivningsprövningar innebär att ledningen gör väsentliga bedömningar. Händelser i framtiden kan innebära att ledningen drar slutsatsen att det finns tecken på nedskrivningsbehov och att en immateriell tillgång har minskat i värde. En nedskrivning till följd av detta kan få en väsentlig effekt på verksamhetens ställning och resultat. Koncernens immateriella tillgångar per den 31 december 2006 uppgick till 3 469 MSEK och avskrivningar uppgick till 132 MSEK. Beloppet för goodwill, som ingår i immateriella tillgångar, uppgick till 1 991 MSEK.

Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar avseende temporära skillnader mellan skattemässigt och bokfört värde på tillgångar och skulder samt avseende förlustavdrag endast i den mån det är sannolikt att det kommer att finnas framtida beskattningsbara vinster mot vilka de outnyttjade skatteförlusterna kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar uppgick till 367 MSEK under 2006, inklusive uppskjutna skattefordringar för outnyttjade skatteförluster på 21 MSEK. Osäkerhet avseende den framtida ekonomin eller oförmåga att göra en korrekt bedömning av framtida vinst kan leda till lägre beskattningsbar inkomst för koncernföretag som har redovisat uppskjutna skattefordringar. En följd av detta kan bli att det faktiska utnyttjandet av uppskjutna skattefordringar skiljer sig från det förväntade, och därmed kan koncernens framtida resultat påverkas.

I enlighet med vad som framgår av not 28 är Swedish Match inblandad i ett antal rättsliga processer. Även om det är företagets övertygelse att man har en god position i dessa tvister kan ett oförmånligt utfall inte uteslutas, vilket skulle kunna få en väsentlig påverkan på företagets intjänandeförmåga.

Beräkning av pensionsskuld avseende förmånsbestämda planer innebär att ledningen gör antaganden om diskonteringsränta, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar och kompensationsökning etc. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda antaganden. Förpliktelseerna i koncernens förmånsbestämda pensionsplaner och sjukvårdsplaner efter avslutad anställning per den 31 december 2006 bedömdes överstiga förvaltningstillgångarnas verkliga värde med 525 MSEK före skatt och oreddovisade aktuariella förluster med 304 MSEK.

## 32. 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 2006 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnda koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag.

# Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2006	2005
<b>Nettoomsättning</b>	1	<b>13</b>	<b>16</b>
Kostnad för sålda varor		-8	-9
<b>Bruttoresultat</b>		<b>5</b>	<b>7</b>
Försäljningskostnader		-13	-12
Administrationskostnader	2	-399	-234
Övriga rörelseintäkter	3	39	33
<b>Rörelseresultat</b>	4	<b>-368</b>	<b>-206</b>
Resultat från andelar i koncernföretag		7 366	4 070
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-224	673
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		566	99
Räntekostnader och liknande resultatposter		-447	-770
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	5	<b>6 893</b>	<b>3 866</b>
Bokslutsdispositioner	6	11	1 439
<b>Resultat före skatt</b>		<b>6 904</b>	<b>5 305</b>
Skatter	7	-285	-743
<b>Årets resultat</b>		<b>6 619</b>	<b>4 562</b>

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2006	31 dec 2005
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	8	28	40
Materiella anläggningstillgångar	9	1	3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	22	15 641	10 974
Fordringar på koncernföretag	10	76	2 812
Övriga långfristiga placeringar	11	–	10
Uppskjutna skattefordringar	7	2	5
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>15 719</b>	<b>13 801</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>15 748</b>	<b>13 844</b>
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		5 416	2 435
Fordringar på intresseföretag		2	2
Skattefordringar		45	–
Övriga fordringar	12	9	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	185	89
Summa kortfristiga fordringar		5 657	2 528
Kortfristiga placeringar		848	1 923
Kassa och bank		886	311
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 391</b>	<b>4 762</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>23 139</b>	<b>18 606</b>
<b>Eget kapital</b>	14		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital, 280 000 000 aktier à 1:39 resp. 324 596 181 à 1:20		390	390
Reservfond		–	80
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		1 244	832
Årets resultat		6 619	4 562
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>8 253</b>	<b>5 864</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	15	<b>24</b>	<b>35</b>
<b>Avsättningar</b>		<b>–</b>	<b>12</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Obligationslån	16	7 271	2 077
Skulder till koncernföretag	17	–	11
Övriga skulder	18	–	4
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>7 271</b>	<b>2 092</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	16	298	1 432
Leverantörsskulder		11	15
Skulder till koncernföretag	17	7 085	8 515
Skatteskulder		–	516
Övriga skulder	18	124	106
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	73	19
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>7 591</b>	<b>10 603</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>23 139</b>	<b>18 606</b>
Ställda säkerheter	20	2	2
Eventuallförpliktelser	20	925	1 101

# Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserv-fond	Återköp av egna aktier	Balanserat resultat	
	14					
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2005</b>		<b>808</b>	<b>194</b>	<b>-4 925</b>	<b>7 305</b>	<b>3 381</b>
Ändrad redovisningsprincip, IAS 39		-	-	-	-8	-8
Nedsättning av reservfond		-	-114	-	114	-
Lämnade koncernbidrag		-	-	-	-82	-82
Skatteeffekt av koncernbidrag		-	-	-	23	23
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare</b>		<b>808</b>	<b>80</b>	<b>-4 925</b>	<b>7 352</b>	<b>3 314</b>
Årets resultat					4 570	4 570
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare</b>		<b>808</b>	<b>80</b>	<b>-4 925</b>	<b>11 922</b>	<b>7 884</b>
Utdelning		-	-	-	-612	-612
Avsättning till fri fond genom indragning av aktier		-29	-	29	-	-
Nedsättning av nominellt värde		-389	-	389	-	-
Återköp av egna aktier		-	-	-1 434	-	-1 434
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	23	-	23
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital-instrument, IFRS 2		-	-	-	2	2
<b>Utgående eget kapital 31 december 2005</b>		<b>390</b>	<b>80</b>	<b>-5 918</b>	<b>11 312</b>	<b>5 864</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2006</b>		<b>390</b>	<b>80</b>	<b>-5 918</b>	<b>11 312</b>	<b>5 864</b>
Nedsättning av reservfond		-	-80	-	80	-
Lämnade koncernbidrag		-	-	-	-26	-26
Skatteeffekt av koncernbidrag		-	-	-	7	7
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare</b>		<b>390</b>	<b>0</b>	<b>-5 918</b>	<b>11 373</b>	<b>5 845</b>
Årets resultat					6 619	6 619
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare</b>		<b>390</b>	<b>0</b>	<b>-5 918</b>	<b>17 992</b>	<b>12 464</b>
Utdelning		-	-	-	-627	-627
Avsättning till fri fond genom indragning av aktier		-56	-	56	-	-
Fondemission		56	-	-56	-	-
Återköp av egna aktier		-	-	-3 679	-	-3 679
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	94	-	94
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital-instrument, IFRS 2		-	-	-	1	1
<b>Utgående eget kapital 31 december 2006</b>		<b>390</b>	<b>0</b>	<b>-9 503</b>	<b>17 366</b>	<b>8 253</b>



# Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2006	2005
	23		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		6 893	3 866
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		3	-2 500
Betald inkomstskatt		-836	-252
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>6 060</b>	<b>1 114</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1	8
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		21	-10
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>6 082</b>	<b>1 112</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-3
Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-11	-1 573
Avyttring av dotterföretag, netto likvidpåverkan		-	8
Lämnade aktieägartillskott		-4 646	-14
Förändring av kortfristiga placeringar		274	605
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-4 383</b>	<b>-979</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier		-3 674	-1 434
Försäljning av egna aktier		94	23
Upptagna lån		5 457	920
Amortering av lån		-1 549	-891
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-627	-612
Lämnade koncernbidrag		-26	-82
Förändringar av koncernmellanhavanden		-1 672	2 615
Övrigt		75	-163
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 922</b>	<b>376</b>
<b>Ökning/minskning av likvida medel</b>		<b>-223</b>	<b>509</b>
Likvida medel vid årets början		1 907	1 398
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>1 684</b>	<b>1 907</b>

# Noter för moderbolaget

Alla belopp i noterna till moderbolagets finansiella rapporter är angivna i miljoner svenska kronor (MSEK) om ej annat anges.

Se not 5, sid 50 för information om löner och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen.

## 1. Nettoomsättning

Moderbolagets nettoomsättning består uteslutande av försäljning av luktsnus i Europa om 13 MSEK (16).

## 2. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Administrationskostnader inkluderar kostnader för revisionsarvodet enligt nedanstående tabell:

	2006	2005
KPMG		
Revisionsuppdrag	7	5
Andra uppdrag	1	2
<b>Summa</b>	<b>8</b>	<b>7</b>

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

## 3. Övriga intäkter

Övriga intäkter avser i huvudsak på koncernföretag utdebiterad andel av gemensamma administrationskostnader om 34 MSEK (31).

## 4. Sjukfrånvaro i moderbolaget

(procent)	2006	2005
Total sjukfrånvaro	0,84	2,74
varav långtidssjukfrånvaro	–	50,32
Sjukfrånvaro för män	0,37	5,51
Sjukfrånvaro för kvinnor	1,36	2,16
Sjukfrånvaro för anställda –29 år	*	*
Sjukfrånvaro för anställda 30–49 år	0,83	3,42
Sjukfrånvaro för anställda 50– år	0,94	1,09

\* Uppgift lämnas ej då antalet i gruppen understiger tio personer.

Långtidssjukfrånvaro avser sammanhängande sjukfrånvaro om 60 dagar eller mer och beräknas i relation till total sjukfrånvaro i timmar. Övriga sjukfrånvarotal beräknas i relation till ordinarie arbetstid.

## 5. Finansnetto

	Resultat från andelar i koncernföretag	
	2006	2005
Utdelningar	6 042	3 234
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	–4	–
Nedskrivningar	–1	–489
Koncernbidrag	1 329	1 328
Övrigt	–	–3
<b>Summa</b>	<b>7 366</b>	<b>4 070</b>

	Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		Ränteintäkter och liknande resultatposter	
	2006	2005	2006	2005
Ränteintäkter, koncernföretag	171	189	113	57
Ränteintäkter, övriga	0	0	53	42
Valutakursdifferenser	–395	484	400	–
<b>Summa</b>	<b>–224</b>	<b>673</b>	<b>566</b>	<b>99</b>

	Räntekostnader och liknande resultatposter	
	2006	2005
Räntekostnader, koncernföretag	–227	–113
Räntekostnader, övriga	–211	–158
Avgifter banker och kreditinstitut	–3	–9
Resultat försäljningar kortfristiga placeringar	–6	–3
Valutakursdifferenser	–	–487
<b>Summa</b>	<b>–447</b>	<b>–770</b>

## 6. Bokslutsdispositioner

	2006	2005
Skillnad mellan redovisad avskrivning och avskrivning enligt plan:		
Varumärken	11	–11
Periodiseringsfond, årets återföring	–	1 450
<b>Summa</b>	<b>11</b>	<b>1 439</b>

## 7. Skatter

Inkomstskatter fördelas enligt följande:

	2006	2005
Periodens skattekostnad	–281	–741
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	–	–3
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	–4	1
<b>Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget</b>	<b>–285</b>	<b>–743</b>

## 7. forts.

Avstämning av effektiv skattesats	2006		2005	
	2006 (%)		2005 (%)	
Resultat före skatt		6 904		5 305
Svensk skattesats	28	-1 933	28	-1 485
Ej avdragsgilla poster	0,7	-50	2,7	-143
Ej skattepliktiga poster	-24,6	1 696	-17,2	911
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-	0,1	-3
Schablonränta på periodiseringsfond	-	-	0,2	-11
Övrigt	-0,0	2	0,2	-12
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>4,1</b>	<b>-285</b>	<b>14</b>	<b>-743</b>

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital	2006	2005
Skatt i lämnade koncernbidrag	7	23

Skattefordran uppgår till 45 MSEK, varav 53 MSEK representerar belopp att återfå avseende skatt på årets resultat. Vid utgången av 2005 uppgick skatteskulden till 516 MSEK varav 508 MSEK avsåg belopp att betala avseende skatt på årets resultat.

Den uppskjutna skattefordran i balansräkningen om 2 MSEK (5) hänförs till en omstruktureringsreserv som redovisas under övriga skulder. Förändringen från föregående år har redovisats som uppskjuten skattekostnad.

## 8. Immateriella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärde	Licenser & Varumärken programvaror	
		2006
Ingående balans 1 januari 2005	114	2
Investeringar	-	3
Utgående balans 31 december 2005	114	5
Ingående balans 1 januari 2006	114	5
Investeringar	-	-
<b>Utgående balans 31 december 2006</b>	<b>114</b>	<b>6</b>

Avskrivningar	2006	2005
Ingående balans 1 januari 2005	-66	-1
Årets avskrivningar	-11	-1
Utgående balans 31 december 2005	-77	-2
Ingående balans 1 januari 2006	-77	-2
Årets avskrivningar	-11	-1
<b>Utgående balans 31 december 2006</b>	<b>-88</b>	<b>-3</b>

Redovisade värden	2006	2005
Per 1 januari 2005	48	1
Per 31 december 2005	37	3
Per 1 januari 2006	37	3
Per 31 december 2006	25	3

Avskrivningar fördelas i resultaträkningen enligt nedan:

	2006	2005
Administrationskostnader	-1	-1
Försäljningskostnader	-11	-11
<b>Summa</b>	<b>-12</b>	<b>-12</b>

Samtliga immateriella anläggningstillgångar är förvärvade.

Varumärken skrivs av enligt plan under tio år. Licenser och programvaror skrivs av under 3-5 år.

I tillgångarnas anskaffningsvärde ingår inga lånekostnader.

## 9. Materiella anläggningstillgångar

### Inventarier, verktyg och installationer

Anskaffningsvärde	2006	2005
Ingående balans 1 januari 2005		9
Investeringar		2
Försäljningar och utrangeringar		-4
Utgående balans 31 december 2005		7
Ingående balans 1 januari 2006		7
Investeringar		1
Försäljningar och utrangeringar		-2
<b>Utgående balans 31 december 2006</b>		<b>6</b>

### Avskrivningar

Ingående balans 1 januari 2005	-6
Årets avskrivningar	-1
Försäljningar och utrangeringar	3
Utgående balans 31 december 2005	-4
Ingående balans 1 januari 2006	-4
Årets avskrivningar	-2
Försäljningar och utrangeringar	1
<b>Utgående balans 31 december 2006</b>	<b>-5</b>

### Redovisade värden

Per 1 januari 2005	3
Per 31 december 2005	3
Per 1 januari 2006	3
Per 31 december 2006	1

Avskrivningar för materiella anläggningstillgångar ingår i administrationskostnader i resultaträkningen med 2 MSEK (1). I tillgångarnas anskaffningsvärde ingår inga lånekostnader.

## 10. Fordringar på koncernföretag

Anskaffningsvärden	2006	2005
Ingående balans 1 januari	2 812	2 418
Amortering	-2 341	-90
Valutakursdifferenser	-395	484
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>76</b>	<b>2 812</b>

## 11. Övriga långfristiga placeringar

Övriga långfristiga placeringar var värderade till anskaffningsvärde om 10 MSEK vid utgången av 2005. Innehavet avsåg andelar i kommanditbolag. Under 2006 har resterande andelar förvärvat och totala innehavet rapporteras nu som andelar i koncernföretag.

## 12. Övriga fordringar

	2006	2005
Kortfristiga finansiella fordringar	3	-
Mervärdesskattefordringar	4	1
Övriga kortfristiga fordringar	2	1
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>9</b>	<b>2</b>

## 13. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2006	2005
Upplupen ränteintäkt, extern	168	66
Valutaterminer och valutaswappar	8	8
Övriga förutbetalda kostnader	9	15
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>185</b>	<b>89</b>

## 14. Eget kapital

Se sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital på sidan 70.

Antal registrerade aktier i moderbolaget	2006	2005
Emitterade per 1 januari	324 596 181	336 596 181
Nedsättning	-44 596 181	-12 000 000
Emitterade per 31 december	280 000 000	324 596 181

### Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2006 uppgick moderbolagets innehav av egna aktier till 5 632 019 (18 694 900).

### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att årets utdelning ska uppgå till 2:50 SEK (2:10) per aktie. Utdelningen motsvarar då 686 MSEK baserat på antalet utestående aktier vid utgången av 2006. Föregående års totala utdelning uppgick till 627 MSEK.

## 15. Obeskattade reserver

	2006	2005
<b>Avskrivningar utöver plan</b>		
Immateriella anläggningstillgångar		
Ingående balans 1 januari	35	24
Årets avskrivningar utöver plan	-11	11
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>24</b>	<b>35</b>

## 21. Närstående

### Sammanställning över närstående transaktioner

Närstående relation	År	Försäljning av varor	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Ränteintäkt, netto	Utdelningar och koncernbidrag	Fordringar	Skulder	Eventualförpliktelser
Dotterföretag	2006	1	40	24	57	7 345	5 492	7 085	900
Dotterföretag	2005	2	48	45	133	4 480	5 247	8 526	1 101
Intrasseföretag	2006	11					2		
Intrasseföretag	2005	14					2		

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. För information om ersättning till ledande befattningshavare se koncernens not 5.

## 16. Skulder till kreditinstitut/obligationslån

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 3 259 MSEK (520). Skulder till kreditinstitut består av kortfristig del av obligationslån om 298 MSEK (1 432).

## 17. Skulder till koncernföretag

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 0 MSEK (0).

## 18. Övriga skulder

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 0 MSEK (0).

## 19. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2006	2005
Personalkostnader	53	9
Upplupen bonus, inkl sociala avgifter	9	0
Övriga upplupna kostnader	11	10
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>73</b>	<b>19</b>

## 20. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2006	2005
Kassa och bank	2	2
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Eventalförpliktelser	2006	2005
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	900	1 101
Borgensförbindelser till förmån för externa bolag	25	-
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>925</b>	<b>1 101</b>

## 22. Koncernföretag

<b>Anskaffningsvärden</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ingående balans 1 januari	11 157	6 581
Förvärv	11	1 573
Överfört från "Övriga långfristiga placeringar"	10	-
Förvärv genom utdelning	-	3 006
Försäljningar	-45	-17
Aktieägartillskott	4 646	14
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>15 779</b>	<b>11 157</b>

<b>Uppskrivningar</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ingående balans 1 januari	3 045	3 045
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>3 045</b>	<b>3 045</b>

<b>Nedskrivningar</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ingående balans 1 januari	-3 228	-2 828
Årets nedskrivningar	-	-409
Försäljningar	45	9
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>-3 183</b>	<b>-3 228</b>

Årets nedskrivningar redovisas i resultaträkningen under Resultat från andelar i koncernföretag.

### Innehav av direktägda andelar i koncernföretag

<b>Dotterföretag / Organisationsnummer / Säte</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Andel i %</b>	<b>31 dec 2006 Redovisat värde</b>	<b>31 dec 2005 Redovisat värde</b>
Svenska Tändsticksbolaget försäljningsaktiebolag, 556012-2730, Stockholm	34 403 000	100	3 006	3 006
Intermatch Sweden AB, 556018-0423, Stockholm	710 000	100	167	85
Swedish Match Industries AB, 556005-0253, Tidaholm	30 853	100	95	95
Swedish Match United Brands AB, 556345-7737, Stockholm	200 000	100	32	32
Tobaksmonopolet 1 KB, 969646-5187, Stockholm <sup>1)</sup>	97	97	20	-
Svenskt Snus AB, 556367-1261, Stockholm	1 000	100	1	1
Svenska Tobaks AB, 556337-4833, Stockholm	8 000	100	1	1
Tobak Fastighets AB, 556367-1253, Stockholm	2 000	100	0	0
Svenska Tändsticks AB, 556105-2506, Stockholm	1 000	100	0	0
Res Tabakum 1 AB, 556716-8397, Stockholm	100	100	0	-
Res Tabakum 2 AB, 556716-8637, Stockholm	100	100	0	-
Res Tabakum 3 AB, 556716-8652, Stockholm	100	100	0	-
Swedish Match Group BV	20 900 000	100	5 331	5 331
Swedish Match Sales.com B.V.	100	100	4 566	-
General Cigar Holdings, Inc. <sup>1)</sup>	11 204 918	63,52	1 573	1 573
Swedish Match North America Inc	100	100	849	849
Nitedals Taendstiker A/S	500	100	1	1
SA Allumettiére Causemille <sup>2)</sup>	10 000	100	0	0
The Burma Match Co Ltd <sup>3)</sup>	300 000	100	0	0
Vulcan Trading Co. Ltd <sup>4)</sup>	4 000	100	0	0
Swedish Match S.A. under likvidation		100	0	0
<b>Utgående balans 31 december</b>			<b>15 641</b>	<b>10 974</b>

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

<sup>2)</sup> Förstatligt 1963

<sup>3)</sup> Förstatligt 1968

<sup>4)</sup> Förstatligt 1969.

Härutöver ägs aktier i:

- Union Allumettiére Marocaine S.A.

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

### Övriga aktier per den 31 december 2006

Moderbolaget innehar aktier i ett rörelseanknutet bolag.

<b>Namn</b>	<b>Valuta</b>	<b>Nominellt värde</b>	<b>Redovisat värde</b>	<b>Andel i %</b>
Yaka Feudor K.K.	JPY	100 000	0	15,4

## 23. Kassaflödesanalys

### Likvida medel

Kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel när:

- risken för förändring av verkligt värde är obetydlig,
- de lätt kan omsättas,
- förfalldagen ligger närmare än tre månader från tidpunkten för förvärvet.

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:

	31 dec 2006	31 dec 2005
Kassa och bank	884	309
Depositioner	2	2
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>886</b>	<b>311</b>
Kortfristiga placeringar som kan likställas med likvida medel	798	1 596
<b>Summa enligt kassaflödesanalys</b>	<b>1 684</b>	<b>1 907</b>

### Betalda räntor och erhållen utdelning

	2006	2005
Erhållen utdelning*	6 042	3 234
Erhållen ränta	60	47
Erlagd ränta	-215	-168
<b>Summa</b>	<b>5 887</b>	<b>3 113</b>

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

### Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	2006	2005
Avskrivningar	14	14
Nedskrivningar	-	409
Orealiserade kursdifferenser	95	-167
Förändringar i värdet av finansiella instrument	-19	-1
Nedskrivning av finansiella fordringar	1	80
Aktierelaterade ersättningar, IFRS 2	4	2
Utdelning	-	-3 006
Förändring upplupna räntor	1	-6
Förändring i verkligt värde	2	8
Realiserade kursdifferenser, överfört till finansieringsverksamheten	-80	164
Övrigt	-15	3
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>-2 500</b>

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

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inklusive upplupen ränta) och verkligt värde för varje typ av räntebärande finansiellt instrument per den 31 december 2006. Kundfordringar och leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde och har inte tagits med i tabellen. Beräknat verkligt värde baseras på balansdagens marknadspriser. Under 2006 kostnadsfördes 2 MSEK på grund av förändringar av verkligt värde. Lånen har marknadsvärderats utifrån ränta på återstående löptid, kreditspread samt beräknat nuvärde av framtida kassaflöde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

	2006		2005	
	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde
<b>Kortfristiga placeringar</b>				
Statsskuldväxlar	-	-	79	79
Bankcertifikat	599	599	1 199	1 199
Bostadscertifikat	199	199	499	499
Bostadsobligationer	52	52	42	42
Statsobligationer	-	-	112	112
<b>Summa</b>	<b>850</b>	<b>850</b>	<b>1 931</b>	<b>1 931</b>
<b>Långfristiga lån</b>				
Fast ränta	-3 646	-3 646	-731	-731
Rörlig ränta	-3 629	-3 633	-1 362	-1 363
<b>Summa</b>	<b>-7 275</b>	<b>-7 279</b>	<b>-2 093</b>	<b>-2 095</b>
<b>Kortfristiga lån</b>				
Fast ränta	-312	-312	-1 716	-1 716
Rörlig ränta	0	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>-312</b>	<b>-312</b>	<b>-1 716</b>	<b>-1 716</b>
<b>Derivatinstrument</b>				
Valutaterminer	0	0	0	0
Valutaswappar	6	6	-12	-17
Ränteswappar	66	66	261	289
<b>Summa</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>249</b>	<b>272</b>

Se koncernens not 26 på sidan 63 för ytterligare information om finansiella instrument.

## 25. Ersättningar till anställda

### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Vissa pensioner till anställda utanför Sverige och äldre pensionsutfästelser till ledningen tryggas av en svensk pensionsstiftelse. I tabellen nedan specificeras nettoskulden av förmånsbaserade pensionsåtaganden.

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2006	2005
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	75	76
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-94	-91
<b>Överskott, netto</b>	<b>-19</b>	<b>-15</b>
Orealiserade aktuariella förluster, netto	-1	-1
Orealiserade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0	0
Överskott i särskilt avskilda tillgångar	20	16
<b>Nettoskuld i balansräkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Belopp som redovisats i resultaträkningen består av följande:	2006	2005
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	1	1
Ränta på förpliktelsen	3	3
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-5	-5
<b>Nettokostnad redovisad i resultaträkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Förändringarna i den förmånsbestämda förpliktelsen under året består av följande:	2006	2005
Förmånsbestämd förpliktelse vid årets början	76	67
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	1	1
Räntekostnad	3	3
Aktuariella förluster/(vinster)	-1	8
Utbetalda förmåner	-4	-4
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets slut</b>	<b>75</b>	<b>76</b>

Förändringar i förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året består av följande:	2006	2005
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	91	81
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5	5
Aktuariella (förluster)/vinster	-2	5
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut</b>	<b>94</b>	<b>91</b>

Stiftelsens förvaltningstillgångar består helt av skuldebrev.

Historisk information	2006	2005
Nuvärdet av förmånsbestämd förpliktelse	75	76
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-94	-91
<b>Underskott/(överskott)</b>	<b>-19</b>	<b>-15</b>

Erfarenhetsbaserade justeringar avseende förvaltningsskulder för 2006 uppgick till -1 MSEK (-2). Erfarenhetsbaserade justeringar avseende förvaltningstillgångarna för 2006 uppgick till -2 MSEK (5).

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen	2006	2005
Diskonteringsränta, %	4,0	3,8
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	5,0	5,0
Framtida årliga löneökningar, %	3,0	3,0
Framtida årliga pensionsökningar, %	2,0	2,0

Aktuariella beräkningar har gjorts i enlighet med IAS 19.

Antaganden avseende framtida dödlighet baseras på publicerad statistik och dödlighetstal.

Inga inbetalningar till förmånsbestämda planer förväntas under 2007.

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna under 2006 var 3 MSEK (10). Vinster och förluster av ändrade aktuariella antaganden, samt annan än förväntad avkastning på 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.

Kostnaden för de avgiftsbestämda planerna uppgick till 2 MSEK (4).

# Styrelsens förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står enligt moderbolagets balansräkning 7 863 MSEK varav årets vinst är 6 619 MSEK.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel 7 863 MSEK disponeras så att till aktieägarna utdelas 2:50 SEK per aktie, vilket uppgår till 686 MSEK räknat på antal aktier vid årets utgång, samt att resterande vinstmedel balanseras.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 23 april för fastställelse. Styrelsen föreslår vidare att avstämningen av i VPC registrerade aktieägare sker den 26 april 2007.

Resultatet av moderbolagets, Swedish Match AB, och koncernens verksamhet under 2006 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 utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 13 februari 2007

Bernt Magnusson  
Styrelsens ordförande

Andrew Cripps

Kenneth Ek

Arne Jurbrant

Conny Karlsson

Eva Larsson

Joakim Lindström

Karsten Slotte

Kersti Strandqvist

Meg Tivéus

Sven Hindrikes  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 9 mars 2007

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 2006. Årsredovisningen och koncernredovisningen återfinns på sidorna 36–78 i den tryckta versionen av föreliggande dokument. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen av koncernen 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.

Vi har utfört revisionen i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi har 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 något 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 ställning och resultat 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 9 mars 2007  
KPMG Bohlins AB

Thomas Thiel  
Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrningsrapport

**Swedish Match AB är ett svenskt publikt aktiebolag. Föremålet för bolagets verksamhet är, i enlighet med bolagets bolagsordning, att direkt eller indirekt driva rörelse avseende utveckling och tillverkning av samt handel med tobaksvaror, tändstickor och tändare samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.**

Till grund för styrningen av bolaget och koncernen ligger bland annat bolagets bolagsordning, aktiebolagslagen, noteringsavtalet för bolagets aktier vid Stockholmsbörsen, Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

På grund av en tidigare notering på den amerikanska börsen NASDAQ omfattas Swedish Match av reglerna i Sarbanes Oxley Act om bolagsstyrning och intern kontroll avseende finansiell rapportering. Dessa regler innebär även en skyldighet att rapportera till den amerikanska U.S. Securities and Exchange Commission (SEC).

Rapporteringen är omfattande och kostsam och tar betydande resurser i anspråk. SEC har dock föreslagit nya regler för avregistrering från SEC. Bolaget kommer att kunna avregistrera sig från SEC om dessa nya regler införs.

Svensk kod för bolagsstyrning, som ingår som en del i noteringsavtalet med Stockholmsbörsen, har tillämpats av Swedish Match under 2006. Bolaget redovisar inte några avvikelser från koden för 2006, utom vad gäller styrelsens årliga utvärdering av dess arbete (se avsnittet "Utvärdering av styrelsens arbete", sidan 83). Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer, med undantag för rapporten avseende internkontroll.

Bolagsordningen i sin helhet finns tillgänglig på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i ett aktiebolag och aktieägares rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas vid bolagsstämma. Bolagets aktieägare har informerats på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com) om sin lagliga rätt att få ärende behandlat vid bolagsstämma. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. Vissa beslut på bolagsstämma ska dock i enlighet med aktiebolagslagens regler fattas med kvalificerad majoritet.

Årsstämma ska hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets slut. Vid årsstämman beslutas i frågor avseende bland annat utdelning, fastställande av årsredovisning, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och i förekommande fall revisorer, ersättning till styrelse och revisorer, principer för ersättning till ledande befattningshavare samt andra för bolaget viktiga angelägenheter.

Under året har dels hållits årsstämma den 20 april, dels en extra bolagsstämma den 4 december. Protokoll från bolagsstämmorna finns tillgängliga på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

## Valberedning

Intill årsstämman 2006 bestod valberedningen av de ledamöter som utsetts av årsstämman 2005. Dessa var Bernt Magnusson (sammankallande), Marianne Nilsson (Robur), Pernilla Klein (Tredje AP-fonden) och Joachim Spetz (Handelsbanken Fonder), med Carl Rosén (Andra AP-fonden) som suppleant. Valberedningen utsåg inom sig Joachim Spetz till ordförande. William N. Booth (Wellington Management Company) samt Mads Eg Gensmann och Edoardo Mercadante (Parvus Asset Management) adjungera-

des till vissa av valberedningens sammanträden under denna period.

Valberedningen ska, enligt beslut av årsstämman 2006, bestå av fem ledamöter. Årsstämman beslöt att ge styrelsens ordförande mandat att kontakta de största kända aktieägarna i bolaget i storleksordning och, tills fyra representanter utsetts, be var och en av dem att utse en representant att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. Sedan styrelsens ordförande kontaktat de största aktieägarna i bolaget har valberedningen den 8 juni 2006 konstituerat sig med, förutom styrelsens ordförande Bernt Magnusson, William N. Booth (Wellington Management Company), Mads Eg Gensmann (Parvus Asset Management), Michael Allison (Morgan Stanley) och Andy Brown (Cedar Rock Capital) som medlemmar. Av ledamöterna är det endast Bernt Magnusson som har ingått i bolagets styrelse. Ordförande i valberedningen har varit Mads Eg Gensmann. Bolagets chefsjurist, Bo Aulin, har varit valberedningens sekreterare.

På valberedningen ankommer, enligt den av bolagsstämman fastställda instruktionen, att bereda och till bolagsstämman avge förslag till val av ordförande på årsstämma, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för kommittéarbete, val och arvodering av revisor i förekommande fall.

Förslag till valberedningen kan lämnas till valberedningens sekreterare Bo Aulin. Som en del i processen att föreslå styrelseledamöter inför årsstämman 2006 tillsåg styrelsen att dess arbete utvärderades under 2005 och valberedningen informerades om resultatet av utvärderingen. Den efter årsstämman 2006 utsedda valberedningen har också, genom enskild intervju med var och en

## Swedish Match-koncernens styrning



av styrelseledamöterna, genomfört en utvärdering av styrelsen. Eftersom bolagets revisorer valts för tiden fram till slutet av årsstämman 2008 har valberedningen under året inte behandlat frågan om val av revisor. Valberedningen har inför årsstämman samt den extra bostämman 2006 föreslagit ändrad ersättning till styrelsen (se avsnittet ”Ersättning till styrelsen”, sidan 83).

Valberedningen sammanträder så ofta som erfordras för att valberedningen ska kunna fullgöra sina uppgifter, dock minst en gång årligen. Under 2006 hade valberedningen fyra sammanträden före årsstämman och två sammanträden därefter.

Årsstämman 2006 beslöt att ersättning till ledamöterna i valberedningen inte ska utgå och att eventuella omkostnader för valberedningens arbete ska bäras av bolaget.

### Styrelse

#### Sammansättning

Enligt bostagsordningen ska bolagets styrelse, förutom av personer som på grund av lag kan komma att utses i annan ordning, bestå av lägst fem och högst tio ledamöter. Swedish Match styrelse bestod vid utgången av 2006 av åtta ledamöter valda av bostagsstämman och tre arbetstagarrepresentanter jämte två suppleanter för dessa.

Under året har styrelsen bestått av följande ledamöter valda av bostagsstämman: Bernt Magnusson, Jan Blomberg (fram till årsstämman 2006), Sven Hindrikes, Tuve Johannesson (avgick som ledamot den 24 oktober 2006), Arne Jurbrant, Karsten Slotte, Kersti Strandqvist, Meg Tivéus samt Andrew Cripps och Conny Karlsson (vilka invaldes som ledamöter vid årsstämman 2006). Under året har arbetstagarrepresentanter i styrelsen varit Kenneth Ek, Eva Larsson och Joakim Lindström med suppleanterna Håkan Johansson, Eeva Kazemi Vala samt Stig Karlsson (avgick i januari 2006).

#### Sammanträden

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 har styrelsen sammanträde i augusti/september samt i december då såväl strategisk plan som budget för verksamheten behandlas. Vid det styrelsesammanträde där årsbokslutet presenteras deltar revisorerna för att meddela iakttagelser från revisionen. Utöver de ordinarie sammanträdena, kallas styrelsen till ytterligare sammanträden

när styrelseledamot eller verkställande direktören så påkallar.

#### Styrelsens ansvar

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

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

Styrelsen ansvarar för att koncernens organisation är ändamålsenlig och utvärderar fortlöpande handläggningsrutiner samt riktlinjer för förvaltning och placering av bolagets medel. Styrelsen säkerställer bolagets redovisning, interna kontroll och kvaliteten på den finansiella rapporteringen genom det system för intern kontroll som närmare beskrivs under rubriken Rapport avseende internkontroll, sidan 85.

#### Styrelsens arbetsordning

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

#### Styrelsens arbete under 2006

Antalet styrelsesammanträden under 2006 uppgick till sju, varav sex ordinarie sammanträden och ett extra sammanträde per capsulam. Av de ordinarie sammanträdena hölls sex i Stockholm och ett i Richmond, Virginia, USA.

Den vid utgången av 2006 sittande styrelsen höll sitt konstituerande sammanträde 2006 samma dag som årsstämman, varvid beslut fattades om styrelsens arbetsordning och instruktioner för kompensations- respektive revisionskommittén. Vidare fattades sedvanliga beslut om utseende av sekreterare (chefsjuristen Bo Aulin) och firmatecknare. Dessutom utsågs ledamöter i kompensations- respektive revisionskommittén.

Förutom uppföljning av verksamheten mot budget och strategisk plan samt stärkande av bolagets system för intern kontroll har styrelsen i sitt arbete ägnat betydande tid åt bolagets strategiska inriktning, strukturfrågor, omvärldsfrågor, uppföljning av förvärv, fördelning av överskottsmedel samt incentive- och förmånsstrukturer.

I samband med styrelsens sammanträde i augusti besöktes koncernens produktionsanläggningar i Owensboro (Kentucky, USA) och Santiago (Dominikanska republiken).

Samtliga sammanträden under året har följt en godkänd agenda. Inför varje sammanträde har agendaförslag inklusive dokumentation för varje punkt på agendan skickats till styrelsen. Bolagets chefsjurist Bo Aulin, tillika styrelsens sekreterare, och bolagets finansdirektör Lars Dahlgren har närvarat vid alla styrelsens sammanträden under året. Bolagets revisor deltog vid styrelsens sammanträde i februari för att presentera revisionsrapporten och iakttagelser från revisionen.

#### Styrelsens ordförande

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

aktiebolagslagen. Ordföranden ansvarar också bland annat för att vidarebefordra ägarnas åsikter till styrelsen.

Ordförande i styrelsen har under 2006 varit Bernt Magnusson som meddelat att han inte står till förfogande för omval vid årstämman 2007.

#### Revisionskommitté

Revisionskommitté utses årligen av styrelsen. Ledamöter under 2006 har varit: Jan Blomberg (ledamot tillika ordförande intill den 20 april), Meg Tivéus (ordförande från och med den 20 april), Andrew Cripps (från och med den 20 april), Karsten Slotte samt Kersti Strandqvist.

Kommitténs arbete är i huvudsak av beredande och rådgivande karaktär, men styrelsen kan i särskilda fall delegera beslutsbefogenheter till kommittén. Kommittén ska utöva tillsyn över rutinerna för redovisning och finansiell rapportering samt över revision av redovisningen i koncernen. Granskningen inriktas på kvaliteten och riktigheten i koncernens finansiella redovisning och därtill hörande rapportering, arbetet med den interna finansiella kontrollen inom koncernen och revisorernas arbete, revisorernas kvalifikationer och oberoende, koncernens efterlevnad av krav enligt gällande författningar och andra regelverk samt, i förekommande fall, transaktioner mellan koncernen och närstående part. Revisionskommittén ska godkänna revisorernas konsultarbete utöver revision. Revisionskommittén ska också diskutera andra väsentliga frågor som har samband med bolagets ekonomiska redovisning samt rapportera iakttagelser till styrelsen.

Förutom tillsyn över bolagets redovisning, finansiell rapportering och revision har kommittén under 2006 ägnat särskild uppmärksamhet åt bolagets internkontroll avseende den finansiella rapporteringen.

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

Kommittén ska sammanträda minst sex gånger per år. Antalet sammanträden under 2006 uppgick till sex. Bolagets revisor har deltagit i samtliga sammanträden med revisionskommittén under 2006, och i samband med två av dessa sammanträden även sammanträffat med kommittén utan närvaro av representanter från bolaget.

#### Kompensationskommitté

Kompensationskommitté utses årligen av styrelsen. Ledamöter under 2006 har varit: Bernt Magnusson (ordförande), Jan Blomberg (intill den 20 april), Conny Karlsson (från och med den 20 april) och Arne Jurbrant.

Kommitténs arbete är i huvudsak av beredande och rådgivande karaktär, men styrelsen har gett kommittén beslutanderätt i vissa frågor inom begränsade områden (till exempel avseende ersättning till koncernledningen med undantag för verkställande direktören) och kan även i andra särskilda fall delegera beslutsbefogenheter till kommittén.

Kommitténs uppgifter är i huvudsak följande. Kommittén ska bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor om principerna för verkställande direktörens lön, pensionsförmåner, bonus, övrig ersättning och anställningsvillkor samt att besluta beträffande motsvarande villkor för övriga medlemmar av koncernledningen. Kommittén ska också behandla andra frågor om löner och anställningsvillkor som är av principiell beskaffenhet eller eljest är av större vikt och kan beröra en större krets i koncernen – till exempel bonusprogram, optionsprogram och vinstandelsystem. Vidare ska kommittén bereda styrelsens förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagets ledning vilka ska underställas bolagsstämman för beslut.

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

Kommittén ska sammanträda så ofta som erfordras, dock minst två

gångar årligen. Antalet sammanträden under 2006 uppgick till åtta, varav tre per telefon.

Kommittén har under 2006 ägnat särskild uppmärksamhet åt fastställande av 2005 års rörliga ersättningar att utbetalas 2006, fastställande av utformning och målparametrar för verkställande direktören och övriga ledningens rörliga ersättningar för 2006 samt principer för framtida rörliga ersättningar, förslag till styrelsen på löneförändring för verkställande direktören avseende 2007 och fastställande av övriga koncernledningens löner för 2007. Vidare förelade kommittén styrelsen ett förslag inför årsstämman 2006 att låta bolaget utställa köpoptioner avseende 2005 års optionsprogram samt förslag till optionsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner för 2006. Inför den extra bolagsstämman i december 2006 förelade kommittén styrelsen förslag till stämman avseende optionsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner för 2007 samt förslag på nya riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagets ledning.

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

Utvärdering av styrelsens arbete  
Styrelsen ska se till att dess arbete årligen utvärderas. Under senare delen av 2005 genomförde styrelsen en utvärdering genom enkätsvar från varje ledamot, vilken låg till grund för valberedningens arbete och utvärdering av styrelsen inför årsstämman 2006. Enkäten omfattade omdömen om såväl de enskilda ledamöterna som styrelsearbetets kvalitet i allmänhet.

Även den efter årsstämman 2006 utsedda valberedningen har genomfört en utvärdering av styrelsen. Utvärderingen genomfördes genom enskild intervju med var och en av styrelseledamöterna. Mot bakgrund av den av valberedningen utförda utvärderingen har styrelsen inte funnit skäl att genomföra någon egen utvärdering av sitt arbete under 2006.

Styrelsens oberoende  
Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolagets större

aktieägare. Verkställande direktören Sven Hindrikes är i egenskap av anställd i bolaget inte oberoende i förhållande till bolaget. Styrelsens ordförande Bernt Magnusson är, enligt Svensk kod för bolagsstyrning, inte heller oberoende i förhållande till bolaget då han ingått i styrelsen i mer än tolv år. Alla övriga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget.

Ersättning till styrelsen

Valberedningen ger förslag till bolagsstämman angående styrelsens ersättningar och det är sedan stämman som beslutar i frågan.

Arvode till styrelsen har under 2006 utgått enligt beslut på årsstämmorna 2005 och 2006 och i enlighet med beslut på extra bolagsstämman den 4 december 2006. Ersättning för styrelsearbete har inte utgått till styrelseledamöter anställda i Swedish Match-koncernen.

Enligt beslut av årsstämman 2005 utgick ersättning till styrelsen under perioden från årsstämman 2005 till och med årsstämman 2006 med 750 000 SEK till ordföranden och 300 000 SEK vardera till ordinarie

#### Styrelsens och kommittéernas sammansättning, samt antal sammanträden och närvaro 2006

	Revisions- kommitté	Kompensations- kommitté	Styrelse
<b>Antal sammanträden, totalt</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>6*</b>
Bernt Magnusson		8	6
Sven Hindrikes			6
Jan Blomberg (avstod omval i april 2006)	1	3	1
Andrew Cripps (nyvald i april 2006)	5		5
Tuve Johannesson (avgick i oktober 2006)			3
Arne Jurbrant		8	6
Conny Karlsson (nyvald i april 2006)		5	5
Karsten Slotte	6		5
Kersti Strandqvist	6		6
Meg Tivéus	6		6
Kenneth Ek			6
Eva Larsson			6
Joakim Lindström			6
Håkan Johansson			6
Eeva Kazemi-Vala			6
Stig Karlsson (avgick i januari 2006)			

\* exkl. per capsulam (1 st)

ledamöter. Vidare utgick ersättning med totalt 400 000 SEK för kommittéarbete. Enligt beslut av årsstämman 2006 skulle ersättning till styrelsen under perioden från årsstämman 2006 till och med årsstämman 2007 utgå med 875 000 SEK till ordföranden och 330 000 SEK vardera till ordinarie ledamöter. Därutöver skulle ersättning utgå med totalt 500 000 SEK för kommittéarbete. I enlighet med beslutet utgick under perioden från årsstämman 2006 till och med den extra bolagsstämman den 4 december 2006 540 000 SEK till ordföranden och 205 000 SEK till var och en av de övriga stämموالدا ledamöterna. I tillägg till dessa arvoden uppgick arvoden för kommittéarbete till sammanlagt 310 000 SEK för samma period.

Mot bakgrund av styrelsearbetets ökade komplexitet, samt i syfte att dels öka styrelseledamöternas ägande i bolaget, dels underlätta rekrytering av internationell kompetens till styrelsen, har valberedningen uttalat att arvoden på årsbasis borde uppgå till 1,5 MSEK till ordföranden och 0,6 MSEK till övriga stämموالدا ledamöter (exklusive ledamöter som är anställda i Swedish Match-koncernen) samt att dessa ledamöter borde åläggas att förvärva Swedish Match-aktier för hela sitt nettoarvode. Därutöver borde styrelsen tilldelas 875 000 SEK som kompensation för utfört kommittéarbete. Med tillämpning av dessa principer beslöt den extra bolagsstämman i december 2006 att arvode till styrelsen, för tiden från den extra bolagsstämmans beslut till dess nästa årsstämma hållits, totalt skulle utgå med 575 000 SEK till ordföranden och 230 000 SEK vardera till övriga stämموالدا ledamöter. Ersättning för kommittéarbete skulle under perioden utgå med 335 000 SEK sammanlagt, varav ordförandena i kommissionskommittén och revisionskommittén skulle erhålla 75 000 SEK vardera och övriga ledamöter i dessa kommittéer 37 000 SEK vardera. Styrelse-

ledamöter anställda i Swedish Match-koncernen ska inte erhålla något styrelsearvode.

I överensstämmelse med valberedningens principuttalande fastställde styrelsen i december 2006 principer för styrelseledamöternas aktieäggande i bolaget av vilka det framgår att samtliga styrelseledamöter som erhåller styrelsearvode under tiden efter den extra bolagsstämman i december 2006 ska förvärva aktier i bolaget för ett belopp som motsvarar det efter den extra stämman erhållna arvodet efter avdrag för inkomstskatt. Styrelseledamöterna ska vidare avstå från att avyttra dessa aktier under en period av 12 månader efter förvärvet och högst hälften av de förvärvade aktierna ska kunna avyttras under en period av 13–24 månader efter förvärvet.

För mer information om styrelsens arvode under 2006, se not 5, sidan 51.

### Verkställande ledning

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

Verkställande direktör och koncernchef har under 2006 varit Sven Hindrikes.

### Koncernledning

Swedish Match koncernledning har under 2006 bestått 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.

Ersättning till verkställande ledningen  
Fram till årsstämman 2006 saknade bolaget av bolagsstämman fastställda generella principer eller riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Dessa principer fastställdes dessförinnan av styrelsen. Årsstämman 2006 fastställde vissa principer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Dessa principer var i allt väsentligt en kodifiering av vad som tillämpats under 2005. För information om de av årsstämman fastställda principerna, se not 5, sidan 51.

Vid den extra bolagsstämman den 4 december 2006 fastställdes nya riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning. Riktlinjerna ska tillämpas för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen (det vill säga verkställande direktören och divisionschefer och koncernstabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören) i de avtal som ingås från och med den 1 januari 2007. För information om dessa riktlinjer, se not 5, sidan 51.

För information om ersättning och övriga förmåner till koncernledningen samt bolagets optionsprogram, se not 5, sidan 53.

### Revision och revisorer

Revisorerna utses av bolagsstämman. Enligt bolagsordningen ska antalet auktoriserade revisorer vara en eller två

med högst samma antal revisorssuppleanter eller ett eller två revisionsbolag. Styrelsen har därtill rätt att i vissa särskilda situationer utse en eller flera särskilda revisorer eller ett revisionsbolag att granska sådana redogörelser eller planer som upprättas av styrelsen i enlighet med aktiebolagslagen i sådana situationer.

Revisionsfirman KPMG Bohlins AB har av bolagsstämman utsetts till revisorer för Swedish Match för perioden 2004 fram till slutet av årsstämman 2008 med Thomas Thiel som huvudansvarig revisor.

KPMG har under 2006, liksom i viss utsträckning under åren 2004–2005, haft konsultuppdrag för koncernen utöver revision, främst avseende skatter.

För information om ersättning till Swedish Match revisorer under 2006, se not 6, sidan 54.

### Finansiell rapportering

Kvaliteten på bolagets finansiella rapportering säkerställs genom att revisionskommittén bereder de finansiella rapporter som bolaget avger. I samband med revisionskommitténs beredning diskuterar kommitténs medlemmar de olika redovisningsfrågor som kan ha aktualiserats av rapporten. Därutöver får revisionskommittén fortlöpande rapporter om arbetet avseende den interna kontrollen inom koncernen.

Externrevisorernas uppdrag innefattar granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagets årsredovisning och räkenskaper. Externrevisorerna rapporterar löpande till styrelsens revisionskommitté och i samband med årsbokslutet rapporterar externrevisorerna sina iakttagelser från revisionen till styrelsen.

### Rapporteringskommitté

Verkställande direktören har tillsatt en rapporteringskommitté med uppgift i första hand att säkerställa att all extern rapportering, inklusive bokslutsrapporter och årsredovisning, samt press-

kommunikéer med innehåll som kan vara kurspåverkande eller som innehåller finansiell information, framtagits enligt koncernens gällande rutiner. Ledamöter av kommittén under 2006 var cheferna för Investor Relations, Internal Control, Corporate Communications och Group Corporate Affairs med den sistnämnde (Bo Aulin) som ordförande.

Under 2006 hade kommittén sju sammanträden.

### Rapport avseende internkontroll

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Denna redogörelse har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning, avsnitt 3.7.2 och 3.7.3, och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Redogörelsen 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 efterlevnaden av styrande dokument i form av interna policies, riktlinjer, manualer och koder samt av effektiviteten i kontrollstrukturerna. Bolaget är sedan en tidigare

notering på den amerikanska börsen NASDAQ registrerat hos den amerikanska U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) och har därför tillämpat principerna för uppföljning av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering enligt den amerikanska Sarbanes Oxley Act.

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

Styrelsen får månatliga ekonomiska rapporter och vid varje ordinarie styrelsesammanträde behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation. Dessutom fyller styrelsens olika kommittéer viktiga funktioner i styrelsens uppföljning.

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, gör att styrelsen anser att det för närvarande inte finns behov av någon internrevisionsfunktion i bolaget.

Stockholm, 13 februari 2007

Styrelsen för  
Swedish Match AB

# Styrelse



Bernt Magnusson och Sven Hindrikes



Andrew Cripps, Arne Jurbrant och Conny Karlsson



Karsten Slotte

**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 och Kwintet AB. Ledamot i Volvo Car Corp., Höganäs AB, Pharmadule AB, Net Insight AB och Coor Service Management AB. *Tidigare uppdrag i bolaget:* Bernt Magnusson har varit styrelseledamot i Swedish Match i 13 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 Skogsindustri division, vice VD, Swedish Match AB och VD Tändsticksdivisionen, Schweiz, VD och koncernchef Nordstjärnan AB, styrelseordförande och koncernchef NCC AB, styrelseordförande Nobel Industrier AB, Assi Domän AB samt Skandia AB. *Egna och närståendes aktier:* 18 058. *Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen:* Nej. *Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare:* Ja.

**Sven Hindrikes** Född 1950, civ ek. Ledamot sedan 2005. Verkställande direktör och koncernchef i Swedish Match AB sedan 2004. Anställd och medlem i koncernledningen sedan 1998. Sven Hindrikes är anställd av bolaget och är därmed inte oberoende ledamot av styrelsen. *Arbetslivserfarenhet:* Tidigare verksam inom ABB i Mexico och vice VD i ABB Canada, vice VD i Linjebuss AB. *Egna och närståendes aktier:* 20 000. *Köpooptioner:* 61 872. *Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen:* Nej. *Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare:* Ja.

**Andrew Cripps** Född 1957, BA, University of Cambridge. Ledamot sedan 2006. Ledamot i revisionskommittén. *Övriga styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i Trifast Plc och styrelseordförande i The Board of Trustees of Oxford House i Bethnal Green Inc. *Arbetslivserfarenhet:* verkställande direktör Rothmans Holdings BV, president Ed. Laurens International SA, direktör, Carreras Group Ltd, direktör för Corporate Finance, Rothmans International. Olika chefspositioner inom British American Tobacco. Chartered Accountant och medlem i the Institute of Chartered Accountants of England and Wales. *Egna och närståendes aktier:* 2 200. *Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen:* Ja. *Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare:* Ja.

**Arne Jurbrant** Född 1942, civ ek. Ledamot sedan 2002. Ledamot i kompensationskommittén. *Övriga styrelseuppdrag:* Ledamot i IFL/MTC Stiftelsen. *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 närståendes aktier:* 3 000. *Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen:* Ja. *Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare:* Ja.

**Conny Karlsson** Född 1955, civ. ek. Ledamot sedan 2006. Ledamot i kompensationskommittén. *Övriga styrelseuppdrag:* ordförande i Lindex AB samt Zodiak television AB, styrelseledamot i Carl Lamm AB och Telia Sonera AB. *Arbetslivserfarenhet:* marknadschef, Procter & Gamble E&SO, marknadschef och regionschef, Procter & Gamble Scandinavia, marknadschef, Procter & Gamble UK, VD Duni AB. *Egna och närståendes aktier:* 1 000. *Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen:* Ja. *Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare:* Ja.

**Karsten Slotte** Född 1953, civ ek. Ledamot sedan 2004. Ledamot i revisionskommittén. Vice VD Oy Karl Fazer Ab. *Övriga styrelseuppdrag:* Ledamot i Oy Onninen, Dagligvaruleverantörers Förbund, Finsk-Svenska Handelskammaren i Stockholm. *Arbetslivserfarenhet:* handelsattaché Finlands Generalkonsulat i Hamburg, exportrådgivare Finska Utrikeshandelsförbundet, exportdirektör Cultor Vasamills, VD Leipurién Tukku, LT-Tukku, VD Cultor Vasamills, VD Fazer Konfektyr, VD och koncernchef Cloetta Fazer. *Egna och närståendes aktier:* 4 600. *Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen:* Ja. *Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare:* Ja.





Kersti Strandqvist och Meg Tiveus

Kenneth Ek, Eva Larsson och Joakim Lindström

Håkan Johansson och Eeva Kazemi-Vala

**Kersti Strandqvist** Född 1963, tekn lic, Master i marknadsföring. Ledamot sedan 2005. Ledamot i revisionskommittén. Affärsområdeschef för Feminine Care, SCA Personal Care. *Arbetslivserfarenhet:* Neste Chemicals (Sverige, Finland, Belgien), Elf Atochem (Frankrike), R&D chef Incontinence Care SCA Hygiene Products, affärsområdeschef Baby Care SCA Personal Care. *Egna och närståendes aktier:* 1 310. *Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen:* Ja. *Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare:* Ja.

**Meg Tivéus** Född 1943, civ ek. Ledamot sedan 1999. Ordförande i Revisionskommittén. *Övriga styrelseuppdrag:* Ordförande i Boss Media. Ledamot i Cloetta Fazer AB, Billerud AB, Danderyds Sjukhus AB, Nordea Fonder AB samt Synerco AB. Tidigare styrelseuppdrag i Statens Provningsanstalt AB, Operan AB, Postgirot AB, Kommentus AB, SNS, SJ och Framfab. *Arbetslivserfarenhet:* projektledare McCann Ericsson Annonbyrå, produktchef Modo AB, divisionschef Åhléns AB, divisionschef Holmen AB, vice VD Posten AB, VD Svenska Spel AB. *Egna och närståendes aktier:* 2 100. *Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen:* Ja. *Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare:* Ja.

Arbetslagarrepresentanter (ordinarie)

**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 och representantskapsombud för Livs-klubben i Solna. *Arbetslivserfarenhet:* modultekniker på Swedish Match Distribution i Solna. *Egna och närståendes aktier:* 0.

Arbetslagarrepresentanter (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 marknadskoordinator, marknadsanalys, Swedish Match North Europe. *Egna och närståendes aktier:* 500.



#### Revisorer

##### KPMG Bohlins AB

*Huvudansvarig:* Thomas Thiel. Född 1947. Auktoriserad revisor. Revisor i Swedish Match sedan 2004. Tomas Thiels övriga revisionsuppdrag omfattar bland annat: Atlas Copco, Ericsson, Holmen, Kungsleden, PEAB, Ratos, SKF och Svenska Handelsbanken.

Innehav av egna och närståendes aktier är angivna per 1 mars 2007.

# Koncernledning



Sven Hindrikes och Mats Adamson



Bo Aulin och Lars Dahlgren

## **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: 20 000*  
*Köpooptioner: 61 872*

## **Mats Adamson**

Personaldirektör. Chef för koncernstab Group Human Resources sedan 2007. Anställd sedan 1994. Medlem i koncernledningen sedan 2007. Född 1959, utbildning vid Försvarsmaktens högskolor med majors grad.  
*Egna och närståendes aktieinnehav: 0*  
*Köpooptioner: 19 230*

## **Bo Aulin**

Informationsdirektör. Senior Executive Advisor och chef för Koncernstab Corporate Communications sedan 2007. Ordförande i rapporteringskommittén. Anställd sedan 1990. Medlem i koncernledningen sedan 1996. Född 1948, jur kand.  
*Egna och närståendes aktieinnehav: 4 400*  
*Köpooptioner: 43 461*

## **Lars Dahlgren**

Finansdirektör. Chef för Group Finance och IS/IT sedan 2004. Anställd sedan 1996. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1970, civ ek.  
*Egna och närståendes aktieinnehav: 1 000*  
*Köpooptioner: 27 114*



Lennart Freeman och Lars-Olof Löfman

Fredrik Peyron och Jarl Ugglå

**Lennart Freeman**

Vice verkställande direktör i Swedish Match AB sedan 2005. Chef för North America Division sedan 1999. Anställd sedan 1975. Medlem i koncernledningen sedan 1999. Född 1951, civ ek.  
*Egna och närståendes aktieinnehav: 300*  
*Köpooptioner: 90 740*

**Lars-Olof Löfman**

Chef för North Europe Division sedan 2004. Anställd sedan 1987. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1956, civ ing, controller DIHM.  
*Egna och närståendes aktieinnehav: 1 400*  
*Köpooptioner: 35 565*

**Fredrik Peyron**

Chefsjurist. Chef för Koncernstab Legal Affairs sedan 2007. Styrelsens sekreterare. Anställd i Swedish Match 2000. Medlem i koncernledningen sedan 2007. Född 1967, jur kand.  
*Egna och närståendes aktieinnehav: 1 500*  
*Köpooptioner: 19 230*

**Jarl Ugglå**

Chef för International Division sedan 2005. Anställd sedan 2002. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1955, maskiningenjör.  
*Egna och närståendes aktieinnehav: 3 000*  
*Köpooptioner: 92 036*

Innehav av egna och närståendes aktier är angivna per 1 mars 2007.

# Femårsöversikt

## Koncernens resultaträkning i sammandrag\*

MSEK	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Nettoomsättning</b>	<b>12 911</b>	<b>13 311</b>	<b>13 007</b>	<b>13 036</b>	<b>13 643</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6 237</b>	<b>6 033</b>	<b>5 761</b>	<b>5 933</b>	<b>6 124</b>
Förlikningsintäkt UST	–	–	1 521	–	–
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 235</b>	<b>2 825</b>	<b>3 593</b>	<b>2 224</b>	<b>2 371</b>
Finansnetto	–68	–128	–164	–50	–245
Resultat före skatt	3 167	2 696	3 429	2 174	2 126
<b>Årets resultat</b>	<b>2 331</b>	<b>1 777</b>	<b>2 084</b>	<b>1 558</b>	<b>1 429</b>
<b>EBITDA exklusive större engångsposter</b>	<b>3 533</b>	<b>3 206</b>	<b>2 916</b>	<b>2 889</b>	<b>3 022</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag\*

MSEK	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	3 469	4 265	3 452	3 648	4 145
Materiella tillgångar	2 221	2 488	2 712	2 862	2 938
Finansiella anläggningstillgångar	1 156	1 150	848	616	606
Varulager	2 473	2 770	2 476	2 676	3 154
Kortfristiga fordringar	3 354	2 475	2 408	2 634	2 588
Likvida medel	3 098	3 657	3 002	2 666	2 016
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 770</b>	<b>16 806</b>	<b>14 898</b>	<b>15 102</b>	<b>15 447</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital inklusive minoritetsintressen	2 290	5 083	5 060	4 010	4 007
varav minoritetsintressen	3	3	481	597	686
Långfristiga avsättningar	1 748	3 072	2 512	2 119	2 293
Långfristiga skulder	7 819	2 884	2 580	4 601	4 603
Kortfristiga avsättningar	61	293	647	–	–
Kortfristiga skulder	3 852	5 474	4 099	3 775	3 858
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 770</b>	<b>16 806</b>	<b>14 898</b>	<b>15 102</b>	<b>15 447</b>

## Kassaflöde\*

MSEK	2006	2005	2004	2003	2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 335	2 718	3 626	2 638	2 585
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–255	–140	–658	–701	–155
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–1 164	–1 441	–2 779	–1 469	–1 633
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>–85</b>	<b>1 137</b>	<b>189</b>	<b>468</b>	<b>797</b>
Likvida medel vid årets början	3 325	2 058	1 909	1 477	772
Valutakursdifferens likvida medel	–198	130	–40	–36	–92
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>3 042</b>	<b>3 325</b>	<b>2 058</b>	<b>1 909</b>	<b>1 477</b>

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

**Nyckeltal<sup>1)</sup>**

	2006	2005	2004	2003	2002
Operativt kapital vid årets slut, MSEK <sup>2)</sup>	7 883	7 765	7 314	8 377	9 477
Nettolåneskuld, MSEK	5 126	674	527	2 715	3 492
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	304	328	486	551	751
Rörelsemarginal, % <sup>3)</sup>	23,9	19,7	17,8	17,1	17,4
Avkastning på operativt kapital, % <sup>3)</sup>	39,5	34,7	29,4	24,9	23,7
Avkastning på eget kapital, %	63,3	36,6	48,2	38,9	35,2
EBITA räntetäckningsgrad	19,6	26,6	15,4	46,8	11,8
Nettoskuld/EBITA	1,6	0,2	0,2	1,1	1,3
Soliditet, %	14,5	30,2	34,0	30,5	30,4
Aktiekapital, MSEK	390	390	808	844	868
Utdelning per aktie, SEK	2:50 <sup>4)</sup>	2:10	1:90	1:70	1:60
Vinst per aktie före utspädning, SEK	8:12	5:61	6:18	4:68	4:10

<sup>1)</sup> Data från och med 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för åren innan 2004 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper.

<sup>2)</sup> Bolaget har i samband med förändrad redovisningsprincip avseende pensioner beslutat att ändra den interna definitionen av operativt kapital. Från och med 2004 ingår pensionskulder och pensionsfordringar i det operativa kapitalet. Jämförelsesiffror har justerats enligt samma princip.

<sup>3)</sup> Exklusive vinst vid omräknade pensionsvillkor under 2006, vinst vid försäljning av kontorsfastighet under 2005 och förlikningsintäkt från UST samt nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten under 2004.

<sup>4)</sup> Styrelsens förslag.

**Nettoomsättning per produktområde\***

MSEK	2006	2005	2004	2003	2002
Snus	3 363	3 131	3 081	2 995	2 788
Cigarrer	3 407	3 283	3 171	3 008	3 318
Tuggtobak	1 063	1 079	1 058	1 146	1 333
Piptobak och Tillbehör	899	920	901	909	843
Tändprodukter	1 503	1 936	1 960	1 994	2 348
Övrig verksamhet	2 677	2 962	2 836	2 984	3 013
<b>Subtotal</b>	<b>12 911</b>	<b>13 311</b>	<b>13 007</b>	<b>13 036</b>	<b>13 643</b>

**Rörelseresultat per produktområde\***

MSEK	2006	2005	2004	2003	2002
Snus	1 604	1 504	1 376	1 386	1 233
Cigarrer	747	613	567	393	472
Tuggtobak	326	347	304	336	406
Piptobak och Tillbehör	261	237	254	201	164
Tändprodukter	247	58	1	97	277
Övrig verksamhet	-99	-140	-190	-189	-181
<b>Subtotal</b>	<b>3 087</b>	<b>2 618</b>	<b>2 312</b>	<b>2 224</b>	<b>2 371</b>
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	148	-	-	-	-
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	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 235</b>	<b>2 825</b>	<b>3 593</b>	<b>2 224</b>	<b>2 371</b>

**Rörelsemarginal per produktområde\***

Procent	2006	2005	2004	2003	2002
Snus	47,7	48,0	44,7	46,3	44,2
Cigarrer	21,9	18,7	17,9	13,1	14,2
Tuggtobak	30,7	32,1	28,7	29,3	30,5
Piptobak och Tillbehör	29,0	25,8	28,2	22,1	19,5
Tändprodukter	16,4	3,0	0,0	4,9	11,8
<b>Koncernen**</b>	<b>23,9</b>	<b>19,7</b>	<b>17,8</b>	<b>17,1</b>	<b>17,4</b>

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

\*\* Exklusive vinst vid omräknade pensionsvillkor under 2006, vinst vid försäljning av kontorsfastighet under 2005 och förlikningsintäkt från UST samt nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten under 2004.

# Kvartalsdata

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	2005				2006			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 967</b>	<b>3 384</b>	<b>3 461</b>	<b>3 500</b>	<b>2 951</b>	<b>3 242</b>	<b>3 261</b>	<b>3 457</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 338</b>	<b>1 542</b>	<b>1 612</b>	<b>1 540</b>	<b>1 495</b>	<b>1 584</b>	<b>1 586</b>	<b>1 581</b>
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	-	-	-	-	148	-	-
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	206	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>538</b>	<b>647</b>	<b>962</b>	<b>678</b>	<b>721</b>	<b>920</b>	<b>796</b>	<b>799</b>
Finansiella poster, netto	-20	-33	-40	-36	-25	-40	-57	54
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>518</b>	<b>614</b>	<b>922</b>	<b>642</b>	<b>696</b>	<b>880</b>	<b>739</b>	<b>853</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till Swedish Match aktieägare</b>	<b>347</b>	<b>405</b>	<b>569</b>	<b>456</b>	<b>487</b>	<b>616</b>	<b>626</b>	<b>602</b>
EBITDA exklusive större engångsposter	651	763	873	791	831	883	910	910

## Nyckeltal

	2005				2006			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	18,1	19,1	21,9	19,4	24,4	23,8	24,4	23,1
Nettoskuldsettingsgrad, %	5,9	57,3	24,2	13,3	52,8	183,5	264,7	223,8
Soliditet, %	36,2	28,2	31,4	30,2	28,4	14,4	11,9	14,5
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	103	100	68	57	60	64	65	115
Vinst per aktie före utspädning, SEK	1:06	1:27	1:81	1:47	1:62	2:09	2:22	2:18

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

## Nettoomsättning per produktområde

MSEK	2005				2006			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	703	800	809	819	785	831	785	963
Cigarrer	734	841	874	834	759	888	903	857
Tuggtobak	242	267	290	280	273	277	273	240
Piptobak och Tillbehör	216	218	241	245	238	218	217	226
Tändprodukter	437	524	454	521	387	368	360	388
Övrig verksamhet	635	734	792	800	510	659	723	784
<b>Summa</b>	<b>2 967</b>	<b>3 384</b>	<b>3 461</b>	<b>3 500</b>	<b>2 951</b>	<b>3 242</b>	<b>3 261</b>	<b>3 457</b>

## Rörelseresultat per produktområde

MSEK	2005				2006			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	324	388	401	392	380	381	383	460
Cigarrer	136	112	188	176	158	202	225	163
Tuggtobak	69	83	94	100	83	78	92	73
Piptobak och Tillbehör	60	56	62	60	75	57	67	62
Tändprodukter	-4	45	47	-31	62	71	63	50
Övrig verksamhet	-47	-37	-37	-20	-38	-17	-35	-9
<b>Subtotal</b>	<b>538</b>	<b>647</b>	<b>756</b>	<b>678</b>	<b>721</b>	<b>772</b>	<b>796</b>	<b>799</b>
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	-	-	-	-	148	-	-
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	206	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>538</b>	<b>647</b>	<b>962</b>	<b>678</b>	<b>721</b>	<b>920</b>	<b>796</b>	<b>799</b>

## Rörelsemarginal per produktområde

Procent	2005				2006			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	46,0	48,5	49,5	47,8	48,5	45,9	48,8	47,8
Cigarrer	18,6	13,3	21,5	21,1	20,8	22,7	24,9	19,0
Tuggtobak	28,6	31,2	32,5	35,6	30,5	28,3	33,6	30,5
Piptobak och Tillbehör	27,6	25,6	25,7	24,4	31,3	26,0	31,0	27,5
Tändprodukter	-1,0	8,7	10,5	-5,9	16,1	19,4	17,5	13,0
<b>Koncernen*</b>	<b>18,1</b>	<b>19,1</b>	<b>21,9</b>	<b>19,4</b>	<b>24,4</b>	<b>23,8</b>	<b>24,4</b>	<b>23,1</b>

\*Exklusive större engångsposter.

# Definitioner

Avkastning på eget kapital (%)	100 x	$\frac{\text{Årets nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{\text{Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare}}$
Avkastning på operativt kapital (%)	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Genomsnittligt operativt kapital}}$
Direktavkastning (%)	100 x	$\frac{\text{Utdelning}}{\text{Börskurs vid årets slut}}$
EBITA		Resultat exklusive större engångsposter, finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar
EBIT multipel		$\frac{\text{Börsvärde vid årets slut} + \text{nettolåneskuld} + \text{minoritetsintresse}}{\text{Rörelseresultat}}$
EBITA räntetäckningsgrad		$\frac{\text{EBITA}}{\text{Räntenetto}}$
EBITDA		Resultat exklusive större engångsposter, finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar på materiella- och immateriella tillgångar
Eget kapital per aktie		$\frac{\text{Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{\text{Antal utestående aktier vid årets slut}^{1)}$
Genomsnittligt eget kapital		$\frac{\text{Ingående} + \text{utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{2}$
Genomsnittligt operativt kapital		$\frac{\text{Ingående} + \text{utgående operativt kapital}}{2}$
Nettolåneskuld		Räntebärande skulder <sup>2</sup> – likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar
Nettoskldsättningsgrad	100 x	$\frac{\text{Nettolåneskuld}}{\text{Eget kapital inklusive minoritetsintressen i eget kapital}}$
Operativt kapital		Kortfristiga operativa tillgångar + immateriella tillgångar, fastigheter, maskiner och inventarier + övriga långfristiga operativa tillgångar – kortfristiga operativa skulder – långfristiga operativa skulder
P/E-tal efter skatt		$\frac{\text{Börskurs vid årets slut}}{\text{Vinst per aktie}}$
Rörelsemarginal (%)	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Nettoomsättning}}$
Soliditet (%)	100 x	$\frac{\text{Eget kapital} + \text{minoritetsintressen i eget kapital}}{\text{Totala tillgångar}}$
Totalavkastning (%)	100 x	$\frac{(\text{Börskurs vid årets slut} - \text{börskurs vid föregående års slut}) + (\text{betald utdelning} + \text{avkastning på återinvesterad utdelning})}{\text{Börskurs vid föregående års slut}}$
Vinst per aktie		$\frac{\text{Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{\text{Genomsnittligt utstående antal aktier}^{1)}$

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

<sup>2)</sup> Pensionsskulder ingår inte i räntebärande skulder.

# Aktien

**Swedish Match-aktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 390 MSEK, fördelat på 280 miljoner aktier om nominellt 1:39 SEK. Varje aktie har en röst. Börsposten var 200 aktier under 2006.**

## Omsättning

Under 2006 omsattes totalt cirka 532 miljoner Swedish Match-aktier på Stockholmsbörsen. Den genomsnittliga dagsomsättningen var cirka 2,1 miljoner aktier. Omsättningshastigheten, det vill säga aktiens likviditet på Stockholmsbörsen, uppgick till 168 procent under året, att jämföra med genomsnittet för Stockholmsbörsen på 147 procent.

## Kursutveckling

Koncernens börsvärde uppgick vid årets utgång till 35,1 miljarder SEK. Kursen på aktierna ökade med 36,9 procent under året, medan OMXS 30 index ökade med 19,5 procent. Under året noterades den lägsta betalkursen, 92:75 SEK, den 2 januari och den högsta betalkursen, 129:25 SEK, den 18 december.

## Ägarstruktur

Det utländska ägandet motsvarade vid årets slut 80,8 procent av aktiekapitalet<sup>1)</sup>, vilket är en ökning med 0,3 procentenheter jämfört med 2005. Det svenska ägandet, 19,1 procent, fördelades mellan institutioner med 4,7 procent av aktiekapitalet, aktiefonder 5,3 procent och privatpersoner 9,1 procent. De tio största ägarna stod för 21,1 procent av aktiekapitalet<sup>1)2)</sup>.

## 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 av aktier. Utdelningsandelen bör normalt ligga i intervallet 30–50 procent av årets nettovinst men kan komma att avvika från detta intervall om nettovinsten inkluderar kostnads- eller intäktsposter av engångskaraktär.

Styrelsen har för avsikt att föreslå årsstämman att för 2006 utdela 2:50 SEK (2:10) per aktie eller sammanlagt 686 MSEK (627) beräknat på antalet

utestående aktier vid årets slut. Utdelningen motsvarar 29,4 procent (35,4) av årets nettovinst.

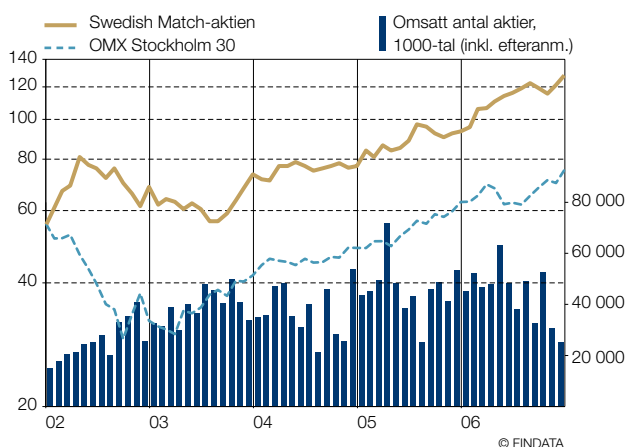
## Återköp

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 beroende av Swedish Match finansiella ställning, nettoresultat, förväntad framtida lönsamhet, kassaflöde, investeringar och expansionsplaner. Andra faktorer som påverkar återköpen är aktiekursen, koncernens ränte- och skattekostnader samt tillgången på fria vinstmedel.

<sup>1)</sup> Exklusive aktier som innehas av Swedish Match, vilket motsvarar 2 procent av det totala antalet aktier.

<sup>2)</sup> Källa: SIS Ägarservice AB, enligt VPC.

## Kursutveckling 2002–2006





## Överföring av kapital till Swedish Match aktieägare

MSEK	2002	2003	2004	2005	2006	Totalt
Utdelning	535	558	612	627	686*	3 018
Återköp och försäljning av egna aktier, netto	552	904	576	1 411	3 580	7 023
<b>Totalt</b>	<b>1 087</b>	<b>1 462</b>	<b>1 188</b>	<b>2 038</b>	<b>4 266</b>	<b>10 041</b>

\* Föreslagen utdelning för verksamhetsåret 2006.

## Aktiefördelning den 31 december 2006

Storleksklass	Antal ägare	%	Antal aktier	Andel av kapital, %
1 – 1 000	52 677	90,4	11 725 664	4,3
1 001 – 5 000	4 556	7,8	9 076 358	3,3
5 001 – 20 000	594	1,0	5 632 155	2,1
20 001 – 50 000	141	0,2	4 520 615	1,6
50 001 – 100 000	94	0,2	6 642 837	2,4
100 001 – 1 000 000	176	0,3	57 713 069	21,0
1 000 001 –	49	< 0,1	179 057 283	65,3
<b>Totalt*</b>	<b>58 287</b>	<b>100,0</b>	<b>274 367 981</b>	<b>100,0</b>

\* Exklusive aktier som innehas av Swedish Match.

Källa: SIS Ågarservice AB, enligt VPC.

## Aktiedata<sup>1)</sup>

	2002	2003	2004	2005	2006
Vinst per aktie före utspädning, SEK	4:10	4:68	6:18	5:61	8:12
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	4:07	4:66	6:15	5:59	8:09
Utdelning, SEK	1:60	1:70	1:90	2:10	2:50 <sup>2)</sup>
Börskurs vid årets slut, SEK	68:50	73:50	77:00	93:50	128:00
Eget kapital per aktie, SEK	11:72	12:21	14:24	16:60	8:34
P/E-tal efter skatt	16,7	15,7	12,5	16,7	15,8
EBIT-multipel	11,3	12,3	11,1	11,2	13,0
Börskurs/Eget kapital	5,8	6,0	5,4	5,6	15,4
Direktavkastning, %	2,3	2,3	2,5	2,2	2,0
Totalavkastning, %	25,5	10,1	7,0	24,2	39,5
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	348 295 163	332 679 210	325 708 645	315 128 554	287 062 345
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	350 894 438	334 162 492	327 013 542	316 226 392	288 161 247
Antal aktieägare	100 260	98 425	94 860	87 840	58 287

Värdena har i förekommande fall justerats för fondemissionselement vid inlösen.

<sup>1)</sup> Data från och med 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för åren innan 2004 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper.

<sup>2)</sup> Styrelsens förslag.

## Största aktieägare per 31 december 2006 <sup>1) 2)</sup>

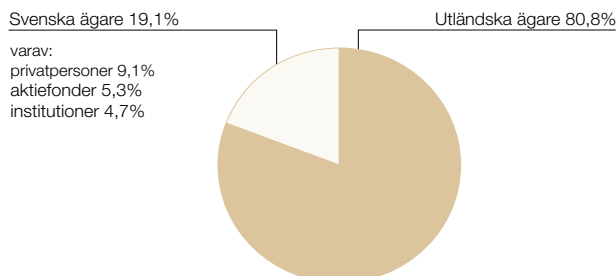
Källa: SIS Ågarservice AB, enligt VPC.

Ägare	Antal aktier	Procent
Wellington Management Co LLP	30 768 094	11,2
Swedbank Robur fonder	4 039 166	1,5
SEB fonder	3 992 735	1,5
SHB/SPP fonder	3 615 797	1,3
DWS-Scudder fonder	3 147 565	1,1
Första AP-fonden	3 021 037	1,1
Tredje AP-fonden	2 679 898	1,0
Pensioenfonds PGGM	2 454 212	0,9
Andra AP-fonden	2 158 188	0,8
Azimut Gestione fonder	2 120 000	0,8
Summa 10 största ägare	57 996 692	21,1
Övriga	216 371 289	78,9
<b>Totalt</b>	<b>274 367 981</b>	<b>100,0</b>

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

<sup>2)</sup> Registrerade direktägande och förvaltarägande. Därtill kommer 5 632 019 aktier som innehas av bolaget efter återköp.

## Ägarkategorier per 31 december 2006



Lista över analytiker som följer Swedish Match finns på [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

# Årsstämma

Årsstämma i Swedish Match AB (publ) äger rum måndagen den 23 april 2007, klockan 16.30 på Stockholmsmässan i Älvsjö, sal K1. Inregistreringen till stämman öppnas klockan 15.00. Rätt att delta i stämman har den aktieägare som dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs den 17 april 2007, 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 tisdagen den 17 april 2007.

## Anmälan till årsstämman

Anmälan om deltagande till årsstämman tas emot från den 19 mars till den 17 april 2007.

Vid anmälan anges: namn, personnummer (organisationsnummer), adress och telefonnummer (dagtid).

Anmälan kan ske via:

**Internet:**  
[www.swedishmatch.com/stamman](http://www.swedishmatch.com/stamman)

**Telefon:**  
020-61 00 10 (kl. 13.30 – 16.30)

**Fax:**  
08-720 76 56

**Post:**  
Swedish Match AB  
Juridik  
118 85 Stockholm

## Utdelning

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 2:50 SEK per aktie. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 26 april 2007. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelning ske genom VPC den 2 maj 2007.



# Ekonomisk information

Rapport över första kvartalet	27 april 2007
Rapport över första halvåret	20 juli 2007
Rapport över de tre första kvartalen	25 oktober 2007
Bokslutsrapport för 2007	februari 2008
Årsredovisning för 2007	mars 2008

Swedish Match har som policy att alla nya aktieägare ska tillfrågas om hur de vill få information från företaget.

Aktieägarna kan välja att få information på engelska eller svenska, via post eller i elektronisk form via e-post.

Alla Swedish Match intressenter har tillgång till årsredovisningar, delårsrapporter, pressmeddelanden, tidningen Swedish Match Inside och annan information via webbplatsen [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com) så fort materialet offentliggörs.

Genom Swedish Match prenumerationstjänst på [www.swedishmatch.com/](http://www.swedishmatch.com/) prenumerera går det dessutom att pre-

numerera på information om koncernen. Prenumeranten kan välja vilket språk informationen ska vara på och om informationen ska skickas via post, e-post eller direkt till mobiltelefonen. Prenumerationstjänsten ger prenumeranten möjlighet att skraddarsy informationen så att den passar de egna önskemålen.

Ändringar i prenumerationen kan göras direkt via webbplatsen eller genom att kontakta Investor Relations.

Emmett Harrison  
Vice President  
Investor Relations  
Tel: 08-658 01 73  
Fax: 08-658 02 62

E-post: [investorrelations@swedishmatch.com](mailto:investorrelations@swedishmatch.com)

Läs mer på  
[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)





**Swedish Match AB (publ)**  
118 85 Stockholm

Besöksadress: Rosenlundsgatan 36  
Telefon: 08-658 02 00  
Fax: 08-658 62 63  
Organisationsnummer: 556015-0756  
[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)