



# Marknadsledande varumärken – en

Swedish Match är en global koncern med ett brett utbud av marknadsledande varumärken. Aktien är noterad på OMX Nordiska Börs i Stockholm.

## FÖRSÄLJNING

**12 551** MSEK

## RÖRELSERESULTAT

**2 997** MSEK

- I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 1 procent
- Resultatjämförelsen påverkades av hamstringseffekter av snus i Sverige
- Lyckad lansering av Red Man snus i USA
- Tre cigarverksamheter förvärvades i Europa och USA

## NYCKELTAL, MSEK

	2007	2006	2005
Försäljning	12 551	12 911	13 311
EBITDA exklusive större engångsposter	3 166	3 583	3 206
Rörelseresultat	2 997	3 285	2 825
Rörelsemarginal, %	21,8	24,3	19,7
Årets resultat	2 056	2 335	1 777
Vinst per aktie, SEK	7:82	8:13	5:61
Utdelning per aktie, SEK	3:50*	2:50	2:10

\* Föreslagen utdelning

## Några produktnyheter



### Vertigo

Vertigo är ett modernt snus designat för kvinnor. Det har en unik midjeformad dosa och finns i varianterna Bahama Velvet och Cuba Gold, båda med naturlig tobaksmak inspirerat av ett solmoget Karibien.



### Stradivarius

Stradivarius är ett helt nytt varumärke inom premiumcigarer på den amerikanska marknaden. Kombinationen av utsökt tobak och utomordentligt hantverk har resulterat i en mycket exklusiv cigarr.



### Red Man snus

Red Man, det största varumärket inom tuggtobak i USA, lanserades som traditionellt amerikanskt snus under året. Det finns i varianterna Long Cut Straight, Long Cut Wintergreen och Fine Cut Natural.



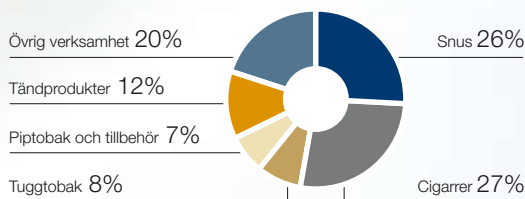
### Macanudo Club

Macanudo Club är en ny medlem i varumärkesfamiljen Macanudo, det mest sålda varumärket inom premiumcigarer i USA. Macanudo Club är en cigarr i mindre storlek för den internationella marknaden.

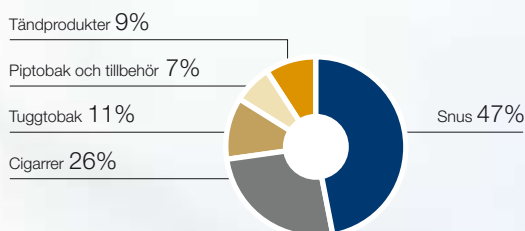
# plattform för framtiden

inom rökfri tobak, cigarrer, piptobak och tändprodukter.

## FÖRSÄLJNING PER PRODUKTOMRÅDE



## RÖRELSERESULTAT PER PRODUKTOMRÅDE\*



\* Exklusive övrig verksamhet och större engångsposter.



## Borkum Riff Genuine

Borkum Riff Genuine är Borkum Riffs första piptobak utan smaktillsats och representerar en helt ny linje inom varumärket. Varianten består av Virginia- och Burley-tobak, och har en överton av nötter, choklad och kaffe.

## Innehåll

Detta är Swedish Match . . . . .	.2
Koncernchefens kommentar	
Ännu ett framgångsrikt år . . . . .	.4
Vår strategi . . . . .	.6
Marknads- och omvärlds- förutsättningar . . . . .	.8
Vår verksamhet	
Varumärkesstrategi och produktutveckling . . . . .	.10
Snus . . . . .	.12
Cigarrer . . . . .	.18
Tuggtobak . . . . .	.24
Piptobak och tillbehör . . . . .	.26
Tändprodukter . . . . .	.29
Våra medarbetare . . . . .	.32
Vår roll i samhället	
Uppförandekoden . . . . .	.34
Socialt ansvar . . . . .	.35
Miljö . . . . .	.37
Snus och hälsa . . . . .	.39
Finansiella rapporter	
Förvaltningsberättelse . . . . .	.42
<i>Räkenskaper koncernen</i>	
Resultaträkning . . . . .	.48
Balansräkning . . . . .	.49
Redogörelse för redovisade intäkter och kostnader . . . . .	.50
Kassaflödesanalys . . . . .	.51
Noter för koncernen . . . . .	.52
<i>Räkenskaper moderbolaget</i>	
Resultaträkning . . . . .	.80
Balansräkning . . . . .	.81
Förändringar i eget kapital . . . . .	.82
Kassaflödesanalys . . . . .	.83
Noter för moderbolaget . . . . .	.84
Styrelsens förslag till vinstdisposition . . . . .	.90
Revisionsberättelse . . . . .	.91
Bolagsstyrning	
Bolagsstyrningsrapport . . . . .	.92
Styrelse . . . . .	.98
Koncernledning . . . . .	.100
Aktieägarinformation	
Femårsöversikt . . . . .	.102
Kvartalsdata . . . . .	.104
Definitioner . . . . .	.105
Aktien . . . . .	.106
Information till aktieägarna . . . . .	.108



# Detta är Swedish Match

## Snus

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

Swedish Match har en ledande ställning på den skandinaviska snusmarknaden och i Sydafrika. I Nordamerika är Swedish Match en av de större aktörerna i ett växande lågprissegment.

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

**Produktionsenheter:** Sverige, USA, Sydafrika

	2007	2006
Försäljning, MSEK	3 289	3 363
Rörelseresultat, MSEK	1 366	1 614
Rörelsemarginal, %	42	48



RÖRELSERESULTAT

1 366 MSEK



## Tuggtobak

Viktiga varumärken: Red Man, Southern Pride, Granger Select

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

**Viktiga marknader:** USA

**Produktionsenheter:** USA

	2007	2006
Försäljning, MSEK	956	1 063
Rörelseresultat, MSEK	312	338
Rörelsemarginal, %	33	32

RÖRELSERESULTAT

312 MSEK



## Tändprodukter

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

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

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

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

	2007	2006
Försäljning, MSEK	1 473	1 503
Rörelseresultat, MSEK	252	249
Rörelsemarginal, %	17	17

RÖRELSERESULTAT

252 MSEK



RÖRELSERESULTAT

**737** MSEK

## Cigarrer

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

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.

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

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

	2007	2006
Försäljning, MSEK	3 411	3 407
Rörelseresultat, MSEK	737	770
Rörelsemarginal, %	22	23



## Piptobak och tillbehör

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

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

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

**Produktionsenheter:** Sydafrika, USA

	2007	2006
Försäljning, MSEK	851	899
Rörelseresultat, MSEK	201	265
Rörelsemarginal, %	24	29

RÖRELSERESULTAT

**201** MSEK

## Koncernen

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.

Koncernens försäljning 2007 var 12 551 MSEK och antalet medarbetare var i genomsnitt 12 075. Tillverkning sker i egna produktionsanläggningar i 11 länder: Belgien, Brasilien, Bulgarien, Dominikanska Republiken, Filippinerna, Honduras, Indonesien, Nederländerna, Sverige, Sydafrika och USA.

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

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

## **Koncernchefens kommentar**

# Ännu ett framgångsrikt år

Ännu ett framgångsrikt år för Swedish Match har passerat och många händelser finns att rapportera. Vi har gjort två betydande cigarrförvärv och vi har sett en kraftigt ökad försäljning av vårt amerikanska snus. Trots kraftiga skatthöjningar på snus har vi under andra halvåret lyft resultatnivån i Skandinavien till en högre nivå än föregående år, vilket i sin tur har inneburit en successiv förbättring av koncernens rörelsemarginal. Våra starka marknadspositioner och goda kassaflöden innebär stora möjligheter till en fortsatt god avkastning till våra aktieägare. Våra aktieägare kan glädjas åt en kursuppgång på 20,7 procent under 2007.



## Konsolidering inom tobaksbranschen

Tobaksbranschen präglas av hög lönsamhet och goda kassaflöden men också av svag försäljningsutveckling och vikande volymer inom en del produktsegment, speciellt i de industrialiserade länderna.

Konsolideringen inom tobaksbranschen har fortsatt och under 2007 har två större affärer rapporterats. Imperial Tobacco baserat i England har köpt det spansk-franska tobaksföretaget Altadis och Japan Tobacco har förvärvat det brittiska tobaksbolaget Gallaher. Ett fåtal börsnoterade tobaksbolag kvarstår efter denna konsolidering. Huvudskälet till konsolideringstrenden utgörs av en minskande konsumtion av cigaretter i västvärlden, vilket skapar behov av sammanslagningar för att uppnå skalfördelar.

De största hoten mot tobaksbranschen utgörs av politiska ingrepp i form av regleringar, förbud och skatthöjningar. Införande av rökförbud i en del europeiska länder har under året haft en negativ påverkan på försäljningen av cigarrer.

Försäljningen av snus i Sverige påverkades negativt på grund av en kraftig skatthöjning vid årsskiftet 2006–2007. Ur folkhälsosynpunkt är det väldigt olyckligt att skatten har höjts mer på snus än på cigaretter. Snuset har en viktig roll att spela i ansträngningarna att minska cigarettökningens skadeverkningar. Det visar erfarenheterna i Sverige, som i dag har en unikt låg andel dagliga rökare på 12 procent av den vuxna manliga befolkningen och lägre förekomst av tobaksrelaterade sjukdomar än i något annat jämförbart land.

## Internationell tillväxtstrategi

Den organiska tillväxten inom tobaksbranschen är låg. Vår strategi att positionera Swedish Match inom rökfria produkter och cigarrer gör att vi är väl positionerade i branschens främsta tillväxtsegment. Organisk tillväxt utgör en hörnsten i vår affärsmodell. Detta är mest påtagligt inom segmentet för rökfria produkter där vi har en ledande position på snus i Skandinavien samtidigt som vi växer starkt i USA inom snuskategorin.

Samtidigt deltar vi också i branschens konsolidering, främst inom cigarrer. Genom förvärvet av General Cigar, som slutfördes 2005, har Swedish Match etablerat sig som en av de ledande aktörerna inom cigarrer i USA. Positionen på den europeiska marknaden har förstärkts genom förvärv av varumärken som till exempel Hajenius, Oud Kampen, Bogart och Hollandia.

Ett viktigt förvärv skedde i september 2007. Då förvärvades det snabbt växande Cigars International Inc. som ett komplement till Swedish Match traditionella distributionskanaler för cigarrer i USA. Cigars International Inc. är en amerikansk distributör som specialiserar sig på postorder och internetförsäljning direkt till konsument. Bolaget har en årlig nettoomsättning på cirka 400 MSEK. Sortimentet består av främst premiumcigarrer från såväl Swedish Match som från andra tillverkare. Deras kunddatabas blir en unik tillgång för Swedish Match med möjligheter att direkt testa olika produktkoncept.

Genom förvärvet av Bogaert Cigars i mitten av juni 2007 kunde Swedish Match ytterligare stärka sin position i Benelux, Tyskland och Frankrike. Bogaert Cigars, med en nettoomsättning på cirka 170 MSEK, har en produktportfölj som består av maskintillverkade cigarrer/cigariller under de egna varumärkena Bogart och Hollandia samt private label-cigarrer. Via Bogaert erhåller vi ytterligare en fabrik i ett lågkostnadsland, Indonesien. Båda dessa förvärv kommer att ge ett bra resultatillskott till vårt produktområde cigarrer under kommande år.

Även inom övriga produktområden måste alla möjligheter att öka försäljningen på olika marknader tillvaratas. Vår tändarverksamhet har under året ökat försäljningen med 1,5 procent, vilket är ett trendbrott.

Vår internationella tillväxtstrategi stöts av en regional, decentraliserad organisation bestående av tre divisioner. Genom denna organisation har vi skapat stark lokal marknadsnävaro och förmåga att förse marknaden med nya och innovativa produkter.

## Stärkt organisation och högt tempo

Under 2007 har vi stärkt organisationen inom sälj och marknad och ytterligare förstärkning inom detta område kommer att ske under kommande år. Det är viktigt att vi bibehåller ett fortsatt högt tempo vad avser produktutveckling och nylanseringar.

En lyckosam lansering av Red Man snus på hela den amerikanska kontinenten är högt upp på prioriteringslistan för 2008. Vi ser den största potentialen för framtida tillväxt inom produktområdet snus i USA där vi räknar med en fortsatt ökning av volymer och marknadsandelar under kommande år.

Vi ökar investeringarna i marknadsföring och tillämpar mer aktivt prissegmentering i syfte att stärka vår rörelsemarginal. En ökad fokusering på utvalda och starka varumärken kommer att prioriteras.

## Avkastning till aktieägarna

Aktiekursen steg under året med 20,7 procent till 154:50 SEK, att jämföras med OMX 30 index som sjönk med 5,7 procent. Utdelningen föreslås höjd med 40 procent till 3:50 SEK (2:50). Utdelningsförslaget till årsstämman ska ses mot bakgrund av den reviderade utdelningspolicyn som indikerar en utdelning motsvarande 40–60 procent av vinsten per aktie. Under 2007 har dessutom 2,6 miljarder SEK överförts till aktieägarna i form av återköp av aktier.

## Struktur och framtid

De större strukturgreppen är nu genomförda inom Swedish Match. Nu återstår ett kontinuerligt arbete med löpande rationaliseringar och ständiga förbättringar av våra affärsprocesser.

Med en fokuserad strategi och genomförande av åtgärdsplaner kopplade till strategin förväntas 2008 att bli ännu ett bra år för Swedish Match.

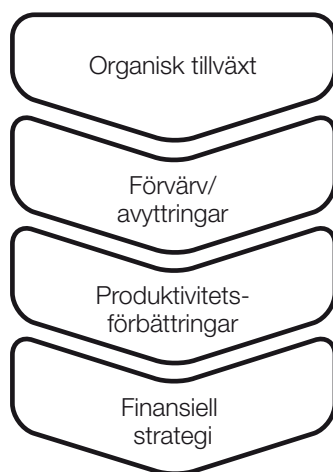


# Vår strategi

## Fortsatt satsning på tillväxt

Swedish Match övergripande strategi har fyra delar som sammantaget syftar till att driva tillväxt och att ytterligare utveckla en solid och uthålligt lönsam verksamhet med god avkastning till våra aktieägare.

### SWEDISH MATCH STRATEGI



## Organisk tillväxt

Swedish Match största utmaning inför framtiden är satsningen på organisk tillväxt. Detta är basen i Swedish Match strategi och vi ser goda möjligheter att förstärka våra marknadspositioner inom rökfria produkter och cigarrer, både i Europa och USA. De senaste fem åren har försäljningen av snus och cigarrer vuxit. Försäljningen av cigarrer har ökat från 3 008 MSEK till 3 411 MSEK, med förbättrad rörelse-resultat från 393 MSEK till 737 MSEK och en motsvarande förbättrad rörelsemarginal.

Framgångarna är resultatet av investeringar i aktiv produktutveckling, nylanseringar och relanseringar, nya smaker, nya format samt olika former av varumärkesutvidgning. De är också ett resultat av anpassning till förbättringar i konsumtionsmönster, marknadspositionering samt rätt mix av produkter och pris i vår breda produktportfölj.

Trots att tobakskonsumtionen generellt är vikande i Nordamerika och i Skandinavien finns tillväxtområden där Swedish Match är etablerade. Den amerikanska snusmarknaden är världens största och snabbast växande och har ökat snabbt i volym per år under de senaste åren. Den amerikanska marknaden är också en potentiell marknad för svenskt

snus. Swedish Match provar sedan början av 2007 svenskt snus genom testförsäljning i mer än 100 butiker i storstadsregioner i USA.

En annan strategiskt viktig marknad för snus är Skandinavien, som i huvudsak består av Sverige, en växande marknad i Norge och en ökande taxfreeförsäljning. En påverkande faktor för tillväxt i Skandinavien har varit övergången från cigaretter till snus.

Ett tredje område är den växande marknaden för premiumcigarrer och maskintillverkade cigarrer framför allt i USA. Asien och Östeuropa är marknader med tillväxtpotential men dessa marknader är fortfarande relativt små.

## Förvärv/avyttringar

Detta är den strategikomponent som skapat betydande värden för våra aktieägare. Det var ett strategiskt beslut att sälja cigarettverksamheten 1999. Verksamheten passade inte längre in i koncernstrukturen med de krav vi ställt upp för lönsam tillväxt. Försäljningen frigjorde kapital som användes till att förvärva cigarrverksamheter i USA, både premiumcigarrer och maskintillverkade cigarrer. Hela vår amerikanska cigarrverksamhet är idag uppbyggd via förvärv. Det samma gäller för vår piptobaksverksamhet i Sydafrika. Förvärvsstrategin syftar till att stärka våra marknadspositioner. Genom att förvärva verksamheter kompletterar vi vår portfölj och skapar synergieffekter i produktion, försäljning och distribution.

Under året genomfördes två betydande förvärv, ett i Europa och ett i USA. I september månad förvärvades det snabbt växande Cigars International Inc. som ett komplement till Swedish Match traditionella distributionskanaler för cigarrer i USA. Genom förvärvet av Bogaert Cigars i juni månad stärkte vi ytterligare vår position i Benelux, Tyskland och Frankrike.

I denna strategikomponent ingår också avyttring av tillgångar som ej behövs i kärnverksamheten. Försäljningen av huvudkontorsfastigheten i Stockholm för 1,1 miljarder SEK ska ses mot denna bakgrund.

## Produktivitetsförbättringar

Parallellt med fokus på organisk tillväxt och förvärv pågår ett kontinuerligt arbete för att uppnå en mer marknadsinriktad organisation och en effektivare produktionsstruktur. De senaste årens fokus på betydande struktur- och rationaliseringsinsatser har resulterat i rejäla förbättringar av koncernens rörelseresultat och rörelsemarginal.



Inom cigarrer har Swedish Match genomfört framgångsrika rationaliseringar och omstruktureringar. Bland annat har produktionen i Indonesien utökats och ytterligare åtgärder har vidtagits för att förbättra produktiviteten i Belgien och i Alabama, USA. Förändringarna har medfört ökad lönsamhet och bättre resurshantering.

Även inom området tändprodukter har under senare år omfattande omstruktureringar genomförts för att förbättra resultatet. Verksamheter utan uppenbara synergier med den övriga verksamheten samt verksamheter med bristande lönsamhet har avyttrats. Dessutom har betydande rationaliseringar av tändsticksproduktionen genomförts. Som en följd av dessa åtgärder har koncernens resultat kraftigt förbättrats och rörelsemarginalerna har ökat från 5 procent 2003 till 17 procent 2007.

## Finansiell strategi

Swedish Match verksamhet kännetecknas av starka kassaflöden och relativt begränsade behov av kapacitetshöjande investeringar. Den finansiella strategin baseras på grundprinciperna att inte nyttja mer kapital än nödvändigt, samt att kontinuerligt optimera balansräkningen med hänsyn tagen till krav på finansiell flexibilitet och stabilitet.

Under årets strategiska genomgång har den övergripande kapitalstrukturen och utdelningspolicyn analyserats och reviderats. Den tidigare utdelningspolicyn om en utdelning inom intervallet 30–50 procent av årets resultat har därvid ändrats till att utdelningen bör vara inom intervallet 40–60 procent av vinsten per aktie justerat för större engångsposter. Mot bakgrund av stabiliteten i bolagets rörelse har det dessutom bedömts att nettoskuldsättningen kan ökas. Finanspolicyn har därför reviderats och vi har fastställt en, som vi bedömer, för aktieägarna optimal skuldsättning där vi strävar efter att behålla en nettoskuldsättning som inte överstiger tre gånger årets EBITA.

Sedan börsintroduktionen har vi kontinuerligt överfört kapital till våra aktieägare. Från 1998 fram till slutet av 2007 har vi genom inlösen och återköp reducerat antalet utestående aktier från 463,6 miljoner till 255,9 miljoner, en minskning med 45 procent. Detta har skett parallellt med att vi har genomfört betydande förvärv. Den finansiella strategin har kraftigt bidragit till att vi under många år har kunnat höja vinsten per aktie. Även under 2007 har Swedish Match överfört betydande belopp till aktieägarna via återköp av egna aktier.

## Framtiden

Utvecklingen under året bekräftar vår strategiska inriktning med starkt fokus på organisk tillväxt. Vi fortsätter att arbeta med åtgärder för att stimulera tillväxt främst för snus och cigarrer, där produktutveckling, lansering av nya varumärken och segmentering av marknaden är viktiga komponenter. Här drar vi nytta av de förändrade konsumtionsmönstren inom tobaksområdet genom att erbjuda konsumenterna moderna rökfria tobaksprodukter och attraktiva cigarrer.

Vi utvärderar lämpliga förvärv som kompletterar vår verksamhet, främst inom cigarrområdet. Parallellt med detta pågår arbetet med att förbättra vår effektivitet och produktivitet inom produktion och distribution. Vi kommer också att fortsätta arbetet med att marknadsorientera vår verksamhet och arbeta nära konsumenten för att dra nytta av vår etablerade varumärkesportfölj och fånga nya konsumenttrender och livsstilsmonster. Mot bakgrund av de betydande fria kassaflöden som verksamheten kommer att generera planerar vi för fortsatt återföring av kapital till våra aktieägare.

Dessa åtgärder ligger till grund för vår fortsatta strävan att skapa värde för såväl våra kunder och konsumenter som aktieägare i Swedish Match.

Swedish Match har en starkt motiverad organisation med kompetenta och professionella medarbetare runt om i världen, vilka utgör förutsättningen för att kunna fortsätta utveckla bolaget på ett framgångsrikt sätt. Det gångna året har innehållit många framsteg på olika områden som lägger grunden för vår fortsatta utveckling. Jag vill rikta ett varmt tack till alla medarbetare för deras utmärkta arbete och insatser att skapa ett ännu starkare och mer framgångsrikt företag.

Stockholm i mars 2008



**Sven Hindrikes**  
Verkställande direktör och koncernchef

## Marknads- och omvärldsförutsättningar

# Möjligheter och utmaningar i en föränderlig bransch

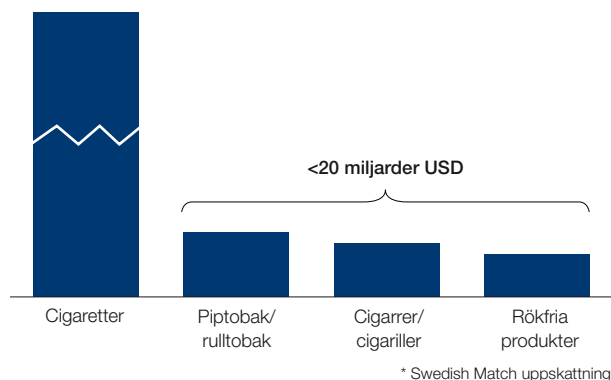
Världsmarknaden för tobak uppskattas till mer än 300 miljarder USD årligen. De segment där Swedish Match är aktivt, rökfria produkter, cigarrer och piptobak, utgör cirka 7 procent av totalmarknaden. Tillväxt uppskattas främst finnas inom rökfria produkter och cigarrer.

Marknaden karaktäriseras av ett antal stora multinationella aktörer främst inom segmentet för cigarett. Konsolideringen av tobaksmarknaden har varit omfattande under senare år. Inom rökfria produkter är antalet aktörer betydligt färre. En tydlig trend är dock att allt fler stora aktörer under de senaste åren visat ett ökat intresse för rökfria produkter, både med egenutvecklade produkter och genom förvärvade verksamheter.

Swedish Match har byggt en strategisk position inom tobakens nischområden, rökfria produkter och cigarrer, vilka är de snabbast växande segmenten på tobaksmarknaden. Swedish Match är en relativt liten aktör inom den globala tobaksindustrin, men med starka lokala positioner i främst Europa, Sydafrika och USA.

TOTALT MARKNADSVÄRDE\*

>300 miljarder USD



I ett kort perspektiv är utsikterna för tobaksindustrin positiva. Den största volymökningen sker inom rökfria produkter och piptobak/rulltobak. Det finns en fortsatt potential för cigarrer, särskilt små cigarrer. För cigarett minskar konsumtionen i västvärlden, men en måttlig tillväxt väntas globalt sett.

## Marknad

### Snus

Snus är den produktkategori som har den högsta takten av organisk tillväxt och de viktigaste marknaderna är USA och Skandinavien. Snusmarknaden i Nordamerika växer snabbt och har haft en tillväxt i volym på mer än 6 procent de senaste åren medan den skandinaviska marknaden under de senaste åren visat på en mer stabil utveckling.

Snusmarknaden i Skandinavien karaktäriseras av en mångårig användartradition med hög social acceptans i alla samhällsgrupper. Ökad segmentering av marknaden och anpassning av produkterna mot konsument, driver marknaden i Skandinavien. I Nordamerika är konsumtionen av snus betydligt mindre utbredd i olika samhällsgrupper än i Skandinavien. Tillväxten drivs av ett tilltagande konsumentintresse för snusprodukter främst inom lågpriskategorin, inte minst från rökare som väljer ett rökfritt alternativ.

### Cigarrer

Nordamerika och Västeuropa är de största marknaderna för cigarrer. Den amerikanska marknaden växer inom både premiumcigarrer och maskintillverkade cigarrer. Marknaden för maskintillverkade cigarrer i USA växte i volym med 8,9 procent 2007\*, medan tillväxten för premiumcigarrer var lägre.

De nordamerikanska konsumenterna påvisar ett större intresse för premiumcigarrer. Marknaden är mer koncentrerad än den europeiska i fråga om antalet aktörer.

Under 2007 stagnerade totalmarknaden för cigarrer i Europa. Den europeiska marknaden är fragmenterad med många mindre aktörer och regionala, familjeägda cigarrbolag. Stora variationer finns också i fråga om konsumtion, prissättning och skatteförhållanden mellan dessa marknader.

\* Källa: ACNielsen



## Livsstilmönster och konsumenttrender – drivkrafter för tillväxt

Konsumentinsikt är avgörande för att skapa tillväxt och uthållig lönsamhet inom snabbrikliga konsumentvaror. Konsumenternas preferenser för tobaksprodukter påverkas bland annat av livsstilmönster, hälsotrender och regleringar på marknaden.

En trend bland tobakskonsumenter på Swedish Match huvudmarknad Skandinavien, och även i USA, är en fortsatt övergång från cigaretter till rökfria produkter som snus. Varumärkeslojaliteten är också mycket stor bland konsumenterna, vilket betyder att starka varumärken, varumärkesvård och konsumentdriven produktutveckling är viktiga konkurrensfaktorer för att tillvarata tillväxtpotentialer och lönsamhet.

En övergripande samhällstrend på många marknader är preferenser för produkter som ger upplevelser av lyx, njutning och status. Cigaretter, och i första hand premiumcigaretter, svarar väl mot denna livsstilstrend där produktens speciella karaktär, förpackning och inte minst varumärke, skapar en unik upplevelse.

Snus är en modern och socialt accepterad produkt i Skandinavien och med fortsatt förädlade produkter och ett ökat hälsomedvetande, når snusprodukterna allt fler konsumentgrupper. Snus används i dag inte bara som en vardagsprodukt, utan även vid speciella tillfällen.

Handeln via internet ökar i omfattning för i stort sett alla konsumentprodukter. Det gäller även för vissa tobaksprodukter. I Nordamerika växer internet som distributionskanal

för marknadsföring och försäljning av cigaretter och Swedish Match ser möjligheter att utveckla denna försäljningskanal vidare.

## Regleringar

Till skillnad från de flesta andra konsumentprodukter omfattas tobaksprodukter av en strikt reglering som har skärpts avsevärt under de senaste decennierna. Swedish Match inställning är att reglering bör syfta till att förhindra användandet hos minderåriga konsumenter och att styra över tobaksbruket från cigarettrökning till lågriskprodukter, i första hand snus.

Omfattande rökförbud i offentliga miljöer skapar utrymme för rökfria produkter. För cigaretter ställer det nya krav på utformning och design.

Återkommande skattehöjningar på tobak har, främst i Sverige, slagit hårdast mot snus och innebär att prisskillnaden mot cigaretter har minskat. Det är olyckligt ur ett folkhälso-perspektiv, då omfattande vetenskapliga data tydligt visar att snus har en dramatiskt lägre riskprofil än cigaretter.

Inom EU råder det sedan 1992 ett förbud att marknadsföra och sälja produkter av typen svenskt snus. I februari 2008 publicerade den europeiska kommissionen en vetenskaplig rapport i syfte att utvärdera om rökfria tobaksprodukter kan medföra minskade risker (Art. 11, Dir. 2001/37). Resultatet av denna rapport talar tydligt för att svenskt snus kan minska såväl risker som skador. Läs mer på sidan 39.



## Varumärkesstrategi och produktutveckling

# Varumärken för 2000-talets konsumenter

Vår varumärkesportfölj är basen för fortsatt tillväxt. Tack vare ett långsiktigt strategiskt varumärkesarbete, präglat av konsumentinsikt och innovation, har Swedish Match etablerat ledande positioner på många marknader. Det har skett dels genom omsorgsfull vård av befintliga varumärken, dels genom utveckling av nya produkter. Under 2007 lanserade Swedish Match ett 40-tal nya produkter och varianter. Utifrån denna plattform skapar vi framtidens Swedish Match.

En aktiv och konsumentdriven produktutveckling är basen för fortsatt organisk tillväxt. Märkeslojaliteten bland tobaks-konsumenter är stor, vilket gör att Swedish Match kan dra nytta av sina investeringar i varumärken under lång tid. Swedish Match främsta styrka gentemot konsument är den breda portföljen av starka och väletablerade varumärken, samt nya varumärken anpassade för moderna och medvetna konsumenter. Starka varumärken stimulerar till märkeslojalitet, och genom återköp och hög omsättningshastighet i distributionsledet skapas lönsamhet för såväl Swedish Match som för återförsäljare. Varumärkesvård och produktutveckling är därför viktiga konkurrensmedel.

Ambitionen att skapa mervärde för våra konsumenter ställer höga krav på företaget. Bakom Swedish Match framgångar ligger gedigen produkterfarenhet och djup konsumentinsikt. Konsumentundersökningar samt studier av konsumenttrender och konsumentbeteenden är därför en viktig del av utvecklingen av såväl befintliga som nya produkter.

Produktutveckling drivs av en hård konkurrens om konsumentens uppmärksamhet. För att attrahera konsumenten är det av stor vikt att Swedish Match erbjuder ett brett sortiment av olika varianter när det gäller smak, storlek och format, oavsett i vilken prisklass konsumenten söker sin produkt och upplevelse. Detta ställer krav på hög innovations-takt, vilket avspeglas i ett intensifierat arbete med produktutveckling. Under året lanserades ett 40-tal nya produkter och varianter, främst inom cigarrer och snus.

## Befintliga varumärken

Swedish Match äger ett stort varumärkeskapital genom sina många starka och välkända varumärken. Red Man och Macanudo i USA, Solstickan och General i Sverige och även nu på utvalda platser i USA, La Paz i Nederländerna, Red-heads i Australien, Taxi i Sydafrika och Fiat Lux i Brasilien, är varumärken som skapar en stabil och stark marknadsposition. Varje enskilt varumärke representerar unika värden som vårdas och vidareutvecklas med stor omsorg. Varumärkesarbetet bedrivs nära konsumenter och återförsäljare i syfte att säkra att produkter och varumärken uppfyller rätt behov och förväntningar.

Varumärkesvård innebär också fokus på hög kvalitet i inköp, försäljning och distribution. Detta är avgörande bland annat för att produkten ska ha samma höga kvalitet och ge samma upplevelse oavsett när och var konsumenten köper produkten.

Vissa klassiska varumärken har värden som är så starka att de till och med kan överföras på andra typer av produkter. Ett exempel är den amerikanska tuggtobaken Red Man som är intimt förknippad med kvalitet, arv och tradition – värden som är mycket viktiga för de märkeslojala Red Man-konsumenterna. För att dra fördel av detta starka varumärke har Swedish Match breddat varumärket Red Man från tuggtobakskategorin till att också omfatta snusprodukter i USA.

Design av produkter och förpackningar är ytterligare en del i utvecklingen av befintliga varumärken. Tobaksprodukter exponeras ofta på liten yta i butikerna och eftersom marknadsföringen av tobaksprodukter är reglerad, är det viktigt att använda det disponibla utrymmet maximalt. En stor del av kommunikationen med konsumenterna sker just genom förpackning, placering och det sätt på vilket produkterna presenteras i butik.



Rökfria produkter, till exempel snus, är den produktkategori som har den högsta tillväxttakten. Konsumenternas ökande intresse för snusprodukter driver tillväxten, och bidrar även till utvecklingen av nya produkter och varumärken som Onico, Vertigo och Red Man snus.

På den skandinaviska snusmarknaden har tre av de största varumärkena fått ny design under året: General, Ettan och Grovsnus. Förpackningarna på vissa tändprodukter har utvecklats i syfte att förenkla för konsumenten att identifiera de olika produkterna. Cricket, vårt största varumärke för engångständare, lanserar regelbundet nya designserier för att särskilja sig från konkurrenterna och erbjuda mervärde för konsumenterna.

### Nya produkter och varumärken

En viktig del i Swedish Match varumärkesstrategi är utveckling av nya produkter och varumärken. Precis som med andra snabbrikliga konsumentprodukter är det i första hand trender och konsumenternas preferenser som styr utvecklingen.

För att tidigt hitta möjligheter till förbättring och utveckling av nya produkter förs en kontinuerlig dialog med konsumenterna genom konsumentundersökningar. Allt utvecklingsarbete bedrivs tvärfunktionellt för att ta tillvara den kompetens som finns inom företaget. Ett produktutvecklings-team består av medarbetare från marknads- och försäljnings-sidan, tillverkning, förpackningsutveckling och våra tobaksmästare. Grupperna analyserar olika konsumenttrender i syfte att ta fram produkter för morgondagens behov. Med insikter i konsumentens önsknings formas nya produkter och varumärken för 2000-talets konsumenter.

När en ny produkt utvecklas skapar vi ett erbjudande där helheten stämmer överens med konsumentens behov. Alla delar av produkt erbjudandet beaktas; innehåll och smak, förpackning, design, marknadskommunikation samt varumärkets roll i produktportföljen. Graden av tillfredsställelse och lojalitet till varumärket bygger på hur väl det totala erbjudandet möter konsumentens behov. Dessutom påverkas konsumenten av i vilka butiker produkten säljs, hur produkten presenteras, till vilket pris den säljs, hur förpackningen upplevs och vilka värden som konsumenten förknippar med varumärket. Alla dessa delar måste samverka för att produkten ska motsvara konsumentens förväntningar och krav.

När ett produkt erbjudande är lanserat arbetar vi med att säkra att produkten är densamma över tiden genom interna kvalitetskontroller och regelbundna analyser. Detta är viktigt för att skapa långsiktigt förtroende och lojalitet för produkterna.

Mot bakgrund av de omfattande marknadsföringsrestriktioner som finns på de flesta marknader för tobaksprodukter är en effektiv distributionskapacitet och en effektiv säljkår mycket betydelsefull. Säljarbetet säkerställer att produkten är tillgänglig och har hög synlighet i så många butiker som möjligt. Genom att bygga och utveckla distributionskanalerna stärker Swedish Match marknadspositionen.

## Snus

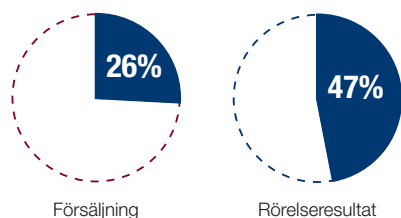
# Växande marknader och innovativ produktutveckling

Swedish Match är den överlägset största snustillverkaren i Skandinavien, där snus är en mycket populär tobaksprodukt. På den amerikanska tobaksmarknaden är snus den snabbast växande kategorin och Swedish Match är väl positionerat inom lågprissegmentet. Genom innovativa produkter samt nya och ompositionerade varumärken strävar Swedish Match efter att bibehålla och stärka sina marknadspositioner överallt där koncernen är verksam. Produktkategorin har en väsentlig tillväxtpotential för Swedish Match.

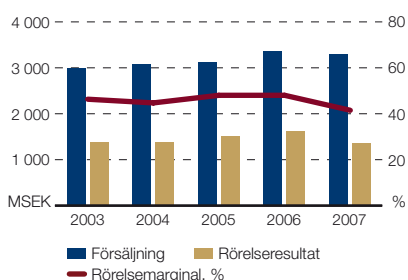
### RÖRELSERESULTAT

# 1 366 MSEK

### ANDEL AV KONCERNEN



### FÖRSÄLJNING OCH RÖRELSERESULTAT



NYCKELTAL, MSEK	2007	2006	2005*
Försäljning	3 289	3 363	3 131
Rörelseresultat	1 366	1 614	1 504
Rörelsemarginal, %	42	48	48
Investeringar i materiella tillgångar	233	118	157
Genomsnittligt operativt kapital	1 652	1 478	1 166
Medelantal anställda	974	954	916

\* Operativt kapital har inte omräknats enligt den nya definitionen på nettoläneskuld som inkluderar pensionsskulder, netto.

## Viktiga händelser

- Fortsatt stark volymtillväxt i Norge och i taxfreehandeln
- Lägre volymer i Sverige till följd av fördubblad skatt på snus
- I USA ökade snusvolymen med 21 procent
- Red Man snus lanserades i USA

## Ekonomisk utveckling

Försäljningen under året minskade med 2 procent till 3 289 MSEK (3 363). Rörelseresultatet för året minskade med 15 procent till 1 366 MSEK (1 614).

På den skandinaviska marknaden minskade Swedish Match försäljning med 4 procent. Den förbättrade prissättningen samt den starka tillväxten i Norge och av taxfreeförsäljning uppväggde den minskade försäljningen i Sverige. I Skandinavien minskade försäljningsvolymerna med 9 procent. I Sverige minskade volymerna till följd av den fördubblade viktbaserade skatten på snus. Volymerna i Norge liksom taxfreeförsäljningen ökade.

I USA ökade försäljningen i och med att bolagets marknadsandel växte på en marknad som ökade med mer än 7 procent\*. Swedish Match leveransvolymerna ökade med 21 procent.

Rörelsemarginalen var 42 procent för året (48). Den lägre rörelsemarginalen beror på en kombination av olika faktorer, bland annat lägre volymer under första delen av året i Skandinavien, en övergång till lågprisprodukter samt högre kostnader för marknadsföring och produktlanseringar.

## Marknaden

Skandinavien och USA är världens största marknader för snus. Under 2007 ökade den amerikanska snusmarknaden med mer än 7 procent\* i volym där lågpris- och portionssnussegmenten uppvisade den största tillväxten. Tillväxten på den amerikanska marknaden har accelererat under de senaste åren, bland annat genom konsumenter som går över från cigaretter. Ett bredare utbud av varumärken, produktvariationer och prisklasser driver också på marknadstillväxten.

\* Källa: Swedish Match och industriestimater. ACNielsen uppskattar att marknaden växte med 10 procent 2007.





Den skandinaviska marknaden erbjuder ett stort utbud av varumärken och produktvarianter. Populärast är portions-snusprodukter som får allt större betydelse. Sverige är den i särklass största marknaden i Skandinavien där marknaden är mogen.

## **Skandinavien**

### **Viktiga varumärken**

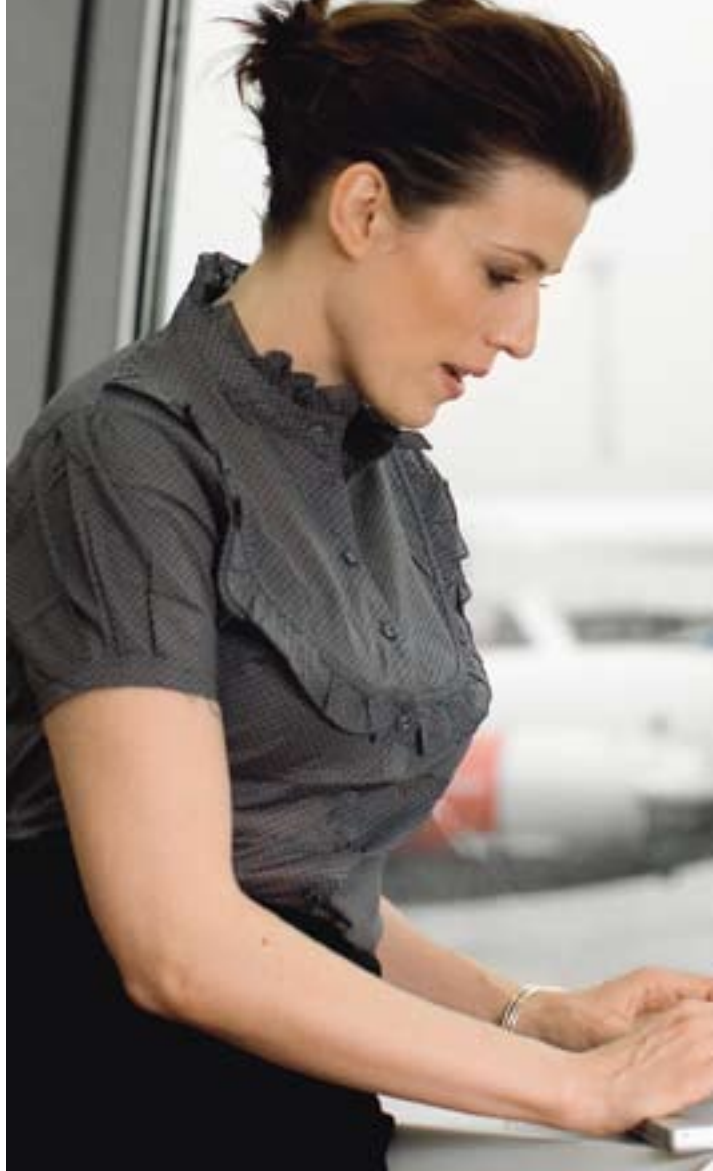
De största varumärkena på den skandinaviska marknaden är General, Ettan, Grovsnus, Göteborgs Rapé, Kronan och Catch. Under 2007 förbättrade bolaget förpackningsdesignen för flera varumärken, bland annat General. Kronan har vuxit snabbt och är nu det största varumärket inom lågprissegmentet i Sverige. På den svenska marknaden breddade bolaget sitt produktsortiment inom det tobaks- och rökfria segmentet under varumärket Onico. Onico är ett nikotinfritt alternativ till traditionella snusprodukter. På den norska marknaden fortsatte Swedish Match att stärka sin närvaro med varumärken som Nick and Johnny, General, Röda lacket och Göteborgs Rapé.

### **Marknaden**

Swedish Match är avgjort den största tillverkaren av snus, med en volymandel i Sverige på närmare 90 procent i slutet av 2007\*. I Norge uppskattas Swedish Match volymandel till 85 procent\*. Både den norska marknaden och taxfree-marknaden fortsatte att växa med tvåsiffriga tal, medan minskningen på den svenska marknaden, till följd av högre priser hos återförsäljarna efter de stora skattechöjningarna, medförde att den totala försäljningen minskade med 4 procent under 2007. Under de senaste åren har försäljningen av portionssnus ökat kraftigt och står nu för cirka 62 procent av volymen i Skandinavien.

Av de mer än en miljon konsumenter som finns i Sverige är drygt 200 000 kvinnor. Swedish Match uppskattar att cirka 26 procent\*\* av alla män snusar regelbundet. Nivån för antalet manliga snusare har varit relativt stabil medan antalet kvinnor som snusar regelbundet ökar.

Tobaksskatten i Sverige baseras på vikt och motsvarar en betydande andel av försäljningspriset på en dosa snus. I september 2007 aviserade den svenska staten en ökning av den viktbaserade skatten på snus med 90 SEK per kilo från och med 1 januari 2008. Under 2007 genomfördes en ökning med 123 SEK per kilo, en fördubbling från 2006 års nivå. Till följd av dessa skattechöjningar ökade volymerna i slutet av 2006 och 2007 kraftigt när både konsumenter och återförsäljare hamstrade snus. Under första halvåret 2007 resulterade den minskade handeln och konsumtionen i Sverige i lägre leveransvolym. I Skandinavien återvände volymerna under tredje kvartalet 2007 till samma nivåer som föregående år i och med att den ökade försäljningen i Norge och taxfreeförsäljningen uppvägs minskningarna i Sverige.



### **Försäljningsställen**

De viktigaste försäljningskanalerna för snus i Skandinavien är dagligvaruhandeln, servicebutiker och bensinstationer. Snus säljs också via internet, i tobaksaffärer, barer, restauranger och via taxfreeförsäljning på bland annat flygplatser och på färjor. Återförsäljarna sätter själva sitt försäljningspris, varför priset kan variera mycket. Snus säljs från snuskylar för att bibehålla snusets fräschör och kvalitet.

### **Konkurrenter**

Den största konkurrenten i Skandinavien är Skandinavisk Tobakskompagni (STK) mätt i volym med en marknadsandel på cirka 6 procent\*. Bland övriga konkurrenter på den skandinaviska marknaden finns Japan Tobacco/Gallaher och Imperial/Altadis. De mest konkurrenskraftiga varumärkena återfinns inom lågprissegmenten.

### **Nordamerika**

#### **Viktiga varumärken**

Swedish Match största varumärken på den amerikanska marknaden är Timber Wolf och Longhorn. Under andra halvåret 2007 lanserade bolaget ett nytt amerikanskt snus under varumärket Red Man. Varumärkesfamiljen Red Man

\* Källa: ACNielsen

\*\* Källa: Nationella folkhälsoenkäten Hälsa på lika villkor, Statens folkhälsoinstitut



General finns i många varianter och är det största varumärket inom snus på den skandinaviska marknaden. Under året fick General-dosorna ny design och i Norge lanserades varianten General Sterk.

Ettan är Sveriges äldsta snus och introducerades redan 1822. Ettan har blivit något av en svensk kultursymbol och är med sin genuina tobakssmak det mest traditionella svenska snuset.



Varumärket Red Man finns nu som traditionellt amerikanskt snus. Det är redan välkänt inom produktkategorin rökfri tobak som det ledande varumärket för tuggtobak i USA.

omfattar flera varianter av traditionellt snus i marknadens populäraste format och smaker. Varumärket Red Man är välkänt inom produktkategorin rökfri tobak i och med att det är det ledande varumärket för tuggtobak.

#### Marknaden

I USA har marknaden för traditionellt amerikanskt snus fortsatt att växa snabbt då allt fler konsumenter inser fördelarna med denna rökfria produkt. Snus säljs över hela USA, men i särskilt stor omfattning i södra USA. Den snabbaste tillväxten på den amerikanska snusmarknaden har lågpris- och portionsnussegmenten. Det finns också ett allt större intresse i USA för svenskt snus som till skillnad från amerikanskt snus läggs i överläppen. Produktionsprocessen för amerikanskt och svenskt snus skiljer sig åt genom att det amerikanska fermenteras och det svenska pastöriseras. Båda produktionsteknikerna följer kvalitetsstandarderna **GothiaTek®**. Svenskt snus är fortfarande en mycket liten kategori i USA, men anses ha möjligheter att växa på lång sikt.

USA är världens största snusmarknad, med en konsumtion av mer än en 1,1 miljard dosor under 2007. Den amerikanska snusmarknaden har under de senaste fyra åren växt med mer än 6 procent per år. Under 2007 beräknas att till-

växttakten låg på mer än 7 procent\*. Portionssnus växer snabbt i USA och under 2007 ökade försäljningen med mer än 15 procent\* och portionssnuset 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. Även priset har stor betydelse för den växande 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 cigarettroökare, i och med att praktiska format som portionssnus lanseras på marknaden.

Under 2007 hade Swedish Match en marknadsandel sett till volym på 11,1 procent, vilket är en ökning från 10,0 procent 2006\*. Årets ökning kan främst hänföras till försäljningsökningen av Longhorn som i slutet av 2007 hade en marknadsandel på cirka 4,4 procent\*. Longhorn var det snabbast växande snusvarumärket i USA. Även försäljningen av Timber Wolf ökade.

\* Källa: ACNielsen för marknadsandel i volym och Swedish Match för marknadsstorlek.



Lågprissegmentet växte med mer än 15 procent mätt i antal sålda dosor under året och utgjorde i slutet av året cirka 43 procent av den amerikanska marknaden\*.

#### Försäljningsställen

De viktigaste distributionskanalerna utgörs av särskilda lågprisbutiker för tobak, dagligvaruhandeln, servicebutiker och bensinstationer samt till viss del även internet.

#### Konkurrenter

De största konkurrenterna på marknaden är UST (med en marknadsandel i volym på 60,6 procent år 2007) och Conwood (26,7 procent)\*. Traditionella cigarettföretag har nyligen börjat visa ett större intresse för både svenskt snus och traditionella amerikanska snusprodukter och testar aktivt nya produkter.

#### Övriga marknader och snusprodukter

Utanför USA och Skandinavien är försäljningen av snus begränsad. Swedish Match bygger vidare på en småskalig försäljning av svenska varumärken i Moskva och Sankt Petersburg i Ryssland. Försäljningen av snus förbjöds inom Europeiska unionen 1992. Sverige undantogs från försäljningsförbudet på den svenska marknaden i samband med sitt inträde i EU 1995.

Utöver snusprodukter säljer Swedish Match också nässnus i både Europa och Sydafrika. Swedish Match är den näst största aktören på den sydafrikanska marknaden med det lokalt tillverkade snuset Taxi. Detta säljs huvudsakligen via servicebutiker, lågprisbutiker och kiosker. I Europa, framför allt i alperna och intilliggande områden, säljer Swedish Match nässnus under varumärkena Singleton's, Kensington och Rumney's.

#### Produktutveckling

I såväl USA som Skandinavien har produktutveckling blivit viktigare än någonsin för att kunna möta ny efterfrågan, nya kunder och ökad konkurrens. Den tydligaste trenden för både amerikanskt och svenskt snus är det ökade intresset för portionsförpackat snus. I Skandinavien växte framförallt andelen snus av typen white portion, en produkt med unika egenskaper, tillverkad med Swedish Match patentskyddade teknik.

Den skandinaviska snusmarknaden har blivit mer segmenterad i termer av återförsäljarpris, baserat på både varumärke och produkttyp. Även marknaden för tobaks- och nikotinfria produkter, med Swedish Match varumärke Onico i spetsen, har växt kraftigt.

I USA fortsätter marknadssegmenteringen att definieras av varumärke och pris. Vanligast är traditionella lössnusprodukter, även om portionsnussegmentet vinner mark med cirka 7 procent av den sålda volymen under 2007.

På den skandinaviska marknaden har Swedish Match ett antal starka snusvarumärken och ett stort utbud av produkter för att möta olika preferenser hos konsumenterna. En av nyhe-



Varumärket General är på väg ut i världen. Under 2007 testlanserade Swedish Match svenskt snus i USA med premiumsnuset General som kategorins flaggskepp.

terna under året var lanseringen av Vertigo, det nya snuset för kvinnor, som lanserades i Sverige och Norge. Vertigo är framtaget efter målgruppens specifika önskemål på produktens skaper och förpackning. I dagsläget finns omkring 40 olika format och varianter av snus i Swedish Match produktportfölj i Skandinavien, och nya produkter lanseras i snabb takt.

Under 2007 lanserade Swedish Match en ny webbplats för svenska konsumenter. Webbplatsen erbjuder tjänster och information om snusprodukter till såväl konsumenter som andra intressenter: [www.swedishmatch.com/konsument](http://www.swedishmatch.com/konsument). Syftet är att konsumenterna ska kunna få en överblick över Swedish Match produktsortiment.

I september lanserades en ny snusprodukt under det klassiska varumärket Red Man på delar av den amerikanska marknaden. Red Man är det ledande varumärket för tuggtobak och har mycket stor igenkänningsgrad bland konsumenter av rökfri tobak i USA. Genom att utvidga varumärket till att även omfatta snus får man omedelbart tillgång till de starka värden som Red Man står för: kvalitet, arv och tradition. Red Man snus finns i tre format och smaker. Även under varumärket Timber Wolf Packs lanserades en ny variant, smaksatt med mint.

Under 2007 utvidgade Swedish Match sin testförsäljning av svenskt snus tillverkat i Sverige i storstadsområden i USA. Varumärket General ökade sin närvaro och såldes i butiker i New York, Kalifornien och Texas. Produkten säljs i snuskylar i premiumcigarrbutiker.

\* Källa: ACNielsen för marknadsandel i volym och Swedish Match för marknadsstorlek.

## Framtiden

Snustillverkare står inför både utmaningar och möjligheter i och med de kraftiga marknadsförändringarna som en fortsatt snabbt växande amerikansk snusmarknad och ett växande utbud i både USA och Skandinavien innebär. Den amerikanska marknaden väntas fortsätta växa på grund av den nuvarande relativt låga konsumtionen, rökförbud och en ökad förståelse för att cigaretter ersätts med mindre skadliga tobaksprodukter. Även om nästan all tillväxt i USA kommer att häröra från amerikanskt snus på kortare sikt, finns det möjlighet att ytterligare utveckla och öka storleken på marknaden för svenskt snus i USA.

Hamstringen, till följd av den kraftigt höjda skatten på snus i Sverige, har en negativ effekt på snusleveranserna under första halvåret 2008. Swedish Match är dock med ett brett produktutbud och en snabb produktutvecklingstakt väl positionerat för att möta utmaningarna på marknaden. Samtidigt med fokusering på existerande marknader utvärderar koncernen fortlöpande även möjligheterna för geografisk expansion.

### Tillverkning och distribution

I Sverige tillverkas snus i Göteborg och Kungälv. Fabriken i Kungälv öppnade 2003 och är en högteknologisk produktionsenhet som har specialiserat sig på portionsförpackade produkter inklusive Swedish Match patentskyddade white portion-teknik.

Swedish Match tillverkar amerikanskt snus i Owensboro i Kentucky för den amerikanska marknaden. Fabriken i Owensboro är en väletablerad anläggning som tillverkar snus, tuggtobak och piptobak. Anläggningen har utvecklat en flexibel produktionsplattform som innebär att resurserna kan fördelas där de behövs. Den flexibla lösningen innebär att bolaget effektivt kan anpassa produktionsförändringar när snusproduktionen ökar och tugg- och piptobaken minskar.

Swedish Match tillverkar nässnus i Boksburg, Sydafrika.

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

I en mätning gjord av Sales Partner Group under 2007 blev Swedish Match försäljningsorganisation utsedd till bästa leverantör av konsumentvaror i Sverige.

I USA levererar Swedish Match dagligen produkter till grossister och utvalda återförsäljare runt om i landet från sina fabriker via både egna och externa lager.

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

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

Du kan beställa svenskt snus till utlandet via vår webbshop.

## Marknaden

### Swedish Match viktigaste varumärken

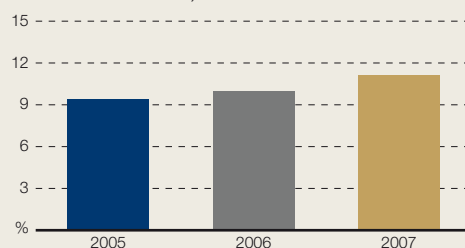
**Skandinavien:** General, Ettan, Grovsnus, Kronan, Göteborgs Rapé, Catch

**USA:** Timber Wolf, Longhorn, Red Man

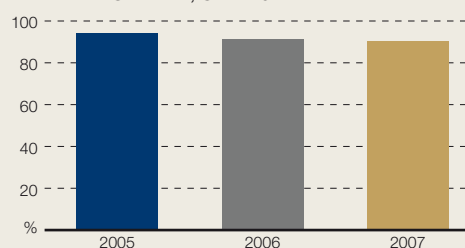
MARKNADSAKTA 2007	Skandinavien	USA
Marknadsstorlek, antal dosor	250 miljoner	1,1 miljarder
Swedish Match marknadsandel*	90%*	11%

\* ACNielsen för marknadsandel i Sverige.

### MARKNADSANDEL, USA



### MARKNADSANDEL, SVERIGE



Källa: ACNielsen för marknadsandel i volym och Swedish Match för marknadsstorlek.

## Cigarrer

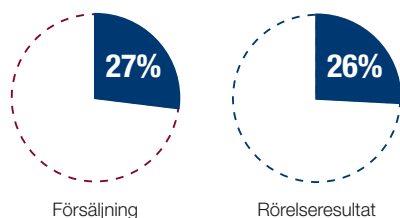
# Starkare marknadsnärvaro genom produktlanseringar

Swedish Match är världens näst största tillverkare av cigarrer och cigariller sett till försäljning och den största tillverkaren av premiumcigarrer i USA. Inom alla segment på den internationella cigarrmarknaden erbjuder Swedish Match det bästa i fråga om smak och kvalitet. Både tillfälliga cigarrökare och hängivna cigarrälskare kan hitta rätt i Swedish Match kompletta sortiment av högkvalitativa produkter.

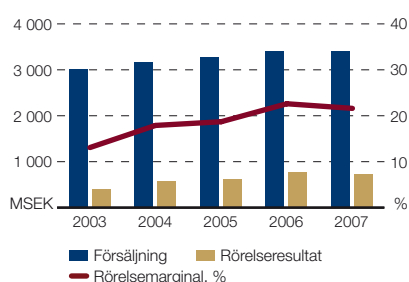
### RÖRELSERESULTAT

# 737 MSEK

### ANDEL AV KONCERNEN



### FÖRSÄLJNING OCH RÖRELSERESULTAT



NYCKELTAL, MSEK	2007	2006	2005*
Försäljning	3 411	3 407	3 283
Rörelseresultat	737	770	613
Rörelsemarginal, %	22	23	19
Investeringar i materiella tillgångar	99	90	90
Genomsnittligt operativt kapital	5 235	4 977	4 596
Medelantal anställda	8 715	8 915	8 529

\* Operativt kapital har inte omräknats enligt den nya definitionen på nettoläneskuld som inkluderar pensionsskulder, netto.

## Viktiga händelser

- Försäljningen ökade med 6 procent i lokala valutor
- Förvärv av Cigar International och Bogaert
- I Europa påverkades cigarrvolymen negativt av rökförbud

## Ekonomisk utveckling

Försäljningen för året var 3 411 MSEK (3 407), medan rörelseresultatet var 737 MSEK (770). I lokala valutor ökade försäljningen med 6 procent och rörelseresultatet ökade med 2 procent, främst till följd av de förvärvade verksamheterna.

I USA ökade försäljningen med 7 procent i lokal valuta. Den amerikanska marknaden står för 62 procent av Swedish Match totala cigarrförsäljning. I september 2007 förvärvades Cigars International Inc., vilket bidrog positivt till både försäljningen och resultatet. Exklusive försäljningen från Cigars International Inc. minskade cigarrförsäljningen i USA marginellt i lokal valuta.

Ungefär en tredjedel av Swedish Match cigarrförsäljning sker i Europa. Försäljningen utanför USA ökade med 3 procent. I den siffran ingår sex månaders försäljning från det nya förvärvet Bogaert som har en särskilt stark ställning i Benelux-länderna, Frankrike och Tyskland.

## Marknaden

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

Enligt Swedish Match uppgick marknaden för handgjorda premiumcigarrer i USA till 320 miljoner cigarrer 2007, en siffra som varierar från år till år men som vanligtvis växer med mellan 1 och 2 procent per år sett till volym. Premiumcigarrer tillverkas framför allt i Latinamerika och Karibien och ungefär två tredjedelar av denna tillverkning säljs i USA. Utanför USA är andra viktiga premiumcigarrmarknader Spanien, Frankrike och Storbritannien.







Amerikanska konsumenter av premiumcigarer provar gärna nya varianter av sina favoritmärken.

Swedish Match uppskattar marknaden för maskintillverkade cigarer i USA till mer än 7 miljarder cigarer. Marknaden har haft en genomsnittlig tillväxttakt på 2 procent per år räknat i volym under de senaste tio åren. Under 2007 ökade den amerikanska marknaden för maskintillverkade cigarer med mer än 8 procent\*. Försäljningen av små cigarer har ökat och motverkat den minskade efterfrågan på smaksatta cigarer. Swedish Match uppskattar att den europeiska marknaden uppgår till cirka 6 miljarder cigarer och att den minskade med nästan 3 procent under 2007. Minskningen i Europa beror till viss del på att rökförbud har införts eller utvidgats i ett flertal länder.

Under 2007 stärkte Swedish Match sin närvaro i såväl Europa som USA genom att integrera de europeiska verksamheterna av Hajenius och Oud Kampen som förvärvades 2006, Bogaerts europeiska cigarrverksamhet och Cigars International Inc. i USA.

I juni 2007 skedde förvärvet av bolaget Bogaert som maskintillverkar cigarer under andras och egna varumärken. Produktionen sker i Belgien och Indonesien. Bland Bogaerts varumärken finns Hollandia och Bogart.

Under tredje kvartalet förvärvades Cigars International Inc., en snabbväxande leverantör av premiumcigarer av hög kvalitet som säljer direkt till konsumenterna via postorder och Internet. Genom förvärvet får Swedish Match snabbare och bättre tillgång till konsumenttrender på premiumcigararmarknaden och bättre möjlighet att sälja direkt till konsumenterna.

## **Nordamerika – premiumcigarer**

### **Viktiga varumärken**

Det ledande varumärket i USA är Macanudo som tillverkas i Dominikanska republiken av Swedish Match. Bland övriga av Swedish Match större premiumcigararvarumärken i USA, producerade i Dominikanska republiken och i Honduras, kan nämnas Partagas, Punch, Hoyo de Monterrey, Cohiba, La Gloria Cubana, Don Tomas och Helix.

### **Marknaden**

På den nordamerikanska marknaden stod premiumcigarerna för 38 procent av koncernens totala cigarrförsäljning 2007.

\* ACNielsen för volymbaserad andel (amerikanska maskintillverkade cigarer) eller Swedish Match beräkningar (övriga verksamheter).

Swedish Match bedömer att den nordamerikanska premiumcigarren marknaden växte blygsamt mätt i volym under 2007 och nådde 320 miljoner enheter. I USA gick trenden under 2007 mot en större andel mindre premiumcigarren. Swedish Match är marknadsledare i USA med en marknadsandel på cirka 35 procent mätt i antal sålda cigarren enligt Swedish Match uppskattningar.

Konsumenterna av premiumcigarren i USA är märkeslojala, men tycker om att prova nya varianter av sina favoritmärken. Inom den här kategorin är därför kontinuerlig produktutveckling och breddning mycket viktigt.

#### **Försäljningsställen**

Vanligtvis säljs premiumcigarren i väl sorterade tobaksbutiker där kontakten mellan kunden och cigarren experter är särskilt viktig. Även försäljning via postorder och internet får allt större betydelse.

#### **Konkurrenter**

Swedish Match är marknadsledare i USA. Bolaget har ett stort antal konkurrenter, däribland Imperial/Altadis, Fuente och Davidoff.

#### **Nordamerika – maskintillverkade cigarren**

##### **Viktiga varumärken**

Swedish Match är väl positionerat inom segmentet för maskintillverkade cigarren med naturtäckblad genom varumärket Garcia y Vega och dess populära Game-sortiment. Bolagets andra stora varumärke är White Owl, ett populärt lågprisvarumärke som har en stark ställning inom det smaksatta cigarrensegmentet. Maskintillverkade cigarren på den nordamerikanska marknaden står för 24 procent av Swedish Match totala cigarrenförsäljning 2007.

##### **Marknaden**

Under 2007 fortsatte den ökade populariteten för små cigarren på den amerikanska marknaden för maskintillverkade cigarren, då konsumenterna började gå över från starkt smaksatta cigarren till cigarren med naturtäckblad och cigarren med svagare smaksättning. I och med att priset för cigarren med naturtäckblad oftast är högre än för de smaksatta cigarren har detta fått en positiv inverkan på försäljningen.

I USA lanserar tillverkarna ofta flera nya produkter varje år under väletablerade varumärken. Under 2007 lanserade Swedish Match aktivt nya produkter, framför allt inom naturtäckbladssegmentet, med breddningen av Game-sortimentet under varumärket Garcia y Vega samt White Owl.

#### **Försäljningsställen**

Maskintillverkade cigarren säljs vanligtvis via bensinstationer, servicebutiker, dagligvaruhandeln, tobaksbutiker och via internet.

#### **Konkurrenter**

Imperial/Altadis, Swisher och Altria/Middleton är Swedish Match största konkurrenter på den amerikanska marknaden för maskintillverkade cigarren. Sett till försäljning är Imperial/Altadis den största konkurrenten. Swedish Match marknadsandel sett till volym uppgår till knappt 7 procent\*.

#### **Europa**

##### **Viktiga varumärken**

I Europa är Swedish Match närvarande med ett antal välkända varumärken för maskintillverkade cigarren, däribland La Paz, Willem II och Justus van Maurik. I portföljen ingår varumärken som är mycket starka på vissa marknader. Bland dessa finns Hajenius och Oud Kampen som främst säljs i Nederländerna. Efter förvärvet av Bogaert tillkom varumärkena Bogart och Hollandia till portföljen under 2007. Dessa har en särskilt stark ställning i Benelux-länderna.

På den europeiska marknaden för handgjorda premiumcigarren har bolaget endast begränsad närvaro.

\* Källa: ACNielsen

Under 2007 lanserades ett antal nya premiumcigarren på den amerikanska marknaden, däribland Macanudo Club. Macanudo är det mest sålda varumärket inom premiumcigarren i USA, en växande marknad där Swedish Match har en ledande position.





### **Marknaden**

Den europeiska marknaden för maskintillverkade cigarrer bedöms ha minskat något sett till volym under 2007 med minskningar på marknaden i Frankrike, Tyskland och Nederländerna, vilket delvis kompenseras av ökningarna på marknaden i Spanien, Italien och Finland. Försäljningen av cigarrer i Europa stod för 30 procent av koncernens totala cigarrförsäljning under 2007.

Swedish Match uppskattar att bolagets marknadsandel ökade på de flesta europeiska marknader under året, till stor del till följd av förvärven av varumärkena Oud Kampen och Hajenius samt Bogart och Hollandia. Bland de länder i Europa där Swedish Match säljer mest cigarrer finns Benelux-länderna, Frankrike, Finland, Spanien och Tyskland, vilka även är de största marknaderna i Europa för maskintillverkade cigarrer. På grund av rökförbud minskade vissa av dessa marknader under 2007.

Det tyska företaget Arnold André med produktionsenheter i Bünde och Königslutter i Tyskland ägs till 40 procent av Swedish Match.

### **Försäljningsställen**

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

### **Konkurrenter**

Den europeiska marknaden för maskintillverkade cigarrer är fragmenterad. Koncernens största konkurrenter är Winterman's/STK och Imperial/Altadis. Det finns också ett antal privatägda cigarrföretag som är starka på sina respektive hemmamarknader.

### **Övriga marknader**

Swedish Match har en liten närvaro på olika marknader utanför USA och Europa. I Australien är Swedish Match marknadsledare med Willem II som bäst säljande cigarrvarumärke. Swedish Match uppskattar sin marknadsandel i Australien till cirka 40 procent. Swedish Match säljer cigarrer även i Asien. I Asien och Östeuropa är cigarrvolymerna små, men sett mot bakgrund av ökande köpkraft i dessa regioner finns en tillväxtpotential.

### **Produktutveckling**

Swedish Match arbetar intensivt med produktutveckling. Inom premiumcigarsegmentet ökar intresset för cigarrer med kraftig smak, mindre cigarrer som kan avnjutas på kortare tid och specialförpackade cigarrer i exempelvis tuber. Under 2007 lanserades ett antal premiumcigarrer i USA för att möta efterfrågan från konsumenterna och nya trender. De flesta av dessa nylanseringar skedde i form av varianter på välkända varumärken, för att på så sätt utnyttja dragkraften från redan starka varumärken. Exempel på sådana lanseringar är Hoyo de Tradicion, Don Tomas Sun Grown och flera varianter av Macanudo. Swedish Match lanserade även det helt nya premiumvarumärket Stradivarius, en exklusiv cigarr som har tagits fram med hjälp av yrkesskicklighet och enastående tobak.

För den europeiska marknaden tillverkar Swedish Match ett komplett sortiment av maskintillverkade cigarrer inom alla etablerade och växande segment. De främsta konsumenttrenderna är ett fortsatt intresse för smaksatta cigarrer, ett växande intresse för kortare cigariller och cigariller med filter samt mindre förpackningar. Under 2007 lanserades ett antal varianter under starka befintliga varumärken. Exempel på







La Paz är Swedish Match största cigarrvarumärke i Europa sett i försäljningsvolym. Det är en smakrik cigarr med distinkt arom, och varumärkesfamiljen består av en mängd olika storlekar och smakvarianter.

nylanseringar är La Paz Poker Cigars, Willem II Moments, Salsa Puritos och Hajenius Tuitknak. Lanseringar gjordes även under cigarrserierna "Op reis met de Heeren", den begränsade utgåvan av cigarrvarumärket Heeren van Ruysdael med täckblad från olika länder runt om i världen.

### Tillverkning och distribution

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

För den europeiska marknaden tillverkas cigarrer i Houthalen i Belgien samt i Pandaan och Pasuruan i Indonesien. Vissa handgjorda och maskintillverkade cigarrer från de amerikanska produktionsenheterna säljs även i Europa.

I USA distribueras premiumcigarrer dagligen direkt till enskilda återförsäljare och distributörer, som distribuerar via internet och postorder, och till grossister runt om i landet från bolagets distributionsanläggning i New Jersey. Utanför USA distribueras bolagets produkter från fabriken i Dominikanska republiken.

De maskintillverkade cigarrerna för den amerikanska marknaden distribueras dagligen till grossister och utvalda återförsäljare runt om i landet direkt från bolagets tillverkningsenheter via både egna och externa lager.

I Europa och på andra marknader distribueras cigarrer från Houthalen i Belgien och olika enheter till lokala lager i olika länder.

Swedish Match har även några egna butiker, bland annat den exklusiva cigarrbutiken Hajenius i Amsterdam, samt butiker som drivs av Cigars International Inc. i Pennsylvania och Macanudo Club i New York. Det finns också exklusiva Club Macanudo-butiker i Sydafrika, Washington DC, Miami, London och Jakarta.

\* Källa: ACNielsen

## Framtiden

Swedish Match satsar på att stärka sin marknadsposition med fokus på befintliga marknader i USA och Europa. Bolaget ska stärka sin närvaro på marknaden genom fortsatt utveckling av nya produkter och förvärv.

## Marknaden

### Swedish Match viktigaste varumärken

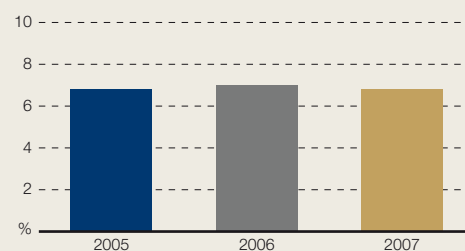
**Premium, USA:** Macanudo, Partagas, Punch, Hoyo de Monterey, La Gloria Cubana, Cohiba, Helix, Don Tomas (alla tillverkade i Dominikanska republiken och i Honduras)

**Maskintillverkade, USA:** White Owl, Garcia y Vega, Game under varumärket Garcia y Vega

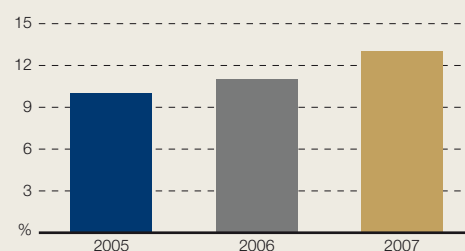
**Maskintillverkade, Europa:** La Paz, Willem II, Bellman, Oud Kampen, Justus van Maurik, Hajenius, Hofnar

MARKNADSAKTA 2007	Premium, USA	Maskintillverkade, USA	Maskintillverkade, Europa
Marknadsstorlek, antal cigarrer	320 miljoner	7 miljarder	6 miljarder
Swedish Match marknadsandel	35%	7%	13%

### MARKNADSANDEL MASKINTILLVERKADE I USA



### MARKNADSANDEL MASKINTILLVERKADE I EUROPA



Källa: ACNielsen för marknadsandel i volym av den amerikanska massmarknaden. Swedish Match för marknadsstorlek och andel av den amerikanska premiummarknaden och den europeiska marknaden. I "Europa" ingår marknader där Swedish Match säljer maskintillverkade cigarrer.

## Tuggtobak

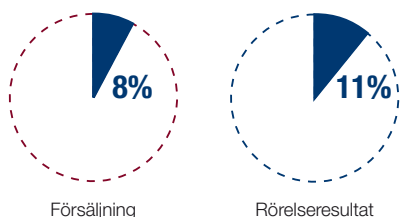
# Red Man – tuggtobakens flaggskepp

Fiske, jakt, friluftsliv och Red Man tuggtobak. I mer än hundra år har den här typiskt amerikanska livsstilsprodukten förknippats med utomhusaktiviteter och lantliv. Tuggtobaken är särskilt populär i södra USA där Red Man är ett av de mest kända och sålda varumärkena. Kategorin är stor, men konsumtionen minskar genom att konsumenter väljer att lämna segmentet, och en del går över till amerikanskt snus.

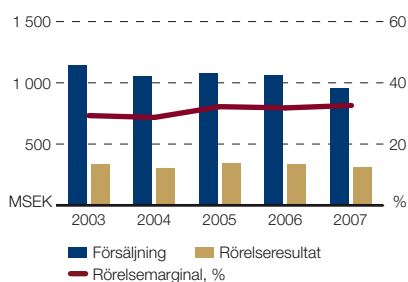
### RÖRELSERESULTAT

# 312 MSEK

### ANDEL AV KONCERNEN



### FÖRSÄLJNING OCH RÖRELSERESULTAT



NYCKELTAL, MSEK	2007	2006	2005*
Försäljning	956	1 063	1 079
Rörelseresultat	312	338	347
Rörelsemarginal, %	33	32	32
Investeringar i materiella tillgångar	25	17	9
Genomsnittligt operativt kapital	312	359	184
Medelantal anställda	369	357	340

\* Operativt kapital har inte omräknats enligt den nya definitionen på nettolåneskuld som inkluderar pensionsskulder, netto.

## Viktiga händelser

- Fortsatt ökad marknadsandel i USA
- Försäljningen minskade med 2 procent i lokal valuta
- Rörelseresultatet ökade med 1 procent i lokal valuta

## Ekonomisk utveckling

Årets försäljning minskade med 10 procent till 956 MSEK (1 063) och rörelseresultatet minskade med 8 procent till 312 MSEK (338). I lokal valuta minskade försäljningen med 2 procent. Högre genomsnittspriser kompen- serade för volymminskningarna, medan en svagare amerikansk dollar fick en negativ effekt på det redovisade rörelseresultatet. Rörelsemarginalen upp- gick till 32,7 procent (31,8).

## Marknaden

Den amerikanska marknaden för tuggtobak befinner sig i en långsiktig ned- gång mätt i volym. Konsumtionen minskar med 5–8 procent per år. Volym- minskningarna inom kategorin beror på att konsumenter lämnar markna- den, och en del går över till snus. Mot bakgrund av den minskande konsum- tionen arbetar tillverkarna kontinuerligt med att sänka kostnader och med prissättning för att upprätthålla lönsamheten.

Swedish Match är den största tillverkaren av tuggtobak i USA och har en marknadsandel på cirka 46 procent\*.

Marknaden segmenteras efter varumärke, smak och prisklass. Procent- andelen för segmenten med lägre pris växer i relation till den totala produkt- mixen. Omkring 70 procent av försäljningen kommer från premiumsegmen- tet, med Red Man som ledande varumärke.

## Nordamerika

### Viktiga varumärken

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

### Försäljningsställen

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



Tuggtobaken Red Man är Swedish Match i särklass mest kända varumärke i USA, och den viktigaste anledningen till koncernens ledande position på den amerikanska marknaden för tuggtobak.



### Konkurrenter

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

### Övriga marknader

Swedish Match har en mycket begränsad försäljning av tuggtobaksprodukter utanför USA. Viss försäljning sker dock på andra marknader, till exempel varumärket Piccanell i Sverige.

### Produktutveckling

Red Man är det främsta varumärket inom tuggtobak och genom regelbunden innovation och produktutveckling har varumärkets marknadsledande position försvarats. Utvecklingen av nya produkter inom produktkategorin är mer begränsad än inom exempelvis snus och cigarrer, på grund av den vikande marknaden. Ett exempel på en framgångsrik nylansering är Red Man Silver Blend år 2005, den första sockerfria tuggtobaksprodukten. Sedan lanseringen har varumärket fått en stark position på den amerikanska marknaden och distributionen har därefter fortsatt att öka.

I Sverige fick det klassiska varumärket Piccanell, en svensk rökfri tuggtobak, ny design, ny förpackning och två nya smaker under 2007.

### Tillverkning och distribution

Tillverkningen sker i produktionsenheten i Owensboro i Kentucky i USA. Swedish Match levererar dagligen produkter till grossister och utvalda återförsäljare runt om i landet direkt från produktionsenheten och via både egna och externa lager.

## Framtiden

Konsumtionen av tuggtobak i USA bedöms fortsätta minska i samma takt som senaste åren med 5–8 procent. Swedish Match kommer att satsa på hög produktkvalitet och effektiv marknadskommunikation. Produktområdet förväntas generera ett fortsatt starkt kassaflöde.

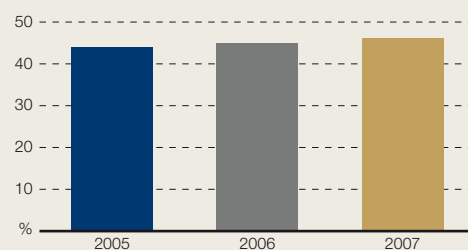
## Marknaden

### Swedish Match viktigaste varumärken (endast USA)

Red Man, Southern Pride och Granger Select

MARKNADSAKTA 2007	USA
Marknadsstorlek, miljoner kg	13
Swedish Match marknadsandel	46%

### MARKNADSANDEL, USA



Källa: ACNielsen för marknadsandel i volym och Swedish Match för marknadsstorlek.

## Piptobak och tillbehör

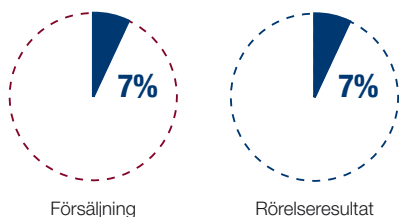
# Fortsatt starkt kassaflöde

Swedish Match är en av världens största tillverkare av pipitobak, med starka lokala och internationella varumärken i många länder. Pipitobak konsumeras i alla delar av världen. Även om konsumtionen av pipitobak 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 eller ökar något. Tillbehör omfattar cigarettfilter och cigarettpapper.

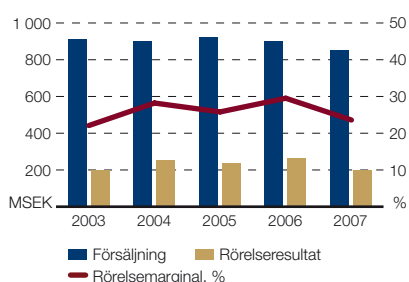
### RÖRELSERESULTAT

# 201 MSEK

#### ANDEL AV KONCERNEN



### FÖRSÄLJNING OCH RÖRELSERESULTAT



NYCKELTAL, MSEK	2007	2006	2005*
Försäljning	851	899	920
Rörelseresultat	201	265	237
Rörelsemarginal, %	24	29	26
Investeringar i materiella tillgångar	20	23	20
Genomsnittligt operativt kapital	831	1 015	1 013
Medelantal anställda	364	457	524

\* Operativt kapital har inte omräknats enligt den nya definitionen på nettolåneskuld som inkluderar pensionsskulder, netto.

### Viktiga händelser

- Försäljningen ökade med 2 procent i lokala valutor
- Koncernens volymer minskade med 5 procent
- Rörelseresultatet påverkades negativt av stängningen av fabriken i Rustenburg, Sydafrika

### Ekonomisk utveckling

Försäljningen under året uppgick till 851 MSEK (899). Rörelseresultatet uppgick till 201 MSEK (265) och rörelsemarginalen till 23,6 procent (29,5). Under 2007 påverkades rörelseresultatet negativt av att tillverkningen konsoliderades och en fabrik stängdes i Sydafrika. Värdet på den sydafrikanska valutan rand minskade dessutom gentemot den svenska kronan.

### Marknaden

Konsumtionen av pipitobak minskar i hela världen, sett både till volym och försäljning. De största marknaderna för pipitobak är Nordamerika och Europa, där Swedish Match uppskattar att konsumtionen minskar med låga tvåsiffriga tal. En viktig marknad för Swedish Match är Sydafrika där koncernen har en ledande ställning på marknaden. I Asien och delar av Östeuropa konsumeras pipitobak i relativt liten utsträckning. De flesta av Swedish Match varumärken är lokala, till exempel Boxer och Best Blend i Sydafrika samt Half and Half i USA. I Europa och på många andra marknader är Borkum Riff ett av de ledande internationella varumärkena.

### Europa

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

Borkum Riff är ett av företagets mest kända varumärken. Inom tillbehörsegmentet har Swedish Match en ledande position för många rökertilbehör i Storbritannien men har även närvaro i vissa andra länder.

Pipitobak säljs främst genom tobaksbutiker, men även genom servicebutiker och dagligvaruhandeln.







Under 2008 fyller Borkum Riff 40 år och varumärket har en mycket stark position som världens tredje största på marknaden för pipetobak.



Det klassiska varumärket Half and Half är, tillsammans med Borkum Riff, den pipetobak som Swedish Match säljer mest av i USA.

## Framtiden

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

## Marknaden

### Swedish Match viktigaste varumärken

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

### Viktigaste marknader

Sydafrika, Storbritannien, Australien, USA, Sverige

REGIONAL MARKNADSUTVECKLING*	Trend
USA	minskning med 8–12 procent per år
Europa	minskning med 8–12 procent per år
Sydafrika	minskning med 3–6 procent per år

\* Källa: AC Nielsen och Swedish Match för volyberäkningar för perioden 2003–2007 i USA. Swedish Match beräkningar för perioden 2003–2007 för Europa och Sydafrika.

### Nordamerika

I Nordamerika minskade konsumtionen av pipetobak med uppskattningsvis 8 procent under 2007\*. Swedish Match marknadsandel i volym anses ligga på runt 16 procent. Half and Half och Borkum Riff är två av Swedish Match bäst säljande varumärken. I USA säljs pipetobak främst genom drugstores, dagligvaruhandeln, servicebutiker, lågprisbutiker och specialbutiker för tobak.

### Sydafrika

Swedish Match är den största tillverkaren och distributören i Sydafrika. Bland de varumärken som koncernen marknadsför i landet finns Boxer, Best Blend, Nineteen O'Four, Black and White och Giraffe. I Sydafrika minskade konsumtionen av pipetobak med cirka 4 procent sett till volym under 2007. Vissa konsumenter använder pipetobak som en traditionell produkt, andra använder den som rulltobak.

### Övriga marknader

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

### Konkurrenter

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

## Produktutveckling

Trenderna visar att konsumenterna av pipetobak tycker om att variera sig – de provar nya sorter, nya smaker och de är intresserade av nya upplevelser. En trend är efterfrågan på naturliga tobakssmaker. För att möta efterfrågan lanserade Swedish Match en ny variant av Borkum Riff under 2007. Den tidigare helt smaksatta portföljen kompletterades med Borkum Riff Genuine, en produkt med genuin smak och doft av kvalitetstobak.

## Tillverkning och distribution

I Sydafrika sker tillverkningen i Boksburg. Under 2007 flyttades produktionsenheten i Rustenburg över till Boksburg. Där integrerades tillverkningen i den modernare produktionsenheten i syfte att öka produktionseffektiviteten.

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

\* Källa: ACNielsen



## Tändprodukter

# Kvalitetsprodukter världen över

Swedish Match är marknadsledande på många marknader för tändstickor och tändprodukter. Vare sig det handlar om att tända grillen, göra upp en brasa eller tända en cigarr, så erbjuder Swedish Match en tändprodukt för varje tillfälle. Tändsticksvarumärken är oftast lokala och har ledande positioner på sina hemmamarknader. De mest välkända varumärkena för tändstickor är Solstickan, Three Stars, Fiat Lux och Redheads. Swedish Match största varumärke inom tändare är Cricket som också är ett av de ledande varumärkena för kvalitetsengångständare i Ryssland, Europa och andra delar av världen.

## Viktiga händelser

- Försäljningen minskade med 2 procent
- Rörelseresultatet ökade med 1 procent
- Rörelsemarginalen för året uppgick till 17,1 procent

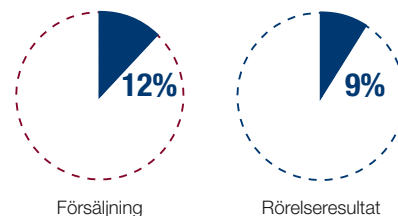
## Ekonomisk utveckling

Årets försäljning minskade med 2 procent till 1 473 MSEK (1 503). Rörelseresultatet ökade till 252 MSEK (249) och rörelsemarginalen ökade till 17,1 procent (16,6).

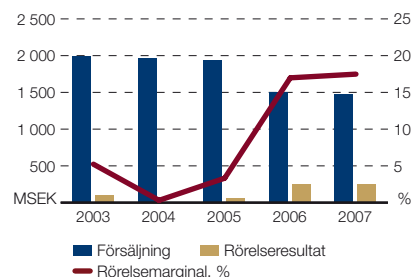
## RÖRELSERESULTAT

# 252 MSEK

## ANDEL AV KONCERNEN



## FÖRSÄLJNING OCH RÖRELSERESULTAT



NYCKELTAL, MSEK	2007	2006	2005*
Försäljning	1 473	1 503	1 936
Rörelseresultat	252	249	58
Rörelsemarginal, %	17	17	3
Investeringar i materiella tillgångar	92	38	47
Genomsnittligt operativt kapital	826	840	963
Medelantal anställda	1 440	1 565	3 770

\* Operativt kapital har inte omräknats enligt den nya definitionen på nettolåneskuld som inkluderar pensionskulder, netto.





Tres Estrellas är det mest välkända varumärket för tändstickor i Spanien.

## Marknaden

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

Huvudmarknaderna för tändare är Ryssland, EU och delar av Asien. Generellt sett är försäljningen stabil på världsmarknaden även om försäljningen minskar i Väst-europa ökar den i Ryssland.

### Europa

#### Viktiga varumärken

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

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

#### Marknaden

Swedish Match bedömer att konsumtionen av tändstickor fortsatte att minska under 2007, medan marknaden växte för specialtändstickor och produkter med högre marginaler, exempelvis braständer och engångsgrillar.

Inom tändare har Swedish Match en ledande position på marknaden för premiumengångständer i Ryssland. Koncernen har också starka positioner i Norden, Storbritannien och Frankrike. Försäljningen av Swedish Match varumärken till återförsäljarledet på den europeiska marknaden har under året varit stabilt. Cricket-tändare marknadsförs med betoning på faktorer som kvalitet, design och säkerhet.

#### Försäljningsställen

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



Cricket är världens tredje största varumärke för engångständer och kännetecknas av kvalitet, säkerhet och design. Med försäljning i mer än 100 länder är det ett av Swedish Match mest spridda varumärken.

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

#### Konkurrenter

Bland de största konkurrenterna inom tändare finns Bic och Tokai samt ett antal andra tillverkare, främst i Kina och andra delar av Asien. Konkurrenterna på tändsticksområdet kommer huvudsakligen från lågkostnadsleverantörer i Asien men det finns också några få leverantörer i Östeuropa.

### Latinamerika

#### Viktiga varumärken

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

#### Marknaden

Swedish Match har en betydande närvaro i Latinamerika. Den största tändsticksmarknaden för koncernen i regionen är Brasilien, där Swedish Match har en ledande position. Swedish Match uppskattar sin marknadsandel i Brasilien till närmare 50 procent. I volym är den brasilianska marknaden ungefär lika stor som den europeiska, och konsumtionen minskar. Cricket är ett stort varumärke inom tändare i Brasilien.



## Framtiden

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



Solstickan och Fiat Lux är starka varumärken på sina lokala marknader i Sverige respektive Brasilien.

### Försäljningsställen

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

### Konkurrenter

För tändare är de största konkurrenterna i Latinamerika Bic och Tokai samt andra asiatiska tillverkare. Inom tändstickor finns några lokala konkurrenter i Brasilien.

### Övriga marknader

Swedish Match säljer tändstickor på ett flertal marknader utanför Europa och Latinamerika, men värdet av denna försäljning är relativt litet. Swedish Match är marknadsledande inom tändsticksprodukter i Australien med varumärket Redheads. Swedish Match säljer även tändare på en rad marknader i Asien.

### Produktutveckling

Under 2007 har Swedish Match fortsatt arbetet med innovativa och förbättrade förpackningar, samt design för tändprodukter (till exempel braskubb) för att möta konsumenternas efterfrågan på tydlig produktkommunikation. En aktivitet riktad direkt mot konsumenterna är att alla tändprodukter och tändsticksprodukter har samlats under det ledande varumärket i respektive land med en design som är likartad på alla marknader.

För tändare är det nödvändigt med kontinuerlig produktutveckling, eftersom konsumenterna som köper tändare inte är särskilt varumärkeslojala och ofta gör impulsköp. Swedish Match största och mest spridda varumärke för tändare är Cricket som representerar premiumsegmentet inom engångständare. Cricket kännetecknas av kvalitet, säkerhet och design. Innovativ design är allt viktigare för att nå konsumenterna vid köptillfället och Cricket lanserar regelbundet nya designserier.

Swedish Match utvecklar också löpande nya säkerhetslösningar. För att uppfylla kraven för barnsäkra tändare som

trädde i kraft inom EU under 2007 har Swedish Match utvecklat en ny säkerhetslösning som är en av de mest användarvänliga på marknaden.

### Tillverkning och distribution

En omfattande omstrukturering av tändverksamheten under de senaste tre åren har lett till färre men effektivare produktionsenheter i Europa, Brasilien och Filippinerna. Swedish Match tillverkar sina tändare i Manila i Filippinerna, Assen i Nederländerna och Manaus i Brasilien. Tändsticksprodukter tillverkas främst i Tidaholm och Vetlanda i Sverige och Curitiba i Brasilien.

## Marknaden

### Swedish Match viktigaste varumärken

**Tändstickor:** Solstickan, Fiat Lux, Swan, Tres Estrellas, Feudor och Redheads

**Tändare:** Cricket

### Största marknader

Ryssland, Brasilien, Sverige, Frankrike, Storbritannien, Australien

### Marknadsutveckling\*

**Tändstickor:** Minskande för tändstickor i Europa. Stabil till minskande på andra geografiska områden.

**Tändare:** Minskande i Västeuropa och växande i Ryssland och framväxande marknader.

\* Källa: Swedish Match beräkningar.

## Våra medarbetare

# Medarbetarna säkrar tillväxt

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

### Resultatorienterad företagskultur

Swedish Match erbjuder en internationell miljö med varierande arbetsuppgifter och möjligheter. Swedish Match präglas av en decentraliserad organisation i termer av ansvar för den lokala verksamheten. Stämningen är informell men professionell. Att ge befogenheter är en viktig del av Swedish Match företagskultur och ledarskapsstil. Bolaget uppmunttrar egna initiativ och resultatorienterade åtgärder.

Under flera år har Swedish Match arbetat 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, följa upp samt delegera arbetsuppgifter och ansvar till lämplig nivå i organisationen.

### Organisationsutveckling

Under 2007 stärkte Swedish Match sin organisation för att möta ny efterfrågan från marknaden. I början av året bildades en koncerngemensam affärsenhet som ska verka tvärfunktionellt över divisionerna och ha som mål att undersöka möjligheter inom det rökfria produktsegmentet.

Vidare har divisionerna anpassat sina organisationer så att de bättre passar de snabba förändringarna på marknaden. Under 2007 inleddes ett samarbetsprojekt mellan North Europe Division och North America Division för att bygga vidare på en teknisk utvecklingsplattform och i syfte att få en mer kostnadseffektiv produktion.

### Chefsförsörjning

Chefsförsörjning är en viktig fråga för Swedish Match ledande befattningshavare. Både styrelsen och koncernledningen är engagerade i processen.

Processen omfattar 150 personer och syftar till att tillgodose företagets långsiktiga behov av ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Processen börjar på lokal nivå där ledningsgrupper säkerställer personalbehoven samt identifierar nyckelpositioner och talanger. På koncernnivå går kon-

cernchefen, divisionscheferna samt representanter för koncernens personalavdelning igenom resultaten och utarbetar en sammanfattning till styrelsen. Genom processen får organisationen en övergripande bild av behovet och vilken potential som finns inom koncernen och identifierar potentiella ledare samt möjliga alternativa karriärvägar och efterträdare.

### Karriär- och kompetensutveckling

För Swedish Match har det alltid varit viktigt att ha tillgång till kvalificerad personal. Det är också viktigt att de anställda kan utvecklas och växa genom nya eller varierade arbetsuppgifter och ansvarsområden. Aktiviteter görs för att hitta och utveckla talanger i syfte att nå bolagets affärs mål. Som global aktör strävar organisationen efter att skapa ett arbetsklimat där utbyte av information och kompetens belönas. Samtidigt uppmuntras en inställning och ett agerande som hjälper till att verka för goda resultat på alla marknader.

Swedish Match utvecklingsprogram ger såväl medarbetare som chefer den kompetens som behövs för att nå exceptionella resultat på individ- och koncernnivå. Genom detta kan de växa professionellt och förbättra sina karriärer.

Huvuddelen av Swedish Match kompetensutveckling sker inom respektive division baserat på deras specifika behov och affärs mål. Under 2007 fortsatte arbetet med att ta fram skraddarsydda utbildningar med fokus på personligt ledarskap samt kunskap och förståelse för affärsverksamheten.

Internrekrytering är en naturlig del av Swedish Match företagskultur. Det är vanligt att medarbetarna under sin karriär har ett flertal uppdrag och tjänstgör på ett antal olika platser inom organisationen.

För att öka möjligheterna till utveckling internt utannonseras lediga jobb på koncernens intranät. Merparten av de vakanser som uppkommit inom högre befattningar under året tillsattes genom interna rekryteringar.

## Medarbetarundersökningar

Swedish Match uppmanar de anställda att ha en aktiv dialog med sina chefer för att skapa en attraktiv och motiverande arbetsplats. Företaget genomför regelbundet medarbetarundersökningar för att mäta hur Swedish Match uppfattas som arbetsgivare. Utifrån resultatet har varje chef ansvar, tillsammans med sina medarbetare, för att identifiera eventuella förbättringsområden och arbeta fram handlingsplaner för dessa. Planerna utarbetas för att förbättra såväl arbetsklimatet som arbetsresultatet i syfte att göra Swedish Match till en ännu bättre arbetsplats.

## Mötesfora

För att skapa en stark ledarskapskultur inom Swedish Match och implementera koncernens strategier genomför bolaget regelbundet managementkonferenser med ledande befattningshavare från hela koncernen. Fokus på konferensen är strategier och affärs mål samt erfarenhetsutbyte. Under året genomfördes en chefskonferens för 120 deltagare.

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

## Samverkansgrupper

Swedish Match har ett avtal om samverkan med de fackliga organisationerna i de svenska affärsenheterna av koncernen enligt Medbestämmandelagen, MBL. Enligt avtalet sammanträder en grupp med representanter för koncernledningen och personalens representanter i styrelsen inför ordinarie styrelsemöten och därtill vid behov. Gruppen diskuterar frågor som står på koncernstyrelsens dagordning, framför allt frågor som kan ge upphov till MBL-förhandlingar.

En referensgrupp sammanträder inför dessa styrelsemöten. Referensgruppen består av lokala fackliga representanter för LO\* och PTK\*\*.

## Samarbete med fackföreningar

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. Under 2007 hölls två möten.

\* Landsorganisationen

\*\* Förhandlings- och samverkansrådet

## MEDELANTAL ANSTÄLLDA



	2007	2006
<b>Huvudkontoret</b>	<b>50</b>	<b>44</b>
<b>North Europe Division</b>	<b>746</b>	<b>758</b>
<b>North America Division</b>	<b>7 093</b>	<b>7 329</b>
– USA	1 256	1 212
– Dominikanska republiken	3 919	4 208
– Honduras	1 919	1 909
<b>International Division</b>	<b>4 185</b>	<b>4 334</b>
– Europa	1 111	1 212
– Afrika (Sydafrika)	389	453
– Sydamerika (Brasilien)	766	747
– Asien & Oceanien	1 919	1 870
– Övrigt	–	52
<b>Totalt koncernen</b>	<b>12 075</b>	<b>12 465</b>

## Vår roll i samhället

# Uppförandekoden

Socialt ansvar är en del av Swedish Match företagskultur och företagets sätt att göra affärer. Swedish Match inser vilken roll företaget spelar som samhällsmedborgare och att aktivt arbete kring socialt ansvar och miljöfrågor bidrar till en hållbar utveckling av verksamheten. Vi arbetar också för att öka kunskapen om det svenska snusets häls fördelar.

Swedish Match har en lång tradition av engagemang i olika projekt som syftar till att främja mänskliga rättigheter, bidra till lokalsamhället och välgörenhetsprojekt. Vi strävar efter att ha ett nära samarbete med de samhällen där vi är verksamma. Vi arbetar också med förbättringar samt ett systematiskt miljö- och kvalitetsfokus inom de områden som har miljöpåverkan.

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

Swedish Match ställningstagande i sociala och miljömässiga frågor återges i koncernens uppförandekod, Code of Conduct. Uppförandekoden består av ett antal policydokument och utgör grunden för beslutsfattande i frågor som rör mänskliga rättigheter, hälsa och säkerhet, barn- och tvångsarbete, miljö och affärsetik.

Uppförandekoden infördes 2004 och gäller alla anställda och samtliga affärsenheter. En affärsenhet får aldrig agera i strid med de principer som slås fast i uppförandekoden. Koden revideras en gång om året för att säkerställa god

affärsetik i koncernen. Swedish Match följer upp hur koncernens sociala riktlinjer efterlevs genom en uppföljningsprocess som i första hand omfattar kontroll av Swedish Match egna affärsenheter. I uppföljningsprocessen, som genomförs av en extern part, ett internationellt riskhanteringsföretag, ingår implementeringen av koden som sådan, grundläggande mänskliga rättigheter, hälsa och säkerhet, barn- och tvångsarbete, leverantörskontrakt och tobakspolicyn. Revision av affärsenheterna inom divisionerna sker årligen eller vartannat år enligt en fastslagen tidplan.

Slutsatserna från uppföljningsprocessen rapporteras till personalrådet, Human Resources Council, som består av representanter från alla divisioner och moderbolaget, och leds av personaldirektören. Divisionsledningen har det operativa ansvaret för att koden efterlevs. Personalrådet ansvarar för den övergripande efterlevnaden och utvecklingen av koden.

För att ytterligare tillförsäkra en sund affärsetik inom koncernen har Swedish Match inrättat en "whistleblower function" som ger varje enskild medarbetare inom koncernen möjlighet att anmäla misstanke om överträdelse av koncernens regler. En sådan misstanke kan lämnas anonymt till en representant inom företaget eller till ordföranden i revisionskommittén.

## Uppförandekoden

Huvudprinciperna i koden är följande:

- ▶▶ 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 affärssed och agera i enlighet med koncernens etiska normer och förväntningar.
- ▶▶ Ersättningar till och rekrytering av anställda ska alltid grunda sig på kompetens, kvalifikationer och erfarenhet. Etnisk tillhörighet, språk, religion, hudfärg, kön, ekonomisk ställning eller annan social status får inte påverka sådana beslut.
- ▶▶ Swedish Match strävar efter att kontinuerligt minska verksamhetens inverkan på miljön för att skydda miljön.

- ▶▶ Swedish Match tobakspolicy speglar koncernens globala engagemang att erbjuda tobaksprodukter av hög kvalitet till vuxna konsumenter. Med vuxna konsumenter 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.
- ▶▶ Swedish Match följer de nationella lagar och regler som gäller i de länder där bolaget har verksamhet. Enskilda affärsenheter får aldrig underlåta att efterleva nationella lagar och regler, däremot gärna överträffa dem. De delar i uppförandekoden som relaterar till socialt ansvar bygger på internationella konventioner om mänskliga rättigheter och arbetsvillkor såsom FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna, FN:s konvention om barnets rättigheter, de centrala ILO-konventionerna och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

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

Uppförandekoden finns publicerad i sin helhet på koncernens webbplats.



## Socialt ansvar

Swedish Match sociala ansvar riktar sig huvudsakligen till dess anställda och intressenter med nära relationer till koncernen. Affärsenheternas initiativ för att möta lokala behov och mål kan se olika ut på olika platser i världen men sociala investeringar har länge varit en naturlig del av företagets sätt att bedriva sin verksamhet.

### Möjligheter för medarbetarna

I vissa utvecklingsländer skiljer sig förhållandena från industriländerna. Projekten i dessa länder fokuserar framför allt på hälsa, utbildning och andra möjligheter för att medarbetare ska kunna utvecklas. I projekten ingår bland annat stipendier och olika former av utbildning, men de kan också bestå av ekonomiskt bidrag till medicin och förbättrad boendestandard för de anställda.

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



### Sydafrika

Swedish Match medarbetare i Sydafrika arbetar med stort engagemang för att bekämpa hiv/aids i ett gemensamt projekt med Näringslivets Internationella Råd, IF-Metall och SIDA. Ett resultat av detta blev att Swedish Match i Sydafrika genomförde ett treårigt hiv/aids-projekt under perioden 2005–2007. Projektet är nu självgående och har bidragit till att det internt finns möjlighet att ge stöd, vägledning, rådgivning och utbildning.

Vid företagets egen klinik erbjuds professionell medicinsk hjälp där anställda har utbildats för att kunna hjälpa andra och stödja medarbetarkommittéer.

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



### Dominikanska republiken och Honduras

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

Programmen omfattar hälsoplaner för alla anställda och att stå som värd för regelbundna hälsomässor. Vidare erbjuds

gratis tandläkarbesök och blodtryckstester regelbundet på arbetsplatsen, samt olika läs- och skrivprogram för både anställda och boende i närområdet. Bland övriga insatser kan nämnas program till hjälp för cykelinköp, stöd till bostadsförbättringsprojekt, finansiering av och stöd till skolor i samhällen med ekonomiska svårigheter i närheten av koncernens fabriker samt yrkesutbildning för de anställda genom finansiering av studier i olika ämnen.

## Samhällsprojekt

Swedish Match har ett samhällsengagemang som går långt tillbaka i tiden. Detta engagemang gäller inte enbart direkta intressenter såsom medarbetare, aktieägare och konsumenterna utan även intressenter i vidare bemärkelse.

Ett flertal sociala projekt riktar sig till de samhällen där företaget är verksamt. Swedish Match grundläggande inställning är att bedriva samhällsrelaterade projekt så nära verk-

samheten som möjligt, men företaget investerar även i andra oberoende projekt. Bland aktiviteterna finns hjälp till barn, funktionshindrade och andra behövande personer samt åtgärder för att berika det offentliga samhällslivet, exempelvis stöd till konst- och utbildningsinstitutioner och renovering av offentliga platser. Detta kan även innebära miljörelaterade projekt.



Hedersordförande i Solstickans styrelse är Prinsessan Christina, Fru Magnuson.

### Sverige

I Sverige pågår en rad olika samhällsprojekt, varav det mest kända är stiftelsen Solstickan. Stiftelsen grundades 1936 och har enligt stadgarna till ändamål att verka "till fromma för barn med kroniska åkommor eller funktionshindrade samt andra behövande, framför allt åldringar". Under årens lopp har mer än 100 MSEK delats ut i form av Solstickepriset. Priset delas ut för att hedra en person som har gjort en insats utöver det vanliga, helst utom ramen för sitt vanliga yrkesarbete, inom de områden som avses med ändamålsbestämmelserna i stiftelsens stadgar. Priset delas ut årligen och prissumman är för närvarande 100 000 SEK.

Vidare har Swedish Match gått med i ECLT (Eliminating Child Labor in Tobacco).

Med sina omfattande samlingar rymmer Tobaks- och Tändsticksmuseet på Skansen i Stockholm en viktig del av svensk industrihistoria.

Swedish Match sponsrade också det svenska laget i Special Olympics i Shanghai 2007.



### Brasilien

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

### Dominikanska republiken

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

I grannlandet Haiti finns det få träd kvar och marken består till stor del av stenöken. För att förhindra detta från att inträffa i Dominikanska republiken har Swedish Match planterat 40 000 mahognyträd i syfte att återställa den naturliga florans. Rötterna binder marken och kronorna dämpar effekten av de tunga regnen.

### USA

I USA finns en lång tradition av välgörenhet och stöd för konst och utbildning. Samhällsengagemanget uppmuntras starkt och nästan alla anställda deltar i någon form av samhällsengagemang, genom donationer, volontärarbete eller delaktighet. Många av de anställda sitter i icke-vinstdrivande styrelser och kommittéer eller deltar i olika skol- och ungdomsaktiviteter.

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

# Miljö

Swedish Match anser att miljöarbete bidrar till en långsiktig och hållbar utveckling av verksamheten. Vi arbetar fortlöpande med förbättringar inom de områden som har miljöpåverkan. På så sätt skapas hållbara förutsättningar för verksamheten, medarbetarna och andra intressenter. Koncernen har deltagit i det globala miljöprojektet Carbon Disclosure Project där Swedish Match miljöinsatser uppmärksammats.

## Miljöpolicy

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

Swedish Match har antagit en miljöpolicy som gäller alla aspekter av verksamheten och som bygger på principerna i miljöledningssystemet ISO14001. Policyn är tillgänglig för såväl externa som interna intressenter på den externa webbplatsen och på koncernens intranät. Bredden av Swedish Match aktiviteter gör att underordnade policydokument utarbetas för varje division.

Uppföljning av implementering ses över genom en intern process där en ansvarig person säkerställer att policyn tagits emot och implementerats.

Utöver denna process är representanter för företaget skyldiga att regelbundet granska och analysera miljöarbetet genom såväl interna som externa revisioner. Resultatet av utvärderingen rapporteras till divisionsledningsgrupperna.

## Miljöorganisation

Ansaret för att implementera koncernens miljöpolicy och att driva förbättringsprogram ligger hos divisionernas ledningsgrupper. Det operativa arbetet utförs av särskilda miljörepresentanter. Vid varje större affärsenhet har en miljökoordinator utsetts.

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

## Miljöledningssystem

Swedish Match arbetar systematiskt med miljö och kvalitet i fokus inom områden som har en miljöpåverkan. Merparten av Swedish Match affärsenheter är certifierade enligt miljöledningssystemet ISO 14001, vilka står för ungefär 90 procent av koncernens försäljning. Under året certifierades General Cigars produktionsenheter i Dominikanska republiken och enheterna i Honduras beräknas bli certifierade under 2008.

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

Under 2007 utarbetades koncernens miljöråd en gemensam arbetsplattform för miljöfrågor. Swedish Match har nu en gemensam rapporterings- och utvärderingsstruktur med gemensamma definitioner för hela koncernen.

### Swedish Match miljöpolicy

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

### Förbättringsarbete

Produktionsprocesserna och de råvaror som används inom tobaksindustrin har vanligtvis en begränsad inverkan på miljön. Ungefär 80 procent av koncernens råvaror är förnyelsebara och produktionen hanterar endast i begränsad utsträckning miljöförstörande ämnen. Swedish Match är dock mån om att förbättra de områden som har en inverkan på miljön.

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.

Swedish Match identifierar miljöaspekterna av sina verksamheter, produkter och tjänster. Undersökningen av negativa miljöfaktorer börjar på affärsenhetsnivå. Tanken är att miljöarbetet ska bedrivas så lokalt som möjligt och utifrån identifierade miljöaspekter sätts lokala mål för miljöarbetet. Dessa miljömål ska vara tydliga, mätbara och följa upp principerna i miljöpolicyen. Exempel på mål är att förebygga förorening av luft och vatten, minska energiförbrukningen och efterleva regleringar och andra åtaganden.

### Klimatförändringen

Ökad medvetenhet genom nya vetenskapliga rön har under de senaste åren resulterat i att uppfattningen om och inställningen till global uppvärmning och dess orsaker och betydelse har förändrats. Swedish Match prioriterade miljömål är att begränsa de klimatpåverkande utsläppen av växthusgaser. Koncernen arbetar målmedvetet med ett antal förbättrande åtgärder och projekt.

I samtliga ISO 14001-certifierade affärsenheter finns program för utsläppsminskning. Systematiska minskningsprogram har varit i bruk sedan 1999.

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

### Carbon Disclosure Project

Under året deltog Swedish Match i miljöprojektet Carbon Disclosure Project (CDP). CDP har bildat ett sekretariat för samarbetet mellan världens största internationella investerare i fråga om effekterna av klimatförändringen. Inom ramen för CDP har ett stort antal institutionella investerare skickat en gemensam förfrågan för att få information om hur företagen hanterar utsläppen av växthusgaser.

Utöver en redovisning av de totala växthusgasutsläppen innehåller CDP:s slutrapport bland annat olika möjligheter och risker avseende lagar, förordningar och fysiska frågor. Företag uppmanas att presentera de åtgärder som de har vidtagit eller avser att vidta för att hantera och minska utsläppen.

Rapporten omfattar de 125 största börsnoterade företagen i Sverige, Danmark, Norge och Finland, och genomfördes för första gången i regionen.

I rapporten har ett index tagits fram, Carbon Disclosure Leadership Index CLI, i syfte att uppmärksamma de företag som givit mest uttömmande svar på undersökningen. Swedish Match grupperas in i kategorin "Low Carbon intensive companies" och rankades bland de bästa företagen i Skandinavien med 73 CLI-poäng av totalt 100.

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

Miljöpolicyen finns tillgänglig i sin helhet på koncernens webbplats.



## Snus och hälsa

# De rökfria produkternas hälsofördelar vinner mark

Svenskt snus är dramatiskt mindre riskfyllt än cigaretter. Det svenska snuset har utan tvekan en särställning inom den rökfria kategorin med vetenskapligt belagda hälsovinster jämfört med cigaretter, vilket nu även bekräftas av en vetenskaplig kommitté på uppdrag av Europeiska Kommissionen.

– Om all tobak som konsumerades var svenskt snus skulle hälsoriskerna elimineras till mer än 99 procent\*. Tyvärr är det inte så. Antalet rökare sjunker inte snabbt nog och därför har rökfria produkter, och särskilt det svenska snuset, en oerhörd viktig funktion att fylla. I Skandinavien är rökfria produkter sedan länge ett socialt accepterat alternativ till dem som vill använda tobak. Vi ser också att kvinnor i allt större utsträckning använder snus istället för att röka cigaretter. Svenskt snus bidrar till en förbättrad folkhälsa i Sverige där rökrelaterade cancersjukdomar minskar och uppvisar lägst frekvens av till exempel lungcancer i Europa bland män.

Detta bekräftas bland annat av de studier som gjorts av professor Lars Erik Rutqvist och docent Freddi Lewin på Karolinska Institutet och som publicerades i internationell fackpress 1998. Genom att skapa internationell debatt sprider Lars Erik Rutqvist kunskap och belyser tobaksfrågan ur flera perspektiv.

– Det är viktigt att skapa en dialog som präglas av professionalism och vetenskapliga fakta. Allmänheten ska kunna lita på att de beslut som fattas av myndigheter bygger på fakta och inte lösa antaganden eller ideologier, menar Lars Erik Rutqvist. Det är glädjande att se att debatten nu förs på ett betydligt mer sakligt och sansat sätt än tidigare, trots att den fortfarande präglas av vissa ideologiska och politiska

blockeringar som gjort det trögt att få gehör för snusets relativa hälsofördelar.

– Grundproblemet är inte själva tobaken i sig utan hur den används. Cigaretter är den allra vanligaste tobaksprodukten och utgör 96 procent av i världen tobaksmarknaden och utgör en oerhörd hälsorisk. Snuset ger rökare ett alternativ som innebär en väsentligt ökad chans att slippa cigarettrelaterad ohälsa som till exempel cancer, hjärtinfarkt, stroke och kronisk lungsjukdom, säger Lars Erik Rutqvist.

Det svenska sättet att tillverka snus är unikt och håller en mycket hög kvalitet. Swedish Match kvalitetsstandard **GothiaTek®** är världsledande och bolagets produkter är moderna, utvecklade i linje med aktuella forskningsresultat och efterfrågade av konsumenterna.

## EU-kommitté bekräftar det svenska snusets relativa riskfördelar

Den 18 februari 2008 publicerade den vetenskapliga kommittén, SCENIHR (Standing Committee on Emerging and Newly Identified Health Risks), sin slutrapport. Kommittén har haft EU-kommissionens uppdrag (Art. 11, Dir. 2001/37) att utreda om rökfria tobaksprodukter, inklusive svenskt snus, har en potentiell riskreduktionseffekt.

\* Källa: Royal College of Physicians, Harm reduction in nicotine addiction, London 2007.



## Lars Erik Rutqvist


Legitimerad läkare vid Radiumhemmet 1979, specialist i cancersjukdomar 1985. Under 1990-talet haft olika chefspositioner vid Karolinska Universitetssjukhuset, bland annat för regionala cancerregistret. Chef för Onkologkliniken, Huddinge Universitetssjukhus 2000–2005. Utnämnd till professor i onkologi vid Karolinska Institutet 2002. Anställd vid Swedish Match 2006. Bedriver forskning och utbildar doktorander på Karolinska Institutet parallellt med arbetet på Swedish Match.

SCENIHR-rapporten slår fast att svenskt snus har vetenskapligt underbyggda riskreduktionseffekter och rapporten innebär att det inte längre finns något vetenskapligt stöd för ett fortsatt snusförbud inom EU. Expertkommittén slår fast att (sidhänvisningar till SCENIHR rapporten inom parentes):

- Snusning är betydligt mindre hälsofarligt än rökning (sidan 113–114).
- En rökare som går över till snus minskar avsevärt risken för tobaksrelaterad sjukdom (sidan 115–117).
- Tillgången på snus har haft positiva effekter på den svenska folkhälsan (sidan 116–117).
- Svenska data motsäger uppfattningen att snus skulle vara en inkörsport till rökning (sidan 108, 116, 121).

– Därmed är den vetenskapliga frågan kring riskreduktion inom tobaksområdet slutgiltigt utredd. Svenskt snus har en dokumenterat lägre relativ risk än de betydligt mera hälsofarliga cigaretterna som idag säljs fritt inom unionen. Därtill är svenskt snus bäst i klassen i fråga om riskreduktion bland nu kända rökfria produkter, säger Lars Erik Rutqvist.

– Kommissionen bör nu ta sitt ansvar för riskhantering och riskreduktion för tobak och därmed använda rapportens slutsatser om snusets relativa riskfördelar. Kommissionen har en historisk chans att ifrågasätta och förändra det nuvarande försäljningsförbudet inom unionen och ersätta detta med en sund vetenskapligt baserad produktreglering som möjliggör att Europas cigarettökare kan få tillgång till svenskt snus. Produktregleringen bör omfatta inte bara innehåll och gränsvärden, utan även marknadsföring, konsumentkommunikation och hur produkten ska introduceras i nya marknader. Först då blir det möjligt att på allvar styra över tobaksbruket från cigarettökning till ett betydligt mindre riskfyllt alternativ, fastslår Lars Erik Rutqvist.

Läs mer om SCENIHR-rapporten: 

[HTTP://EC.EUROPA.EU/HEALTH/PH\\_RISK/COMMITTEES/04\\_SCENIHR/DOCS/SCENIHR\\_O\\_013.PDF](http://ec.europa.eu/health/ph_risk/committees/04_scenihr/docs/scenihr_o_013.pdf)

## EU och snusdebatten – bakgrund

1992 trädde ett EU-direktiv i kraft som förbjuder försäljning av snus, särskilt portionsförpackat snus. Motivet var att produkterna ansågs attrahera unga människor och hos dem kunna fungera som en inkörsport till rökning, samt att hälsoeffekterna var dåligt kända. Vad som hänt sedan 1992 är att vetenskapliga fakta presenterats som stödjer uppfattningen att svenskt snus är ett dramatiskt mindre hälsofarligt alternativ än cigaretter. Svenska data har entydigt visat att snus inte är en inkörsport till rökning bland ungdomar, utan en väg bort från cigaretter bland vuxna rökare.\* Nu slår SCENIHR-rapporten fast att svenskt snus har vetenskapligt underbyggda riskreduktionseffekter och innebär att det inte längre finns något vetenskapligt stöd för ett fortsatt snusförbud inom EU.

### ”The Swedish experience”

Sverige har lyckats väl med målsättningen att begränsa cigarettökning, och 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 unik är att det finns ungefär lika många snusare som rökare. Den positiva effekten av detta förhållande är en mycket låg frekvens av tobaksrelaterade sjukdomar bland svenska män. Statistiken visar bland annat den lägsta risken för lungcancer i industriländerna.

### GothiaTek®

Kvalitetsstandarden **GothiaTek®** är en garanti för att konsumenten alltid ska vara säkra på att Swedish Match snusprodukter är kontrollerade och håller högsta kvalitet i alla led, från tobaksplanta till konsument. **GothiaTek®** innebär krav på högsta tillåtna halter av potentiellt skadliga ämnen som finns naturligt i tobaksplantan, krav på tillverkningsprocessen och råvaror, samt krav på kvalificerad produktinformation till konsument. Ambitionen är att ständigt sträva efter att minimera potentiella hälsorisker i vårt svenska snus, samt att bidra till att öka kunskapen om egenskaper hos och användning av våra snusprodukter.

\* Källa: L M Ramström och J Foulds, Role of snus in initiation and cessation of tobacco smoking in Sweden, Tob. Control 2006; 15; 210-214 doi: 10.1136/tc.2005.014969 Socialstyrelsen 2006, Folkhälsa, Lägesrapporter 2005.

## Fler delar uppfattningen om snusets hälsofördelar

De internationellt erkända tobaksforskarna Jonathan Foulds och Lynn Kozlowski skrev i en ledare i tidskriften The Lancet i maj 2007 att det är en ”perverterad” folkhälsopolitik att göra tobak tillgänglig i dess mest skadliga form, nämligen cigaretter och samtidigt underlåta att informera konsumenterna om att tobak finns tillgänglig i en betydligt mindre skadlig form.

Den amerikanska tidningen Wall Street Journal uppmärksammade en expertpanel vid National Cancer Institute som hade dragit slutsatsen att det är 90 procent lägre hälsorisker förknippade med rökfri tobak och Sverige lyftes fram som ett exempel på hur snuset medfört hälsovinst i form av minskad frekvens av cancer i lungor och munhåla.

# Innehåll ekonomisk redovisning

Förvaltningsberättelse . . . . .	42
----------------------------------	----

## Räkenskaper koncernen

Resultaträkning . . . . .	48
Balansräkning . . . . .	49
Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader . . . . .	50
Kassaflödesanalys . . . . .	51
Noter för koncernen . . . . .	52
Not 1 Redovisningsprinciper . . . . .	52
Not 2 Intäkter . . . . .	57
Not 3 Segmentsinformation . . . . .	57
Not 4 Företagsförvärv . . . . .	59
Not 5 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader . . . . .	59
Not 6 Personal . . . . .	60
Not 7 Revisionsarvode . . . . .	64
Not 8 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag . . . . .	64
Not 9 Finansnetto . . . . .	64
Not 10 Skatter . . . . .	64
Not 11 Immateriella anläggningstillgångar . . . . .	66
Not 12 Materiella anläggningstillgångar . . . . .	67
Not 13 Biologiska tillgångar . . . . .	67
Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures . . . . .	68
Not 15 Långfristiga fordringar och övriga fordringar . . . . .	68
Not 16 Varulager . . . . .	69
Not 17 Reserv för osäkra kundfordringar och åldersanalys av kundfordringar . . . . .	69
Not 18 Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar . . . . .	69
Not 19 Tillgångar som innehas för försäljning . . . . .	69
Not 20 Eget kapital . . . . .	70
Not 21 Resultat per aktie . . . . .	71
Not 22 Räntebärande skulder . . . . .	71
Not 23 Ersättningar till anställda . . . . .	71
Not 24 Avsättningar . . . . .	73
Not 25 Övriga skulder . . . . .	74
Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter . . . . .	74
Not 27 Finansiella instrument . . . . .	74
Not 28 Operationella leasingavtal . . . . .	77
Not 29 Ställda säkerheter . . . . .	77
Not 30 Ansvarsförbindelser och eventuell tillgångar . . . . .	77
Not 31 Koncernföretag . . . . .	78
Not 32 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys . . . . .	78
Not 33 Kritiska uppskattningar och bedömningar . . . . .	79
Not 34 Uppgifter om moderbolaget . . . . .	79

## Räkenskaper moderbolaget

Resultaträkning . . . . .	80
Balansräkning . . . . .	81
Förändringar i eget kapital . . . . .	82
Kassaflödesanalys . . . . .	83
Noter för moderbolaget . . . . .	84
Not 1 Nettoomsättning . . . . .	84
Not 2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer . . . . .	84
Not 3 Sjukfrånvaro i moderbolaget . . . . .	84
Not 4 Övriga intäkter . . . . .	84
Not 5 Finansiella poster . . . . .	84
Not 6 Bokslutsdispositioner . . . . .	84
Not 7 Skatter . . . . .	85
Not 8 Immateriella anläggningstillgångar . . . . .	85
Not 9 Materiella anläggningstillgångar . . . . .	85
Not 10 Fordringar på koncernföretag . . . . .	86
Not 11 Övriga fordringar . . . . .	86
Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter . . . . .	86
Not 13 Eget kapital . . . . .	86
Not 14 Obeskattade reserver . . . . .	86
Not 15 Skulder till kreditinstitut/obligationslån . . . . .	86
Not 16 Skulder till koncernföretag . . . . .	86
Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter . . . . .	86
Not 18 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser . . . . .	86
Not 19 Närstående . . . . .	87
Not 20 Koncernföretag . . . . .	87
Not 21 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys . . . . .	88
Not 22 Bokfört värde och verkligt värde för räntebärande finansiella instrument . . . . .	88
Not 23 Ersättningar till anställda . . . . .	89
Styrelsens förslag till vinstdisposition . . . . .	90
Revisionsberättelse . . . . .	91

# 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 OMX Nordiska Börs i Stockholm.

## Nettoomsättning

Årets försäljning uppgick till 12 551 MSEK (12 911). I lokala valutor ökade försäljningen med 1 procent. Valutaomräkning har påverkat försäljningsjämförelsen negativt med 433 MSEK.

Försäljningen för snus uppgick till 3 289 MSEK (3 363). I Skandinavien minskade försäljningsvolymen med 9 procent mätt i antal dosor. I Sverige minskade volymerna, medan volymerna i Norge liksom taxfreeförsäljningen ökade. Den 1 januari 2007 fördubblades skatten på snus i Sverige, från 123 SEK per kilo till 246 SEK per kilo. Skatten höjdes återigen den 1 januari 2008 med ytterligare 37 procent till 336 SEK per kilo. Sammantaget har skatten på snus i Sverige ökat med 173 procent sedan 2006. Hamstringen inför skattehöjningar på den svenska marknaden stör volymjämförelserna mellan åren. I USA ökade volymerna i och med att bolagets marknadsandel blev större på en växande marknad. Volymerna ökade här med 21 procent.

Försäljningen av cigarrer uppgick till 3 411 MSEK (3 407). I lokala valutor ökade försäljningen med 6 procent. I mitten av juni förvärvade Swedish Match Bogaert Cigars, ett privatägt cigarrföretag med säte i Belgien och tillverkning i Belgien och Indonesien. Bogaert Cigars produktportfölj består av maskintillverkade cigarrer och cigariller som säljs både under egna varumärken (Bogart och Hollandia) och under private label. Bogaerts omsättning är cirka 20 MEUR per år. I september förvärvade bolaget Cigars International Inc., en USA-baserad distributör av premiumcigarrer med en årsomsättning på cirka 60 MUSD som har specialiserat sig på postorder och försäljning via internet.

Tuggtobak säljs främst på den nordamerikanska marknaden. Försäljningen minskade till 956 MSEK (1 063). I lokala valutor minskade försäljningen med mindre än 2 procent. Höjda genomsnittspriser kompenserade för volymminskningarna. För piptobak och tillbehör uppgick försäljningen till 851 MSEK (899). Valutaeffekter, främst från sydafrikanska rand, påverkade försäljningen negativt med 69 MSEK. För produktområdet tändprodukter uppgick försäljningen till 1 473 MSEK (1 503).

## Övrig verksamhet

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

Försäljningen för övrig verksamhet uppgick till 2 571 MSEK (2 677) medan rörelseresultatet uppgick till -137 MSEK (-99). Försäljningen av tobaksprodukter på den svenska marknaden var ovanligt liten i början av året och med att återförsäljarna hade byggt upp stora lager inför den kraftiga skattehöjningen på tobak den 1 januari 2007.

## 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 73 MSEK (76) och i kostnad för sålda varor ingår kostnader med 9 MSEK (19) avseende forskning och utveckling.

## Rörelseresultat

Årets rörelseresultat uppgick till 2 997 MSEK (3 285). Rörelseresultatet, justerat för större engångsposter hänförliga till vinst vid försäljning av en fastighet 2007 på 267 MSEK och en vinst på 148 MSEK vid omräkning av pensionsvillkor 2006, uppgick till 2 730 MSEK (3 137). Det minskade rörel-

## Nettoomsättning och rörelseresultat per produktområde

MSEK	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2007	2006	2007	2006
Snus	3 289	3 363	1 366	1 614
Cigarrer	3 411	3 407	737	770
Tuggtobak	956	1 063	312	338
Piptobak och tillbehör	851	899	201	265
Tändprodukter	1 473	1 503	252	249
Övrig verksamhet	2 571	2 677	-137	-99
Subtotal	12 551	12 911	2 730	3 137
<i>Större engångsposter:</i>				
Vinst vid omräknade pensionsvillkor				148
Realisationsvinst vid försäljning av kontorsfastighet			267	
Subtotal			267	148
<b>Totalt</b>	<b>12 551</b>	<b>12 911</b>	<b>2 997</b>	<b>3 285</b>

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	2007	2006
Nettoomsättning	12 551	12 911
Rörelseresultat	2 997	3 285
Finansnetto	-336	-112
Skatter	-606	-838
<b>Årets resultat</b>	<b>2 056</b>	<b>2 335</b>
<i>Hänförligt till:</i>		
Swedish Match aktieägare	2 055	2 335
Minoritetsintressen	1	1
Resultat per aktie, SEK	7:82	8:13



seresultatet beror främst på lägre snusvolym i Skandinavien i början av året, större investeringar i marknadsföring och valutaomräkningseffekter. Valutaomräkning har påverkat rörelseresultatet negativt med 117 MSEK.

Koncernens rörelsemarginal för helåret uppgick till 23,9 procent (25,4). Exklusive större engångsposter uppgick koncernens rörelsemarginal till 21,8 procent (24,3).

### Finansnetto

Årets finansnetto ökade till -336 MSEK (-112) till följd av vinst vid försäljning av värdepapper om 111 MSEK 2006 samt högre nettolåneskuld och ökade räntor 2007.

### Skatter

Koncernens totala skattekostnad för året uppgick till 606 MSEK (838), vilket motsvarar en skattesats på 22,8 procent (26,4). Ingen skatt belastade vinsten vid försäljningen av huvudkontoret i Stockholm. Under 2007 medförde en omstrukturering av de operativa och legala organisationerna en mer effektiv kapitalstruktur och därmed en lägre skattesats. Skattekostnaden för 2006 påverkades positivt med 125 MSEK till följd av att en reserv för kupongskatt avseende outdelade vinstmedel i de amerikanska dotterbolagen upplöstes.

### Resultat per aktie

Resultatet per aktie för året uppgick till 7:82 SEK (8:13). Förra årets resultat per aktie påverkades positivt av vinst vid omräkning av pensionsvillkor, återföring av en skatte-avsättning och vinst vid försäljning av värdepapper. Resultatet per aktie för 2007 påverkades positivt av en vinst från försäljningen av huvudkontoret i Stockholm.

### Likvida medel

Likvida medel inklusive övriga kortfristiga placeringar uppgick vid utgången av verksamhetsåret till 3 444 MSEK jämfört med 3 098 MSEK vid årets ingång. Utöver dessa likvida medel och övriga kortfristiga placeringar förfogade koncernen vid årsskiftet över bekräftade kreditlöften på motsvarande 250 MEUR.

### Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under året ökade till 2 327 MSEK, jämfört med 1 335 MSEK per den 31 december 2006. Skattebetalningarna under året uppgick till 410 MSEK, jämfört med de ovanligt höga skattebetalningarna på 1 732 MSEK under 2006.

Nettolåneskulden den 31 december 2007 låg på 7 127 MSEK, jämfört med 5 658 MSEK vid utgången av 2006. Ökningen på 1 469 MSEK inkluderar återköp av aktier, netto, på 2 453 MSEK, betald utdelning med 664 MSEK och förvärv av Bogaert Cigars och Cigars International till ett värde av 1,3 miljarder SEK. Intäkterna från försäljningen av fastigheten i Stockholm gav ett kassatillskott på 1 085 MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar, inklusive tillgångar som innehas för försäljning och biologiska tillgångar, uppgick till 541 MSEK.

Under året upptogs nya obligationslån på 2 250 MSEK. Under samma period amorterades obligationslån med 300 MSEK.

Koncernens huvudsakliga finansiering utgörs av ett svenskt medium term note program på 4 000 MSEK samt ett globalt medium term note program som har ett rambelopp på 1 000 MEUR. Vid utgången av året var dessa program utnyttjade med 9 569 MSEK.

Nettolåneskulden dividerad med EBITA uppgick till 2,5 (1,7). Räntetäckningsgraden baserad på EBITA uppgick till 9,0 (15,7).

### Investeringar och avskrivningar

Koncernens direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar, inklusive tillgångar som innehas för försäljning och biologiska tillgångar, uppgick till 541 MSEK (304), huvudsakligen inom produktområdena snus och cigarrer. Intäkterna från försäljningen av anläggningstillgångar uppgick till 1 165 MSEK (100), inklusive försäljningen av huvudkontoret i Stockholm. Totala avskrivningar uppgick till 435 MSEK (446), varav avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 300 MSEK (314) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 135 MSEK (132).

### Balansräkning i sammandrag

MSEK	2007	2006
Anläggningstillgångar	7 818	6 744
Varulager	2 520	2 473
Övriga omsättningstillgångar	2 685	3 355
Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar	3 444	3 098
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 467</b>	<b>15 670</b>
Eget kapital	724	2 041
Långfristiga skulder och avsättningar	1 859	1 849
Långfristiga lån	8 768	7 815
Kortfristiga skulder och avsättningar	3 845	3 556
Kortfristiga lån	1 271	409
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>16 467</b>	<b>15 670</b>

### Kassaflöde i sammandrag

MSEK	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 327	1 335
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-490	-255
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 426	-1 164
<b>Nettoökning/-minskning av likvida medel</b>	<b>410</b>	<b>-85</b>
Likvida medel vid årets början	3 042	3 325
Valutakursdifferens i likvida medel	-13	-198
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>3 439</b>	<b>3 042</b>

### Reviderad utdelnings- och finanspolicy

I samband med att resultatet för tredje kvartalet 2007 publicerades meddelade styrelsen att bolagets utdelnings- och finanspolicy hade reviderats. Styrelsen beslutade att se över utdelningspolicyen till följd av Swedish Match strategiska position. Utdelningsandelen höjdes därför till 40–60 procent av årets resultat per aktie. Nivån kan avvika från detta intervall om resultatet inkluderar större engångsposter.

Med bakgrund av bolagets goda och stabila framtidsutsikter och de bidrag de nyförvärvade företagen väntas generera, ska finanspolicyen vara att bibehålla en nettoskuld som inte överstiger tre gånger EBITA.

Styrelsen bevakar löpande koncernens finansiella ställning och nettoskulden mot förväntad framtida lönsamhet och kassaflöde, investerings- och expansionsplaner, förvärvsmöjligheter samt utvecklingen på ränte- och kreditmarknaderna. Styrelsen avser bibehålla en kreditriskvärdering motsvarande ”investment grade”.

### Föreslagen utdelning per aktie

Styrelsen föreslår att utdelningen höjs till 3:50 SEK per aktie (2:50), vilket motsvarar 45 procent (31) av årets resultat per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till 896 MSEK beräknat på 255,9 miljoner utestående aktier vid årets slut.

### Aktiestruktur

Årsstämman den 23 april 2007 beslutade att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget fram till nästa årsstämma till ett belopp om högst 3 miljarder SEK. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 13,0 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 18,1 MSEK. Genom den senare transaktionen minskade inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 267 000 000 aktier med ett kvotvärde av 1:4589 SEK, vilket motsvarar ett aktiekapital om 389,5 MSEK. Under året ställde bolaget ut 931 702 köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner avseende optionsprogrammet för 2006. Dessa köpoptioner kan lösas från 1 mars 2010 till 29 februari 2012. Lösenpriset är 145:50 SEK.

Under 2007 återköpte bolaget 20,1 miljoner aktier, vilket motsvarar ett sammanlagt kvotvärde på 29,3 MSEK eller 7,5 procent av aktiekapitalet, för 2 575 MSEK. Genomsnittskursen var 128:13 SEK. Per den 31 december 2007 innehade Swedish Match 11,1 miljoner återköpta aktier motsvarande 4,2 procent av det totala antalet aktier. Sedan återköpen inleddes har Swedish Match återköpt aktier till en genomsnittskurs om 76:78 SEK. Under 2007 sålde Swedish Match även 1,6 miljoner egna aktier motsvarande ett sammanlagt kvotvärde på 2,3 MSEK eller 0,6 procent av aktiekapitalet för 122 MSEK till en genomsnittskurs på 75:95 SEK i samband med att optionsinnehavare löste in sina optioner. Syftet med återköpet är främst att Swedish Match ska kunna justera kapital-

strukturen och tilldela optioner inom ramen för bolagets optionsprogram. Det totala antalet utestående aktier, efter återköp och försäljning av återköpta aktier, uppgick per den 31 december 2007 till 255,9 miljoner. Därtill hade bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per den 31 december 2007 motsvarande 3,4 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2008–2012.

Styrelsen kommer att till årsstämman i april 2008 föreslå förnyelse av mandatet att återköpa aktier för ett maximalt belopp om 3 miljarder SEK fram till nästa årsstämma 2009. 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.

### Medelantal anställda

Medelantalet anställda i koncernen under helåret 2007 var 12 075 jämfört med 12 465 år 2006.

### Miljöeffekter

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

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

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

### Tillstånd och anmälningsplikt

Samtliga fabriker har under 2007 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.

### Ny redovisningsprincip

Under 2007 bytte Swedish Match princip för redovisning av aktuariella vinster och förluster i koncernens olika förmånsbestämda planer. Dessa aktuariella vinster och förluster redovisas nu direkt mot eget kapital under den period som de uppstår. Den nya metoden för redovisning av aktuariella vinster och förluster innebär en ändrad redovisningsprincip och uppgifterna för 2006 har omräknats. Effekten av omräkningen på Swedish Match ingående eget kapital 2006 uppgår till -284 MSEK och medförde en ökning av nettoskulden med 397 MSEK. Effekten på årets resultat är inte väsentlig. Se även Not 1. Redovisningsprinciper, sidan 52.

### Risikfaktorer

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

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

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

Swedish Match har en väsentlig del av sin produktion och försäljning i EMU-länderna samt Sydafrika, Brasilien och USA. Valutakursförändringar i framför allt euro, syd-

afrikanska rand, brasilianska real och den amerikanska dollarn kan inverka negativt på koncernens resultat, kassaflöde, finansiella ställning och relativa priskonkurrenskraft i framtiden. Sådana effekter kan uppstå både i lokala valutor och när dessa lokala valutor omräknas till svenska kronor i den finansiella rapporteringen.

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

För en närmare beskrivning av koncernens finansiella riskhantering och innehav av finansiella instrument, se Not 27. Finansiella instrument, sidan 74.

### Klausuler avseende ägarförändringar

Swedish Match AB och vissa dotterbolag är parter i avtal med klausuler avseende ägarförändringar. Den revolverande kreditfaciliteten på 250 MEUR innehåller bestämmelser som kan tvinga företaget att betala tillbaka lån vid ägarförändringar. Swedish Match har dessutom vissa utestående obligationer som innehåller klausuler om ändrade ägarförhållanden, vilka kan medföra förtida betalning. Vissa av koncernens dotterbolag har ingått distributionsavtal. Distributionsavtalen med externa parter inom den svenska tobaksdistributionen kan sägas upp om ägarförhållandet inom Swedish Match förändras. En dansk kontraktstillverkare av piptobak kan säga upp avtalet med koncernen med 24 månaders varsel vid ändrade ägarförhållanden i Swedish Match.

### Övriga händelser

Den 6 juli 2007 meddelade Swedish Match att koncernen hade tecknat avtal om att sälja ett fastighetsbolag som ägde två byggnader i kvarteret Tobaksmonopolet i Stockholm. Köpare var Aberdeen Property Fund Pan-Nordic och köpeskillingen uppgick till 995 MSEK. Försäljningen slutfördes den 1 oktober 2007. Förutom byggnaderna i transaktionen såldes två närliggande tomter till det svenska byggbolaget NCC. Den totala realisationsvinsten för transaktionerna var 267 MSEK och redovisades under fjärde kvartalet 2007.

Swedish Match är sedan en tidigare börsnotering på den amerikanska Nasdaqbörsen registrerat hos den amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC). Den 5 juni 2007 ansökte Swedish Match om avregistrering hos SEC och har inte längre några redovisningsskyldigheter till SEC.

Sven Hindrikes har meddelat styrelsen att han önskar avgå som verkställande direktör och koncernchef för Swedish Match AB under 2008. Styrelsen har accepterat hans beslut och påbörjat arbetet med att hitta en efterträdare. Sven Hindrikes har kommit överens med styrelsen om att

stanna kvar till dess att en ny verkställande direktör och koncernchef har utnämnts. Han ställer även sina tjänster till förfogande under en övergångstid.

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

Styrelsen föreslår att årsstämman fastställer följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning.

Styrelsen föreslår att nedanstående riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning, d.v.s. verkställande direktören, divisionscheferna och koncernstabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören (nedan "Koncernledningen") skall antas av årsstämman 2008. Riktlinjernas syfte är att åstadkomma att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, bästa kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna skall motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Swedish Match tar hänsyn till såväl internationell ersättningspraxis som den praxis som gäller i det land där den enskilde Koncernledningsmedlemmen är bosatt.

Riktlinjerna som anges nedan skall tillämpas för ersättning och andra anställningsvillkor för Koncernledningen och gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2008 och för ändringar vidtagna därefter i redan existerande anställningsavtal. Detaljer avseende den totala ersättningen till Koncernledningen under 2007 framgår av Swedish Matches årsredovisning 2007.

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

#### *1. Principer för fast lön*

Den fasta lönen för Koncernledningen skall vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation.

#### *2. Förhållandet mellan fast och rörlig ersättning samt sambandet mellan prestation och ersättning*

Koncernledningen kan, utöver den fasta lönen, ha rätt till en rörlig lön.

Den rörliga lönen för verkställande direktören och koncernstabscheferna skall baseras på utfallet av två av varandra oberoende kriterier, varav det ena är baserat på koncernens vinst per aktie och det andra är baserat på avkastningen efter skatt på operativt kapital. För divisionscheferna skall storleken av den rörliga lönen till viss del baseras på samma kriterier och målvärden som för verkställande

direktören och koncernstabscheferna, medan övrig del skall baseras på utfallet av Kompensationskommitténs fastställda mål för den egna divisionen.

Det maximala utfallet av den årliga rörliga lönen skall vara 50 procent av den fasta lönen för den verkställande direktören och 40 procent av den fasta lönen för övriga medlemmar i Koncernledningen. Medlemmar i Koncernledningen bosatta utanför Sverige kan dock erbjudas ytterligare rörlig lön för att säkerställa ersättningens konkurrensmässighet i det enskilda landet. Även sådan ytterligare rörlig lön skall vara maximerad i relation till koncernmedlemmens fasta lön.

Koncernledningen kan, villkorat av årsstämmans godkännande, omfattas av ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram.

#### *3. Vinstandelssystem*

Samtliga anställda i Swedish Match i Sverige deltar i Swedish Matches vinstandelssystem. För 2007 uppgick den individuella avsättningen till 29 355 SEK. Fondens medel investeras i huvudsak i Swedish Match aktier och utbetalning av vinstandelar görs tidigast när avsättningen till fonden varit bunden i tre år.

#### *4. Pension*

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

#### *5. Avgångsvederlag mm*

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

#### *6. Övriga förmåner*

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

#### *7. Styrelsens rätt att frångå riktlinjerna*

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



### 8. Beredning och beslut

Det skall inom Swedish Matchs styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén är behörig att godkänna lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för Koncernledningen utom såvitt avser den verkställande direktören. Kommittén skall även bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor rörande optionsprogram och lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören. Därutöver är kommittén behörig att besluta (och i förhållande till den verkställande direktören behörig att föreslå beslut till styrelsen) om kriterier och mål avseende den rörliga lönen till Koncernledningen.

### 9. Tidigare icke förfallna åtaganden

Bolaget har inga tidigare icke förfallna åtaganden utöver de som framgår av årsredovisningen 2007.

För information om de av årsstämman i april fastställda principerna för kompensation till koncernledningen, se Not 6. Personal, sid 61.

### Utsikt

Trenden under året bekräftar Swedish Match strategiska inriktning som innebär fortsatt satsning på organisk tillväxt, ytterligare förvärv och en effektiv balansräkning. Under det gångna året har avsevärda framsteg gjorts inom ett antal områden. Dessa ligger nu till grund för den fortsatta tillväxten.

För Swedish Match slutade 2007 starkt. Koncernens försäljning var under det fjärde kvartalet den högsta någonsin. Swedish Match fortsätter med olika åtgärder för att stimulera tillväxt, huvudsakligen för snus och cigarrer. De viktigaste inslagen i dessa är produktutveckling, lansering av nya varumärken och marknadssegmentering. I detta arbete ska koncernen dra fördel av de ändrade konsumtionsmönstren inom tobaksområdet och erbjuda konsumenterna rökfria tobaksprodukter och tilltalande cigarrer.

En fortsatt positiv utveckling väntas 2008. Koncernen bedömer att både den underliggande försäljningen och rörelseresultatet kommer att förbättras jämfört med 2007.

För produktgruppen snus väntas en fortsatt ökning av såväl volym som marknadsandel i USA för helåret. På den skandinaviska marknaden väntas den svenska skatthöjningen i januari 2008 medföra en lageravvecklingseffekt i början av året efter hamstringen av fem miljoner dosor i december 2007. De åtgärder som togs föregående år beräknas ge resultat i form av bättre rörelseresultat och marginaler jämfört med 2007 på den skandinaviska marknaden, detta trots den väntade volymminskningen på den svenska marknaden till följd av skatthöjningen.

För produktgruppen cigarrer beräknas försäljningen för helåret 2008 öka betydligt. Integreringen av nyförvärvade verksamheter, avskrivning på immateriella tillgångar och

utmanande marknadsförhållanden i vissa europeiska länder väntas dock sätta press på rörelsemarginalerna något, främst i början av året.

På det finansiella området kommer Swedish Match att fortsätta optimera balansräkningen med hänsyn till det beräknade stora kassaflödet från den löpande verksamheten för att ge aktieägarna en god kapitalavkastning.

Skattesatsen för 2008 beräknas ligga kring 20 procent.

Den väntade utvecklingen för Swedish Match 2008 kommer att ligga till grund för det fortsatta arbetet med att skapa värde för Swedish Match kunder, konsumenter och aktieägare.

### Swedish Match AB (publ)

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

Moderbolagets försäljning under helåret uppgick till 6 MSEK (13). Rörelseresultatet uppgick till -348 MSEK (-368) och årets nettoresultat till 17 039 MSEK (6 619). Moderbolagets huvudsakliga intäktskällor är utdelningar och koncernbidrag från dotterbolag.

Koncernens finansverksamhet ingår i moderbolagets verksamhet och omfattar merparten av koncernens externa lån. Den högre skuldpositionen medförde ökade räntekostnader 2007.

Investeringarna under helåret uppgick till 2 MSEK (0). Kassaflödet för perioden var 1 124 MSEK (-223). I slutet av perioden uppgick likvida medel till 2 808 MSEK (1 684). Under året återköpte moderbolaget aktier, netto, till ett värde av 2 453 MSEK (3 585) och betalade utdelningar på 664 MSEK (627).

Styrelsens förslag till vinstdisposition finns på sidan 90.

# Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2007	2006
<b>Nettoomsättning inklusive tobaksskatt</b>		<b>22 852</b>	<b>21 991</b>
Avgår, tobaksskatt		-10 301	-9 080
<b>Nettoomsättning</b>	2, 3	<b>12 551</b>	<b>12 911</b>
Kostnad för sålda varor		-6 578	-6 674
<b>Bruttoresultat</b>		<b>5 973</b>	<b>6 237</b>
Övriga rörelseintäkter	5	7	1
Försäljningskostnader		-2 260	-2 148
Administrationskostnader		-720	-801
Övriga rörelsekostnader	5	-4	-16
Resultatandelar i intresseföretag	14	1	11
<b>Rörelseresultat</b>	3, 5, 7, 8	<b>2 997</b>	<b>3 285</b>
Finansiella intäkter		165	239
Finansiella kostnader		-501	-351
<b>Finansnetto</b>	9	<b>-336</b>	<b>-112</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>2 662</b>	<b>3 173</b>
Skatter	10	-606	-838
<b>Årets resultat</b>		<b>2 056</b>	<b>2 335</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		2 055	2 335
Minoritetsintressen		1	1
<b>Årets resultat</b>		<b>2 056</b>	<b>2 335</b>
Resultat per aktie	21		
före utspädning, SEK		7:82	8:13
efter utspädning, SEK		7:80	8:10

# Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 december 2007	31 december 2006
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11	4 419	3 469
Materiella anläggningstillgångar	12	2 297	2 138
Biologiska tillgångar	13	91	83
Andelar i intresseföretag	14	89	90
Långfristiga fordringar	15	558	487
Uppskjutna skattefordringar	10	365	477
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>7 818</b>	<b>6 744</b>
Varulager	16	2 520	2 473
Kundfordringar	17	2 022	1 891
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		132	107
Skattefordringar		145	74
Övriga fordringar	15	386	535
Övriga kortfristiga placeringar	18	5	56
Likvida medel*	18	3 439	3 042
Tillgångar som innehas för försäljning	19	–	747
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 649</b>	<b>8 925</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>16 467</b>	<b>15 670</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	20	390	390
Reserver		–486	–256
Balanserat resultat inklusive årets resultat		816	1 903
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>720</b>	<b>2 037</b>
Minoritetsintressen		4	3
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>724</b>	<b>2 041</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	22, 27	8 768	7 815
Övriga långfristiga skulder	25	12	4
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	23	555	652
Övriga avsättningar	24	597	566
Uppskjutna skatteskulder	10	695	626
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>10 627</b>	<b>9 664</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	22, 27	1 271	409
Leverantörsskulder		738	724
Skatteskulder	10	258	119
Övriga skulder	25	2 007	1 825
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	782	826
Avsättningar	24	60	61
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 117</b>	<b>3 965</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>15 743</b>	<b>13 629</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>16 467</b>	<b>15 670</b>

Se Not 29 och Not 30 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.

# Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader

<b>MSEK</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	-258	-867
Nettoförändring av verkligt värde på finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-	-40
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar	38	-
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl. särskild löneskatt	-57	44
Skatt på poster redovisade direkt mot/överförda från eget kapital	-5	-27
<b>Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>	<b>-282</b>	<b>-891</b>
Årets resultat redovisat i resultaträkningen	2 056	2 335
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden, exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>	<b>1 773</b>	<b>1 443</b>
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	1 772	1 443
Minoritetsintressen	1	1

Effekten av den ändrade redovisningsprincipen per den 1 januari 2007 specificeras i tabellen nedan:

	<b>2007</b>
Moderbolagets aktieägare	
Omräkningsreserv	14
Aktuariella vinster och förluster	-263
Minoritetsintressen	-
<b>Summa</b>	<b>-250</b>



# Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2007	2006
	32		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		2 662	3 173
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		120	110
Betald inkomstskatt		-410	-1 732
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>2 372</b>	<b>1 551</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		59	-97
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-122	-185
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		18	65
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>2 327</b>	<b>1 335</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar*		-541	-304
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1 165	100
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-68	-270
Förvärv av dotterbolag, netto likviditetspåverkan		-1 209	-29
Avyttring av dotterbolag, netto likviditetspåverkan		-	31
Förändring av långfristiga fordringar		112	-60
Förändring av övriga kortfristiga placeringar		51	277
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-490</b>	<b>-255</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier		-2 575	-3 674
Inlösta aktieoptioner		122	94
Upptagna lån		2 239	5 512
Amortering av lån		-437	-2 383
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-664	-627
Övrigt		-111	-86
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 426</b>	<b>-1 164</b>
Ökning/minskningar likvida medel		410	-85
Likvida medel vid årets början		3 042	3 325
Valutadifferens likvida medel		-13	-198
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>3 439</b>	<b>3 042</b>

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

# Noter för koncernen

## 1. Redovisningsprinciper

### 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 30:06 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

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

### Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. 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.

### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta, som också är koncernens rapporteringsvaluta, är svenska kronor. Detta innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Alla belopp är i miljoner kronor (MSEK) om inget annat anges.

### Uppskattningar och antaganden i de finansiella rapporterna

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

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och de uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i Not 33. Kritiska uppskattningar och bedömningar.

### Nya redovisningsprinciper

Under 2007 bytte Swedish Match princip för redovisning av aktuariella vinster och förluster i koncernens olika förmånsbestämda planer. Dessa aktuariella vinster och förluster redovisas nu direkt mot eget kapital under den period som de uppstår.

Nettot av över- och underskott i planerna ingår vid beräkningen av nettoskuld. Den totala kostnaden för de förmånsbestämda planerna, vilka tidigare belastades personalkostnader, delas nu upp på personalkostnader samt finansiella intäkter och kostnader. Finansiella intäkter och kostnader beräknas genom nettovärdet av varje plan vid årets början. För planer med överskott beräknas de finansiella intäkterna utifrån förväntad avkastning på plantillgångarna och för planer med underskott beräknas de finansiella kostnaderna med hjälp av den diskonteringsfaktor som har fastställts för varje plan. Den nya metoden för redo-

visning av aktuariella vinster och förluster innebär ändrade redovisningsprinciper och uppgifterna för 2006 har omräknats. Effekten av omräkningen på Swedish Match ingående eget kapital 2006 uppgår till -284 MSEK och medför en ökning av skulden för pensionsförmåner med 397 MSEK. Effekten på utgående eget kapital 2006 jämfört med tidigare rapporterade siffror uppgår till -250 MSEK och medför en ökning av nettoskulden för pensionsförmåner med 304 MSEK. Det omräknade rörelseresultatet för 2006 ökar med 50 MSEK, finansnettot belastas med 44 MSEK och skatten belastas med 2 MSEK.

Enligt IFRS 7 Finansiella instrument, Upplýsingar, ska företag lämna ytterligare information om finansiella instrument samt den beskaffenhet och omfattning av riskexponering som uppkommer från finansiella instrument. Standarden innebär inte något byte av redovisningsprincip, utan ställer endast krav på ytterligare upplýsingar om finansiella instrument.

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

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden gäller från redovisningsåret 2008 eller senare och har inte tillämpats i denna årsredovisning.

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

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

Tolkningar enligt IFRIC 11 IFRS 2: Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna väntas inte ge någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna.

### Segmentsrapportering

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

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

### Klassificering m.m.

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

### Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, samtliga dotterbolag och intresseföretag. Med dotterbolag avses de bolag i vilka Swedish Match innehar mer än 50 procent av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Intresseföretag är företag där koncernen 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 och joint ventures 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 realiserade vinster och förluster som uppkommer vid koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

## Utländsk valuta

### (i) Transaktioner i utländsk valuta

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

### (ii) Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

Ackumulerade 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 kapitalkategorier och särredovisas inte.

Koncernens mest betydelsefulla valutor framgår av tabellen nedan:

Land	Valuta	Genomsnittskurs januari–december		Kurs 31 december	
		2007	2006	2007	2006
USA	USD	6:76	7:38	6:43	6:86
Euroområdet	EUR	9:25	9:25	9:45	9:04
Brasilien	BRL	3:47	3:39	3:66	3:22
Sydafrika	ZAR	0:96	1:10	0:94	0:98

## Intäkter

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

## Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar, räntebärande värdepapper och utdelningsintäkter, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser, realiserade 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 redo-

visas 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. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Kategorierna är följande:

### Investeringar som hålles till förfall

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

### Finansiella tillgångar till verkligt värde i resultaträkningen

Finansiella tillgångar i denna kategori, som inkluderar finansiella investeringar som rapporterats som övriga investeringar eller övriga konstanta 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. Skulder klassificeras som övriga finansiella skulder, vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, om inte sänkingsredovisning tillämpas. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år, medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år.

### 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 kortfristiga fordringar. Dessa fordringar tillhör kategorin lånefordringar och kundfordringar.

## NOT 1 FORTS.

### 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.

### Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt, optioner och swappar som utnyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar och för exponering av ränterisker. Värdeförändringar på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen baserat på syftet med innehavet. Används derivatet för säkringsredovisning, och under förutsättning att den är effektiv, redovisas derivatets värdeförändring på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. 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 ränteswappen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad. Förändringar av verkligt värde från omvärdering av derivat som ingår i kassaflödessäkring och som anses vara effektiv enligt definitionen i IAS 39 redovisas mot eget kapital, och eventuella ineffektiva delar redovisas direkt mot resultatet.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av tillgång eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. För dessa säkringar behövs ingen säkringsredovisning då både den säkrade posten och säkringsinstrumentet värderas till verkligt värde 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.

### Leasade tillgångar

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

### Immateriella anläggningstillgångar

#### (i) Goodwill

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

Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt, utan det per denna dag redovisade värdet utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde efter nedskrivningsprövning, se Not 11. Immateriella anläggningstillgångar.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och skrivs inte längre av utan 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) Varumärken och övriga immateriella tillgångar

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

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

#### (iii) 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 träd i koncernen värderas till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Förändringar av verkligt värde inkluderas i koncernens resultat för den period under vilken de uppkommer. Verkligt värde för träden baseras på uppskattade marknadsvärden.

### Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

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 redovisade enligt IFRS 5, varulager, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda och uppskjutna skattefordringar, prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om en sådan indikation föreligger beräknas tillgångens återvinningsvärde.

För goodwill och andra immateriella tillgångar med 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 befintlig legal eller informell förpliktelse som följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

## Aktiekapital

Återköp av egna aktier redovisas direkt mot eget kapital.

## Ersättningar till anställda

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

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

Från 2007 redovisas aktuariella vinster och förluster direkt mot eget kapital och redovisas inte i resultaträkningen. Se avsnittet Nya redovisningsprinciper ovan.

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 oåterkalllig 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. Sociala avgifter för de svenska medarbetarna kostnadsförs fullt ut under intjäningsåret.

## 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 skattepliktig resultat, eller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser eller skatteregler som är beslutade per balansdagen.

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

## Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

## Resultat per aktie

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

## Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RR 32:06 Redovisning för juridisk person. RR 32:06 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.

### 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.

## NOT 1 FORTS.

### 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 läm-

nats 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. Intäkter

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	2007	2006
Snus	3 289	3 363
Cigarrer	3 411	3 407
Tuggtobak	956	1 063
Piptobak och tillbehör	851	899
Tändprodukter	1 473	1 503
Övrig verksamhet	2 571	2 677
<b>Summa</b>	<b>12 551</b>	<b>12 911</b>

	Rörelseresultat		Resultatandelar i intresseföretag		Totalt rörelseresultat	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Rörelseresultat</b>						
Snus	1 368	1 613	-3	1	1 366	1 614
Cigarrer	734	761	3	9	737	770
Tuggtobak	312	338	-	-	312	338
Piptobak och tillbehör	201	265	-	-	201	265
Tändprodukter	252	248	0	1	252	249
Övrig verksamhet	-137	-99	-	-	-137	-99
<b>Delsumma</b>	<b>2 730</b>	<b>3 126</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>2 730</b>	<b>3 137</b>
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	148	-	-	-	148
Vinst vid fastighetsförsäljning	267	-	-	-	267	-
<b>Summa</b>	<b>2 997</b>	<b>3 274</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>2 997</b>	<b>3 285</b>

### Ofördelade kostnader och intäkter

Finansiella intäkter		165	239
Finansiella kostnader		-501	-351
Skatter		-606	-838
<b>Årets resultat</b>		<b>2 056</b>	<b>2 335</b>
Hänförligt till:			
Swedish Match aktieägare		2 055	2 335
Minoritetsintressen		1	1
<b>Årets resultat</b>		<b>2 056</b>	<b>2 335</b>

Tillgångar	Tillgångar		Kapitalandelar i intressebolag		Totala tillgångar	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Tillgångar</b>						
Snus	2 092	2 031	-	-	2 092	2 031
Cigarrer	6 248	5 181	79	82	6 327	5 263
Tuggtobak	410	465	-	-	410	465
Piptobak och tillbehör	962	1 053	-	-	962	1 053
Tändprodukter	1 259	1 164	9	8	1 268	1 172
Övrig verksamhet	1 035	1 582	-	-	1 035	1 582
Ofördelade tillgångar*	4 374	4 104	-	-	4 374	4 104
<b>Summa</b>	<b>16 380</b>	<b>15 580</b>	<b>89</b>	<b>90</b>	<b>16 467</b>	<b>15 670</b>

\* Ofördelade tillgångar hänförs främst till likvida medel och uppskjutna skattefordringar.

NOT 3 FORTS.

**Skulder och eget kapital**

Skulder	2007	2006
Snus	424	395
Cigarrer	578	542
Tuggtobak	129	121
Piptobak och tillbehör	176	177
Tändprodukter	410	378
Övrig verksamhet	1 938	1 893
Ofördelade skulder*	12 090	10 122
<b>Eget kapital</b>	<b>724</b>	<b>2 041</b>
<b>Summa</b>	<b>16 467</b>	<b>15 670</b>

\* Ofördelade skulder hänförs främst till skatteskulder och upplupna kostnader.

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar*		Immateriella anläggningstillgångar		Totala investeringar	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Snus	233	118	–	–	233	118
Cigarrer	99	90	0	339	99	429
Tuggtobak	25	17	–	–	25	17
Piptobak och tillbehör	20	23	–	–	20	23
Tändprodukter	92	38	–	–	92	38
Övrig verksamhet	6	5	1	–	7	5
<b>Summa</b>	<b>475</b>	<b>291</b>	<b>1</b>	<b>339</b>	<b>476</b>	<b>630</b>

\* Investeringar i materiella anläggningstillgångar inkluderar investeringar i biologiska tillgångar.

Avskrivningar	Materiella anläggningstillgångar		Immateriella anläggningstillgångar		Totala avskrivningar	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Snus	130	122	15	15	145	137
Cigarrer	86	90	92	84	178	174
Tuggtobak	17	18	0	0	18	18
Piptobak och tillbehör	13	12	21	23	34	35
Tändprodukter	44	52	3	5	47	57
Övrig verksamhet	5	9	3	4	8	13
<b>Summa</b>	<b>295</b>	<b>303</b>	<b>135</b>	<b>132</b>	<b>430</b>	<b>435</b>

Varken under 2007 eller 2006 gjordes några nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar belastade produktgruppen tändprodukter med 0 MSEK (9) och cigarrer med 5 MSEK (1).

**Sekundära segment – geografiska områden**

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i tre geografiska områden. Försäljningssiffrorna 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	
	2007	2006
Norden	5 205	5 412
Nordamerika	3 918	4 041
Övriga världen	3 428	3 458
<b>Summa</b>	<b>12 551</b>	<b>12 911</b>

Tillgångar	Tillgångar	
	2007	2006
Norden	3 606	4 691
Nordamerika	4 377	4 144
Övriga världen	4 111	3 686
Ofördelade tillgångar*	4 373	3 150
<b>Summa</b>	<b>16 467</b>	<b>15 670</b>

\* Ofördelade tillgångar hänförs främst till likvida medel och uppskjutna skattefordringar.

Investeringar	Materiella anläggningstillgångar*		Immateriella anläggningstillgångar	
	2007	2006	2007	2006
Norden	222	116	1	326
Nordamerika	82	61	–	13
Övriga världen	171	115	–	–
<b>Summa</b>	<b>475</b>	<b>291</b>	<b>1</b>	<b>339</b>

\* Investeringar i materiella anläggningstillgångar inkluderar investeringar i biologiska tillgångar.



## 4. Företagsförvärv

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

### Effekter av förvärv 2007

Förvärven hade följande effekt på koncernens tillgångar och skulder.

De förvärvade företagens nettotillgångar vid tidpunkten för förvärvet:

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

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

Den 6 december 2007 förvärvade Swedish Match vissa tillgångar från Havana Honeys, Inc. för 6 MUSD eller 39 MSEK vilka reglerades genom en kontantaffär. 1 MUSD eller 6 MSEK av köpeskillingen ska regleras inom ett år efter förvärvet. Vid tidpunkten för förvärvet var valutakursen mellan USD och SEK 6:35. Havana Honeys, Inc. är ett privatägt företag som tillverkar och marknadsför smaksatta cigarrer under varumärket Havana Honeys. Havana Honeys bidrag till koncernens totala resultat var obetydligt. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2007 skulle bidraget till koncernens nettoomsättning enligt uppskattning ha varit 9 MSEK och bidraget till årets resultat för koncernen skulle ha varit 1 MSEK. De förvärvade tillgångarna är varulager och immateriella tillgångar. Köpeskillingen fördelades på varumärken 23 MSEK, varulager 4 MSEK och goodwill 13 MSEK. I goodwill ingår odelbara immateriella tillgångar (immateriella rättigheter) och synergier som kan komma från överlappande produktion och distribution.

Förvärvsbalanser redovisas i enlighet med IFRS.

Inga verksamheter förvärvades under 2006.

## 5. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter består av kursvinster med 7 MSEK (1).

Övriga rörelsekostnader består av kursförluster med 4 MSEK (16).

## 6. Personal

Medelantalet anställda under 2007 uppgick i moderbolaget till 50 och i koncernen till 12 075. För 2006 var motsvarande siffra 44 respektive 12 465.

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

	2007		2006	
	Vid periodens slut	(därav män, %)	Vid periodens slut	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	11	73	11	73
VD och övrig ledning	7	100	4	100
<b>Koncernen</b>				
Styrelseledamöter	145	86	120	91
VD och övrig ledning	150	86	106	94

<sup>1)</sup> Vice verkställande direktörer och styrelsesuppleanterna ingår inte i tabellen. Verkställande direktörer som sitter i bolagsstyrelse ingår både i kategorin Styrelseledamöter och i VD och övrig ledning.

Koncernens anställda fördelade per land sammanfattas i tabellen nedan:

	2007		2006	
	Medelantal anställda	(därav män, %)	Medelantal anställda	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	50	56	44	52
<b>Dotterbolag</b>				
Australien	52	58	53	55
Belgien	365	33	355	32
Brasilien	766	71	747	71
Bulgarien	102	38	99	42
Dominikanska republiken	3 942	48	4 208	44
Filippinerna	171	59	142	48
Frankrike	65	65	61	59
Honduras	1 893	53	1 909	53
Indonesien	1 686	15	1 638	14
Kina	–	–	28	79
Nederländerna	261	77	296	79
Norge	42	69	40	70
Nya Zeeland	9	56	9	78
Polen	14	57	14	50
Portugal	19	74	20	75
Slovenien	14	86	14	86
Spanien	45	76	50	78
Storbritannien	28	66	35	71
Sverige	857	55	886	56
Sydafrika	389	84	453	87
Turkiet	25	80	72	85
Tyskland	–	–	13	62
Ungern	1	–	44	32
USA	1 259	64	1 212	64
Österrike	5	60	11	55
Övriga länder	13	75	12	75
<b>Koncernen totalt</b>	<b>12 075</b>	<b>50</b>	<b>12 465</b>	<b>49</b>

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader sammanfattas nedan:

MSEK	2007			2006		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader*	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader*
Moderbolaget	78	37	11	56	28	8
Dotterbolag	1 646	487	119	1 539	615	140
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 724</b>	<b>524</b>	<b>130</b>	<b>1 595</b>	<b>643</b>	<b>148</b>

\* Definieras som kostnad för förmånsbestämda pensionsplaner och inbetalningar till avgiftsbestämda pensionsplaner (exklusive särskilda löneskatt).

I moderbolagets pensionskostnader ingår 5 MSEK (4) som är hänförliga till VD och övrig ledning som bestod av sju personer under 2007 och fyra under 2006. De förmånsbestämda förpliktelseerna hänförliga till VD uppgick till 20 MSEK (19) och övrig ledning till 38 MSEK (35). I dotterbolagens pensionskostnader ingår 17 MSEK (16) hänförliga till styrelseledamöter, verkställande direktörer och övrig ledning bestående av 90 personer (71). De förmånsbestämda förpliktelseerna hänförliga till dessa personer uppgick till 84 MSEK (89).

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

MSEK	2007			2006		
	Styrelse, VD och övrig ledning*	varav tantiem o.d.	Övriga anställda	Styrelse, VD och övrig ledning*	varav tantiem o.d.	Övriga anställda
<b>Moderbolag</b>						
Sverige	44	16	42	25	8	37
<b>Dotterbolag</b>						
Totalt i dotterbolag	152	34	1 494	128	27	1 412
<b>Koncernen totalt</b>	<b>196</b>	<b>50</b>	<b>1 536</b>	<b>153</b>	<b>35</b>	<b>1 449</b>

\* Styrelsen, VD och övrig ledning består av 16 personer (13) i moderbolaget och 93 personer (74) i dotterbolagen.

Under 2007 har 34 MSEK (8) inklusive sociala avgifter inbetalats till en vinstandelsstiftelse avseende koncernens personal i Sverige.

## NOT 6 FORTS.

**Ersättning till Swedish Match AB:s styrelse**

Den extra bolagsstämman den 4 december 2006 beslutade om ett arvode till styrelseordföranden fram till utgången av nästa årsstämma den 23 april 2007 på 575 000 SEK samt på 230 000 SEK vardera till övriga stämموالدا styrelseledamöter, 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. Styrelseledamöter anställda av Swedish Match-koncernen ska inte erhålla något styrelsearvode.

Årsstämman den 23 april 2007 beslutade om ett arvode till styrelseordföranden fram till utgången av nästa årsstämma den 22 april 2008 på 1 500 000 SEK samt på 600 000 SEK vardera till övriga stämموالدا styrelseledamöter, och att tilldela styrelsen maximalt 875 000 SEK som kompensation för kommittéarbete av vilket ordföranden i revisionskommittén och ordföranden i kompensationskommittén ska tilldelas 210 000 SEK vardera och de övriga kommittéledamöterna ska erhålla 110 000 SEK vardera. Styrelseledamöter anställda av Swedish Match-koncernen ska inte erhålla något styrelsearvode.

Under 2007 betalades fasta arvoden till styrelseordföranden och styrelseledamöterna i enlighet med beslut fattade vid den extra bolagsstämman den 4 december 2006 och årsstämman den 23 april 2007.

Inget styrelsearvode utgår till verkställande direktören och andra styrelseledamöter som är anställda i koncernen. Inga rörliga löner eller andra förmåner betalades till styrelseledamöterna för styrelsearbete under 2007 och 2006. Under 2007 utgick en inläsningsersättning till de tre arbetstagarrepresentanterna i styrelsen med 48 075 SEK vardera, och för de tre suppleanterna med 35 975 SEK vardera. Arvoden utbetalda kalenderåren 2007 och 2006 till bolagsstämموالدا styrelseledamöter framgår av följande tabell:

**Styrelsearvoden**

TSEK	2007			Totalt arvode för styrelsearbete
	Styrelsearvode	Kompensationskommitté	Revisionskommitté	
Conny Karlsson Styrelseordförande	1 730	247		1 977
Andrew Cripps Styrelseledamot	830		147	977
Arne Jurbrant Styrelseledamot	830	147		977
Bernt Magnusson Styrelseledamot	575	75		650
Charles A. Blixt Styrelseledamot	600			600
John P. Bridendall Styrelseledamot	600			600
Karsten Slotte Styrelseledamot	230		37	267
Kersti Strandqvist Styrelseledamot	830		147	977
Meg Tivéus Styrelseledamot	830	110	285	1 225
<b>Summa</b>	<b>7 055</b>	<b>579</b>	<b>616</b>	<b>8 250</b>

TSEK	2006			Totalt arvode för styrelsearbete
	Styrelsearvode	Kompensationskommitté	Revisionskommitté	
Bernt Magnusson Styrelseordförande	728	91		819
Andrew Cripps Styrelseledamot	205		34	239
Arne Jurbrant Styrelseledamot	280	46		326
Conny Karlsson Styrelseledamot	205	34		239
Jan Blomberg Styrelseledamot	103	16	26	144
Karsten Slotte Styrelseledamot	280		46	326
Kersti Strandqvist Styrelseledamot	280		46	326
Meg Tivéus Styrelseledamot	280		81	361
Tuve Johannesson Styrelseledamot	245			245
<b>Summa</b>	<b>2 605</b>	<b>187</b>	<b>232</b>	<b>3 024</b>

Verkställande direktören sitter både i styrelsen och i koncernledningen. Ersättningen till verkställande direktören visas i tabellen "Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen" nedan.

**Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen***Principer fastställda av årsstämman 2007*

Årsstämman den 23 april 2007 fastställde följande riktlinjer för bestämmande av lön och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen: Riktlinjernas syfte är att åstadkomma att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, bästa kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna skall motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Riktlinjerna skall vara föremål för översyn årligen. Riktlinjerna som anges här nedan skall tillämpas för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen (d.v.s. verkställande direktören och divisionschefer och koncernstabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören). Dessa riktlinjer tillämpas redan idag. I några fall gäller dock sedan tidigare ingångna avtal som delvis har ett något annorlunda innehåll. Ersättningsformerna skall verka concernsammanhållande och vara enkla, långsiktiga, mätbara och marknadsmissiga. Det skall finnas "tak" på rörlig kompensation.

Den totala ersättningen till koncernledningen skall 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 skall 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 skall, utöver den fasta lönen, ha rätt till en rörlig lön som bestäms årligen enligt nedanstående principer. Det maximala utfallet av den årliga rörliga lönen skall vara 35 procent av den fasta lönen. Därutöver deltar Divisionspresidenten för Division Nordamerika i ett lokalt program med rörlig lön. Utfallet av 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 skall baseras på utfallet av två av varandra oberoende kriterier:

- dels den årliga genomsnittliga förbättringen av koncernens vinst per aktie under perioden 2005–2007 (d v s 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;

## NOT 6 FORTS.

- 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 skall storleken av den rörliga lönen till hälften baseras på samma kriterier och målvärden som för verkställande direktören och koncernstabscheferna, medan andra hälften skall baseras på utfallet av Kompensationskommitténs fastställda mål för den egna divisionen, t ex divisionens rörelseresultat i förhållande till ett fastställt mål. Därutöver deltar Divisionspresidenten för Division Nordamerika i ett lokalt program med rörlig lön i enlighet med vad som angivits ovan, där utfallet baseras på fastställda mål för den egna divisionen.

**Köpooptioner:** Koncernledningen skall omfattas av ett löpande optionsprogram, som kan ge tilldelning av köpooptioner i Swedish Match AB. Optionerna skall ha en löptid om fem år. Inlösen skall kunna ske under de fjärde och femte åren. Värdet av de optioner som tilldelas skall vara maximerat till 65 procent av den fasta lönen och tilldelningen skall beräknas på utfallet av två kriterier som skall 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 köpooptioner:** Det sammanlagda värdet av den årliga rörliga lönen och värdet av tilldelade köpooptioner enligt de ovan beskrivna programmen skall inte överstiga den fasta årslönen, förutom för Divisionspresidenten i Division Nordamerika för vil-

ken det sammanlagda värdet av den rörliga lönen och värdet av tilldelade köpooptioner skall motsvara högst 175 procent av den fasta årslönen vartannat år och högst 75 % övriga år (genomsnittligt 12,5 % över en tvåårsperiod).

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

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

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

**Beredning och beslut:** Det skall inom Swedish Matches 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 Riktlinjerna. Kommittén skall därvid inför styrelsens beslut bereda och framlägga förslag till lön, rörlig lön och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören samt godkända lön, rörlig lön och övriga anställningsvillkor som den verkställande direktören föreslår för befattningshavare som är direkt underställda denne.

## Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

TSEK		Fast lön	Rörlig lön	Optioner*	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa	Förmånsbestämda förpliktelser
<b>Verkställande direktören</b>	<b>2007</b>	<b>6 165</b>	<b>2 158</b>	<b>4 007</b>	<b>172</b>	<b>2 216</b>	<b>14 719</b>	<b>19 931</b>
	2006	5 899	2 065	1 540	157	2 126	11 786	19 251
<b>Övriga medlemmar i koncernledningen anställda i moderbolaget</b>	<b>2007</b>	<b>11 082</b>	<b>3 747</b>	<b>5 865</b>	<b>671</b>	<b>2 957</b>	<b>24 322</b>	<b>37 830</b>
	2006	5 566	1 908	2 310	271	2 302	12 357	35 287
<b>Övriga medlemmar i koncernledningen anställda i dotterbolag</b>	<b>2007</b>	<b>7 957</b>	<b>4 006</b>	<b>6 316</b>	<b>993</b>	<b>2 930</b>	<b>22 202</b>	<b>7 340</b>
	2006	9 312	4 854	2 310	1 047	2 969	20 491	14 217
<b>Summa</b>	<b>2007</b>	<b>25 205</b>	<b>9 910</b>	<b>16 187</b>	<b>1 836</b>	<b>8 104</b>	<b>61 242</b>	<b>65 101</b>
	2006	20 777	8 826	6 160	1 474	7 397	44 634	68 755

\* Optionskostnader redovisas i enlighet med IFRS 2, exklusive sociala avgifter.

### Kommentarer till tabellen

- Under 2007 bestod koncernledningen av tio personer inklusive verkställande direktören. Verkställande direktören och sex övriga personer i koncernledningen är anställda av moderbolaget. Av dessa var en medlem anställd av ett dotterbolag före 1 oktober 2007 och en medlem anställdes den 1 juli 2007. Tre medlemmar i koncernledningen är anställda av dotterbolag, varav en medlem anställdes den

1 oktober 2007. Under 2006 bestod koncernledningen av sju personer inklusive verkställande direktören. Verkställande direktören och tre medlemmar var anställda i moderbolaget och tre medlemmar var anställda i dotterbolag. Respektive dotterbolag betalar lön och övriga ersättningar till de medlemmar i koncernledningen som är anställda av dotterbolaget.



## NOT 6 FORTS.

- Rörlig lön hänför sig till upplupna kostnader som belastar koncernens resultaträkning baserat på uppnådda resultat under 2007 respektive 2006. Den rörliga lönen som avser 2006 betalades ut 2007 och den rörliga lönen avseende 2007 betalas ut 2008.
- Optioner avser kostnader i enlighet med IFRS. Optioner som tjänats in under 2006 tilldelades under 2007 och optioner som tjänats in under 2007 tilldelas under 2008.
- Övriga förmåner avser bilförmåner och andra förmåner.
- Den redovisade pensionskostnaden är den kostnad som belastat resultaträkningen. För avgiftsbestämda pensionsplaner avser kostnaden den inbetalda premien och för förmånsbestämda pensioner redovisas "service costs" enligt IAS.

Den förmånsbestämda förpliktelsen beräknas i enlighet med IFRS med följande diskonteringsräntor: 3,75 procent 2006 och 4,50 procent 2007.

**Rörlig lön**

Koncernledningen omfattades år 2007 av ett incitamentsprogram (rörlig lön), som beskrivs närmare under presentationen av riktlinjerna för lön och andra ersättningar ovan.

Utöver det ovannämnda programmet deltar divisionspresidenten för North America Division, som också är medlem i koncernledningen, även i ett treårigt lokalt program. Detta lokala program löper över tre år och vartannat år startas ett nytt program. Detta program kan således komma att ge utfall vartannat år. Maximalt möjligt utfall i denna plan motsvarar den fasta årslönen vartannat år.

**Optioner**

Koncernen har ett optionsprogram som kan ge tilldelning av köpoptioner avseende aktier i Swedish Match AB. Optionerna tilldelas deltagarna givet att vissa fastställda mål uppnås. Dessa gäller totalavkastningen på

Swedish Match-aktien i förhållande till ett urval andra företag inom branschen och förbättringen av koncernens resultat för året jämfört med tidigare år. Optionerna är oåterkalleliga vid tilldelning. Under 2007 tilldelades optioner till 59 befattningshavare inklusive verkställande direktören och övrig koncernledning grundat på resultatet under 2006. I länder som exempelvis Sverige där köpoptioner inkomstbeskattas vid tilldelning erhåller deltagaren en kontanttilldelning som motsvarar den maximala tilldelningen och kan köpa optioner till ett värde mellan netto- och bruttotilldelningen. Övriga deltagare erhåller optioner utan betalning.

931 702 optioner tilldelades under 2007. Inlösen kan ske mellan den 1 mars 2010 och 29 februari 2012. Varje option berättigar till köp av en aktie i Swedish Match AB till en kurs på 145:50 SEK per aktie. Optionerna värderas enligt Black-Scholes modell av en extern institution. Värdet beräknades vid tilldelningen till 19:90 SEK per option, motsvarande en summa på 18 540 869 SEK. Värderingen grundades på följande förutsättningar: den genomsnittliga aktiekursen under tio handelsdagar med början den dag då årets resultat för 2006 publicerades, vilken var 121:29 SEK, förväntad volatilitet på 24,5 procent och en riskfri ränta på 4,21 procent. Förväntad volatilitet beror huvudsakligen på historisk volatilitet för Swedish Match AB:s aktie. Därtill har ett antagande om utdelningstillväxten använts vid beräkningen av värdet. Baserat på resultatet kommer optioner till ett totalt maximalt värde om 41 MSEK att tilldelas under 2008 till 67 deltagare. Lösenpriset blir 120 procent av den genomsnittliga aktiekursen tio handelsdagar efter den dag då resultatet för 2007 publicerades.

Under 2007 belastades koncernens resultaträkning med 41 MSEK (20), exklusive sociala kostnader, och moderbolagets resultaträkning belastades med 15 MSEK (5), exklusive sociala kostnader, avseende optioner intjänade under året. Alla optioner är oåterkalleliga vid tilldelningen. För i Sverige bosatta deltagare utgör tilldelning skattepliktig inkomst.

**Antal och vägt genomsnittligt lösenpris för optioner**

	2007		2006	
	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal optioner	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal optioner
Utestående vid periodens början	87:93	4 027 327	77:93	4 896 514
Tilldelade under perioden	145:50	931 702	127:10	523 817
Inlösta under perioden	75:95	1 606 734	67:50	1 393 004
Förfallna under perioden	–	–	–	–
<b>Utestående vid periodens slut</b>	<b>109:68</b>	<b>3 352 295</b>	<b>87:93</b>	<b>4 027 327</b>
Inlösningsbara vid periodens slut	80:58	1 234 905	74:97	1 976 380

För aktieoptioner som lösts in 2007 var den genomsnittliga aktiekursen 123:47 SEK (106:21).

Utestående optioner den 31 december 2007, av vilka alla är oåterkalleliga, specificeras enligt tabellen nedan:

Lösenperiod	Lösenpris	Antal underliggande aktier	Utnyttjade optioner	Netto utestående
2006-03-01 – 2008-02-28	74:00	1 428 490	945 560	482 930
2007-03-01 – 2009-02-27	84:80	865 259	113 284	751 975
2008-03-03 – 2010-03-01	99:75	661 871	–	661 871
2009-03-02 – 2011-02-28	127:10	523 817	–	523 817
2010-03-01 – 2012-02-29	145:50	931 702	–	931 702
		<b>4 411 139</b>	<b>1 058 844</b>	<b>3 352 295</b>

## NOT 6 FORTS.

### Pensioner

#### Verkställande direktören

Verkställande direktören har en pensionsålder på 62 år och omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. Pensionen enligt ITP-planen ska vara slutbald vid 60 års ålder. Därutöver erlagger företaget till en pensionspremie på 40 procent av den del av den fasta lönen som överstiger 30 inkomstbasbelopp till en pensionsplan som verkställande direktören själv väljer.

#### Övriga medlemmar av koncernledningen

För de sju medlemmar av koncernledningen som är bosatta i Sverige har alla utom en villkor enligt de ovannämnda principerna för ersättning. En medlem av koncernledningen omfattas av en förmånsbestämd plan med pensionsålder 60 år. Två av medlemmarna är bosatta utomlands. Av dessa två omfattas en av en förmånsbestämd pensionsplan med pensionsålder 65 år. Den andra omfattas av en premiebaserad pensionslösning med pensionsålder 62 år.

#### Tryggande av pensionsutfästelser

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

### Övriga anställningsvillkor

#### Avgångsvederlag m.m.

För koncernledningen och verkställande direktören gäller sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Avgångsvederlag utgår med ett belopp motsvarande maximalt 18 månaders fast lön om bolaget säger upp anställningsavtalet. Med undantag för en medlem av koncernledningen reduceras avgångsvederlaget med inkomster från annan anställning eller uppdrag, dock med maximalt 50 procent av dessa och högst ner till halva avgångsvederlaget.

Den verkställande direktören kan själv säga upp sin anställning med rätt till avgångsvederlag enligt ovan om en större organisationsförändring inträffar som väsentligt begränsar hans befattning.

## 7. Revisionsarvode

Revisionskostnaderna ingår i administrationskostnader enligt följande:

	2007	2006
KPMG		
Revisionsuppdrag*	15	26
Andra uppdrag	7	2
<b>Totalt</b>	<b>22</b>	<b>28</b>

\* I kostnader för revisionsuppdrag för 2006 ingår kostnader för anpassning till det amerikanska regelverket Sarbanes-Oxley Act från 2002 och översiktlig granskning av halvårsrapporten.

## 8. Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

	2007	2006
Personalkostnader	-2 302	-2 116
Avskrivningar	-430	-435
Nedskrivningar	-5	-10
Resultatandelar i intresseföretag	1	11
Vinst vid försäljning av fastighet	267	-
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	148
Övriga rörelsekostnader	-7 084	-7 223
<b>Totalt</b>	<b>-9 553</b>	<b>-9 626</b>

## 9. Finansnetto

	2007	2006
Ränteintäkter hänförliga till pensionsfordringar	5	2
Ränteintäkter hänförliga till finansiella instrument som kan säljas	56	46
Ränteintäkter hänförliga till kassa och bank	98	78
Vinst vid omvärdering av finansiella fordringar till verkligt värde	6	-
Netto valutakursförändringar	-	1
Övriga finansiella intäkter	-	111
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>165</b>	<b>239</b>

	2007	2006
Räntekostnader hänförliga till pensionskulder	-35	-46
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-413	-157
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder omvärderade till verkligt värde	-36	-122
Förlust vid omvärdering av finansiella skulder till verkligt värde	-	-9
Netto valutakursförändringar	-7	-
Övriga finansiella kostnader	-10	-17
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-501</b>	<b>-351</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-336</b>	<b>-112</b>

Finansnettot för 2006 har omräknats och innehåller ränteintäkter och räntekostnader avseende pensionsfordringar och pensionskulder.

## 10. Skatter

Inkomstskatter för 2007 och 2006 fördelades enligt följande:

	2007	2006
Löpande inkomstskatter	-493	-878
Uppskjutna inkomstskatter	-108	-85
Uppskjuten kupongskatt på vinster i utländska dotterbolag	-5	125
<b>Totalt</b>	<b>-606</b>	<b>-838</b>

## NOT 10 FORTS.

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

	Kortfristiga		Långfristiga		Totalt	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Pensions- och sjukvårdsförmåner	0	–	89	115	89	115
Avskrivningar utöver plan	6	4	556	466	562	470
Varulagerreserver	44	40	–	12	44	51
Uppskjuten kupongskatt på vinster i utländska dotterbolag	–	–	46	36	46	36
Övrigt	12	7	41	79	53	86
Nettning mot uppskjuten skattefordran	–	–	–	–	–99	–132
<b>Uppskjuten inkomstskatteskuld, netto</b>					<b>695</b>	<b>626</b>

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

	Kortfristiga		Långfristiga		Totalt	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Förlustavdrag	0	21	–	–	0	21
Reserv för osäkra kundfordringar	7	10	0	0	7	10
Omstruktureringsreserv	8	2	–	0	8	2
Pensions- och sjukvårdsförmåner	1	2	320	412	321	414
Avskrivningar utöver plan	6	1	3	4	9	5
Varulagerreserver	8	8	1	1	9	9
Övrigt	54	64	56	84	110	148
Nettning mot uppskjuten skatteskuld	–	–	–	–	–99	–132
<b>Uppskjuten inkomstskattefordran, netto</b>					<b>365</b>	<b>477</b>

Under året ökade nettot av uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar med 181 MSEK, varav en ökning med 108 MSEK härrörde från resultaträkningen, en ökning om 70 MSEK avsåg uppskjutna skatteskulder i förvärvade företag och en ökning 5 MSEK redovisades mot eget kapital, –10 MSEK (0) hänförligt till nettoförändring i säkringsreserv och 5 MSEK (–27) hänförligt till aktuariella vinster och förluster.

Per den 31 december 2007 hade koncernen förlustavdrag motsvarande 208 MSEK för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats. Dessa förlustavdrag förfaller enligt följande:

År	Belopp
2008	22
2009	15
2010	26
2011	43
2012	33
Därefter	69
<b>Summa skattemässiga förlustavdrag för vilka ingen skattefordran redovisats</b>	<b>208</b>

Under 2007 och 2006 var koncernens effektiva skattesatser 22,8 procent respektive 26,4 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.

	2007	2007	2006	2006
	%	MSEK	%	MSEK
Resultat före skatt		2 662		3 173
Svensk skattesats	28,0	745	28,0	888
Justering för utländska skattesatser	–2,2	–57	3,3	104
Förluster som ej kunnat utnyttjas	0,0	–1	0,1	4
Ej skattepliktiga poster	–6,7	–179	–2,6	–82
Ej avdragsgilla avskrivningar på immateriella tillgångar	0,3	7	0,2	7
Justering för skatter från tidigare år	0,9	24	–0,5	–15
Ej avdragsgilla poster	2,4	63	0,7	23
Övriga poster	0,1	4	–2,9	–91
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>22,8</b>	<b>606</b>	<b>26,4</b>	<b>838</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.

# 11. Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per den 31 december bestod av följande:

	Goodwill		Varumärken		Övriga immateriella tillgångar		Summa	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Ingående 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>
Inköp/investeringar	-	-	-	339	1	0	1	339
Företagsförvärv	917	14	250	-	59	-	1 226	14
Avyttringar	-	-18	-	-	-	-15	-	-32
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-1	-	-1	-
Omklassificeringar	-	-	-	-	0	-	0	-
Justeringar	-	-484	-	-	-	-	-	-484
Valutakursdifferenser etc.	-108	-407	-58	-182	-9	-3	-174	-592
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>2 848</b>	<b>2 039</b>	<b>2 487</b>	<b>2 295</b>	<b>167</b>	<b>116</b>	<b>5 503</b>	<b>4 450</b>
<b>Ingående 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>
Årets avskrivningar	-	-	-121	-120	-14	-11	-135	-132
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Avyttringar	-	18	-	-	-	14	-	31
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	1	-	1	-
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser etc.	-1	1	26	55	6	3	31	59
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-50</b>	<b>-49</b>	<b>-934</b>	<b>-840</b>	<b>-100</b>	<b>-93</b>	<b>-1 084</b>	<b>-981</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>2 799</b>	<b>1 991</b>	<b>1 553</b>	<b>1 455</b>	<b>67</b>	<b>23</b>	<b>4 419</b>	<b>3 469</b>

Koncernen har inga internt upparbetade immateriella tillgångar redovisade på balansräkningen.

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

Avskrivningar på immateriella tillgångar belastade under 2007 administrationskostnader med 133 MSEK (130) och kostnad för sålda varor med 2 MSEK (2). Under 2007 och 2006 gjordes inga nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.

Nedskrivningsbehovet av koncernens goodwill och varumärken med obestämd livslängd provas 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 provades under 2007 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 i likhet med föregående år visade att produktgruppen låg på gränsen till att bli föremål för en nedskrivning. Om konkurrenssituationen förvärras, utöver vad ledningen för närvarande anser vara troligt, kan delar av det redovisade värdet på den goodwill som är hänförlig till produktgruppen tändprodukter på 48 MSEK komma att skrivas ner.

Koncernens goodwill hänförs sig huvudsakligen till tre stora områden: den amerikanska cigarrverksamheten, den kontinentaleuropeiska cigarrverksamheten och pipverksamheten. Goodwill i den amerikanska cigarrverksamheten hänförs sig främst till förvärven av General Cigar och Cigars International. Förvärvet av Cigars International resulterade i en ökning av goodwill med 510 MSEK per den 31 december 2007. Total goodwill hänförlig till General Cigar och Cigars International ökade till 1 158 MSEK (805). Goodwill i den kontinentaleuropeiska cigarrverksamheten hänförs sig främst till förvärvet av Bogaert Cigars, vilket medförde en ökning av goodwill med 375 MSEK per den 31 december 2007. Goodwill hänförlig till den kontinentaleuropeiska cigarrverksamheten ökade därmed till 504 MSEK (125). Goodwill hänförlig till pipverksamheten uppgick till 407 MSEK (421) per den 31 december 2007. Goodwill som hänförs till andra enheter anses inte enskilt vara av betydande värden och uppgick till 729 MSEK (639).

De kassaflöden som ligger till grund för beräkningen av nyttjandevärdet på de kassagenererande enheterna är explicit prognostiserade för de kommande fem åren och därefter har en tillväxtfaktor tillämpats för att beräkna slutvärdet. Det första året i prognosen i 2007 års test motsvarar budgeten för 2008. Försäljningsökning och kostnadsstruktur, som är viktiga antaganden för de prognostiserade kassaflödena under den explicita prognosperioden, ligger i linje med den tidigare utvecklingen. För General Cigar och Cigars International har en tillväxtfaktor om 2,0 procent tillämpats för att beräkna värdet på de kommande kassaflödena. Diskonteringsräntan före skatt var 7,1 procent. För den kontinentaleuropeiska cigarrverksamheten är tillväxtfaktorn noll och den diskonteringsränta före skatt som använts var 8,1 procent. För pipverksamheten har en minskning på 2,0 procent tillämpats för de kommande åren efter de prognostiserade fem åren och den diskonteringsränta före skatt som använts är 16,9 procent.

I koncernens försäljningskostnader och i kostnad för sålda varor ingår kostnader med 73 MSEK (76) respektive 9 MSEK (19) avseende forskning och utveckling.



## 12. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december omfattade följande:

	Byggnader och mark**		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar		Totalt*	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Ingående 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>
Inköp/investeringar	89	10	93	98	84	68	192	99	459	275
Företagsförvärv	9	–	47	–	2	–	–	–	58	–
Avyttringar	–	–21	–	–47	–2	–4	–	–2	–2	–73
Försäljningar/utrangeringar	–28	–38	–122	–258	–19	–30	–	–2	–169	–326
Omklassificeringar***	36	2	54	149	–5	0	–115	–164	–30	–13
Valutakursdifferenser etc.	–13	–89	–5	–286	8	–12	–2	–8	–12	–394
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 212</b>	<b>1 120</b>	<b>3 227</b>	<b>3 160</b>	<b>676</b>	<b>607</b>	<b>219</b>	<b>144</b>	<b>5 334</b>	<b>5 030</b>
<b>Ingående 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>
Årets avskrivningar	–38	–36	–182	–192	–75	–73	–	–	–295	–302
Årets nedskrivningar	–	–4	–4	–6	–2	–	–	–	–5	–10
Avyttringar	–	21	–	44	2	6	–	–	2	71
Försäljningar/utrangeringar	14	30	116	193	17	28	–	–	147	251
Omklassificeringar***	–	–	20	–	–6	–	–	–	14	–
Valutakursdifferenser etc.	9	48	–11	209	–5	9	0	–1	–7	266
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>–445</b>	<b>–431</b>	<b>–2 187</b>	<b>–2 127</b>	<b>–404</b>	<b>–334</b>	<b>–1</b>	<b>–1</b>	<b>–3 037</b>	<b>–2 893</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>767</b>	<b>689</b>	<b>1 040</b>	<b>1 032</b>	<b>272</b>	<b>273</b>	<b>219</b>	<b>143</b>	<b>2 297</b>	<b>2 138</b>

\* I totala materiella anläggningstillgångar ingår inte biologiska tillgångar och tillgångar som innehas för försäljning.

\*\* I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 157 MSEK (143).

\*\*\* I omklassificeringar ingår materiella anläggningstillgångar netto om 16 MSEK som omklassificerats till tillgångar som innehas för försäljning under 2007.

Pågående nyanläggningar hänför sig främst till investeringar i produktionsanläggningar.

Avskrivningar under året om totalt 295 MSEK (302) belastade kostnad för sålda varor i resultaträkningen med 208 MSEK (240), administrationskostnader med 6 MSEK (9) och försäljningskostnader med 82 MSEK (52). Nedskrivningar belastade kostnad för sålda varor med 5 MSEK och administrationskostnader med 1 MSEK. Av de totala nedskrivningarna om 5 MSEK (10) belastade 5 MSEK (1) resultatet för produktgruppen cigarrer. Under 2006 belastade nedskrivningar även produktgruppen tändprodukter med 9 MSEK.

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

	2007	2006
Byggnader	343	638
Mark	27	236
<b>Totala taxeringsvärden</b>	<b>370</b>	<b>874</b>

## 13. Biologiska tillgångar

Biologiska tillgångar per den 31 december bestod av följande:

	Biologiska tillgångar	
	2007	2006
<b>Ingående värde</b>	<b>83</b>	<b>95</b>
Inköp/investeringar/nyplantering	16	16
Försäljning/utrangering under året	–	–1
Förändring i verkligt värde	–7	–9
Omklassificeringar till lager	–12	–13
Valutakursdifferenser etc.	11	–6
<b>Utgående värde</b>	<b>91</b>	<b>83</b>

Koncernens biologiska tillgångar består av poppel- och barrskog som per den 31 december 2007 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 avverkade skogen värderades till 12 MSEK vid tidpunkten för avverkning och bestod av 96 200 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 2007 påverkade volymtillväxt det verkliga värdet negativt med 4 MSEK och lägre marknadspriser för virke påverkade det verkliga värdet negativt med 3 MSEK.

Vid avverkning av skog finns krav på återplantering för koncernens barrskog. Vid normal årlig avverkning innebär detta att cirka 200 hektar återplanteras. Under 2007 återplanterades 220 hektar (180) barrskog. För närvarande finns inget motsvarande krav vad gäller poppel.

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

## 14. Andelar i intresseföretag och joint ventures

Koncernen	2007	2006
<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>90</b>	<b>93</b>
Resultatandel i intresseföretag, netto efter skatt	3	10
Utdelningar från intresseföretag	-10	-9
Försäljning av aktier i intresseföretag	-	0
Valutakursdifferenser	5	-4
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>89</b>	<b>90</b>

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

2007	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägarandel %	Bokfört värde
Arnold André GmbH & Co. KG	Tyskland	180	3	165	84	81	40	79
Malaysian Match Co. SDN. BHD.	Malaysia	16	0	11	5	6	32	9
<b>Summa aktier i intresseföretag</b>		<b>196</b>	<b>3</b>	<b>176</b>	<b>89</b>	<b>87</b>		<b>89</b>
<b>2006</b>								
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>90</b>

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intresseföretag. Dessa transaktioner är prissatta enligt marknadsmässiga villkor. Fordringar på dessa bolag uppgick till 12 MSEK (24). Försäljningen till intresseföretag uppgick till 43 MSEK (108). Leverantörsskulder till dessa bolag uppgick till 1 MSEK (5). Totala inköp från intresseföretag uppgick till 6 MSEK (20).

### Andelar i joint ventures

Swedish Match har tecknat ett joint venture-avtal med Lorillard Tobacco Company där vardera parten äger 50 procent. Verksamheten omfattar framför allt marknadsföring av skandinaviskt snus på den amerikanska marknaden. Joint venture-avtalet med Lorillard befinner sig i uppstartsfasen och hade ingen försäljning under 2007. Swedish Match andel av nettoförlusten under 2007 uppgick till 3 MSEK.

Koncernen	2007	2006
<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Andelar i joint venture	2	-
Nettoförlust i joint venture	-3	-
Valutakursdifferenser	0	-
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>

## 15. Långfristiga fordringar och övriga fordringar

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

	2007	2006
Långfristiga finansiella fordringar	56	114
Finansiell leasing*	5	-
Överskott i pensionsplaner	176	120
Övriga långfristiga fordringar	320	254
<b>Totalt</b>	<b>558</b>	<b>487</b>

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

	2007	2006
Kortfristiga finansiella fordringar	182	342
Mervärdesskattfordringar	60	64
Övriga kortfristiga fordringar	145	129
<b>Totalt</b>	<b>386</b>	<b>535</b>

\* Den finansiella leasingen härrör till ett leasingavtal för en produktionslinje som vidareuthyr. Leasingavtalet kommer att generera intäkter som understiger 1 MSEK under det kommande året och på 1 MSEK per år de fyra därpå följande åren. Enligt leasingavtalet är de första 20 månaderna av leasingperioden räntefria och därefter tillämpas en diskonteringsränta på 5,5 procent.

## 16. Varulager

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

	2007			2006		
	Kortfristiga	Långfristiga	Summa	Kortfristiga	Långfristiga	Summa
Färdigvarulager	848	1	849	790	1	791
Produkter i arbete	113	–	113	94	–	94
Råtobak	1 079	268	1 347	974	416	1 391
Övrigt insats- och förbrukningsmaterial	209	2	210	196	1	197
<b>Totalt</b>	<b>2 250</b>	<b>271</b>	<b>2 520</b>	<b>2 054</b>	<b>419</b>	<b>2 473</b>

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

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

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

	2007	2006
<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>-54</b>	<b>-96</b>
Avsättning under året	-9	-17
Återvinning under året	14	15
Nedskrivning under året	4	24
Företagsförvärv	-1	–
Avyttring av bolag	–	14
Valutakursdifferenser, övriga avdrag eller tillskott etc.	-2	6
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>-47</b>	<b>-54</b>

Åldersanalys av kundfordringar är fördelad enligt följande:

	2007	2006
Ej förfallna	1 868	1 758
Förfallna < 31 dagar	119	106
Förfallna 31–60 dagar	19	15
Förfallna > 60 dagar	16	12
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>2 022</b>	<b>1 891</b>
Reserv för osäkra kundfordringar	-47	-54
<b>Kundfordringar brutto</b>	<b>2 069</b>	<b>1 945</b>

Swedish Match har vanligtvis inga ställda säkerheter relaterade till kundfordringar.

## 18. Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar

Övriga kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel när:

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

Övriga kortfristiga placeringar	2007	2006
Bostadsobligationer	–	50
Övriga finansiella placeringar	5	5
	<b>5</b>	<b>56</b>
<b>Likvida medel</b>		
Kassa och bank	631	1 759
Bankcertifikat	1 683	598
Bostadscertifikat	496	200
Tillgodohavande på koncernkonto hos moderbolaget	629	486
	<b>3 439</b>	<b>3 042</b>
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>3 444</b>	<b>3 098</b>

## 19. Tillgångar som innehas för försäljning

Per den 31 december 2007 hade koncernen inga 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 var 736 MSEK hänförligt till huvudkontorsfastigheten i Stockholm. Resterande del avsåg övriga materiella anläggningstillgångar. Det fanns inga motsvarande skulder för dessa tillgångar.

Under fjärde kvartalet 2007 såldes huvudkontorsfastigheten i Stockholm med en vinst på 267 MSEK som redovisas i resultaträkningen under rubriken administrationskostnader. Under året uppgick investeringar i tillgångar som innehas för försäljning till 66 MSEK (13). Avyttringen redovisas i segmentet övrig verksamhet.

## 20. Eget kapital

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa	Minoritets-intressen	
<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>
Ändrad redovisningsprincip IAS 19, netto efter skatt	–	–	–284	–284	–	–284
<b>Justerat eget kapital 1 januari 2006</b>	<b>390</b>	<b>651</b>	<b>3 755</b>	<b>4 795</b>	<b>3</b>	<b>4 799</b>
Årets omräkningsdifferenser	–	–867	–	–867	–	–867
Nettoförändring av verkligt värde på finansiella instrument tillgängliga för försäljning	–	–40	–	–40	–	–40
Aktuariella vinster och förluster hänförliga till pensioner	–	–	44	44	–	44
Skatt på poster förda till/överförda från eget kapital	–	–	–27	–27	–	–27
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>	<b>390</b>	<b>–256</b>	<b>3 772</b>	<b>3 905</b>	<b>3</b>	<b>3 909</b>
Årets resultat	–	–	2 335	2 335	1	2 335
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>	<b>390</b>	<b>–256</b>	<b>6 106</b>	<b>6 240</b>	<b>4</b>	<b>6 243</b>
Utdelningar	–	–	–627	–627	–1	–627
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 kapitalinstrument, IFRS 2	–	–	10	10	–	10
<b>Utgående eget kapital 31 december 2006</b>	<b>390</b>	<b>–256</b>	<b>1 903</b>	<b>2 037</b>	<b>3</b>	<b>2 041</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2007</b>	<b>390</b>	<b>–256</b>	<b>1 903</b>	<b>2 037</b>	<b>3</b>	<b>2 041</b>
Årets omräkningsdifferenser	–	–258	–	–258	–	–258
Nettoförändring i säkringsreserv	–	38	–	38	–	38
Aktuariella vinster och förluster	–	–	–57	–57	–	–57
Skatt på poster förda till/överförda från eget kapital	–	–10	5	–5	–	–5
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>	<b>390</b>	<b>–486</b>	<b>1 850</b>	<b>1 755</b>	<b>3</b>	<b>1 758</b>
Årets resultat	–	–	2 055	2 055	1	2 056
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>	<b>390</b>	<b>–486</b>	<b>3 905</b>	<b>3 810</b>	<b>4</b>	<b>3 814</b>
Utdelningar	–	–	–664	–664	0	–664
Indragning av aktier	–18	–	–	–18	–	–18
Fondemission	18	–	–	18	–	18
Återköp av egna aktier	–	–	–2 575	–2 575	–	–2 575
Av personal inlösta aktieoptioner	–	–	122	122	–	122
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2	–	–	28	28	–	28
<b>Utgående eget kapital 31 december 2007</b>	<b>390</b>	<b>–486</b>	<b>816</b>	<b>720</b>	<b>4</b>	<b>724</b>

### Specifikation av eget kapitalposten reserver

Omräkningsreserv*	2007	2006
Ingående omräkningsreserv	–256	611
Årets omräkningsdifferens	–258	–864
Avgår omräkningsdifferenser hänförliga till avyttrade verksamheter	–	–3
<b>Utgående omräkningsreserv</b>	<b>–514</b>	<b>–256</b>
Reserv för verkligt värde på finansiella instrument tillgängliga för försäljning**	2007	2006
Reserv för verkligt värde på finansiella instrument tillgängliga för försäljning vid årets början	–	40
Ändrad redovisningsprincip, IAS 39	–	–
Ändringar i verkligt värde redovisade direkt mot eget kapital	–	–
Sålda finansiella instrument tillgängliga för försäljning	–	–40
<b>Reserv för verkligt värde på finansiella instrument tillgängliga för försäljning vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>0</b>

Säkringsreserv***	2007	2006
Ingående säkringsreserv	–	–
Ändring i kassaflödessäkringar redovisade direkt mot eget kapital	38	–
Skatt hänförlig till ändring i säkringsreserv	–10	–
<b>Utgående säkringsreserv</b>	<b>28</b>	<b>–</b>
Summa reserver	2007	2006
Ingående reserver	–256	651
Årets förändring av reserver		
Omräkningsreserv	–258	–867
Reserv för verkligt värde på finansiella instrument tillgängliga för försäljning	–	–40
Säkringsreserv	28	–
<b>Summa utgående reserver</b>	<b>–486</b>	<b>–256</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 realiserar, då resultatteffekten redovisas i resultaträkningen.

\*\*\* Säkringsreserven innefattar ackumulerade förändringar av marknadsvärdet på kassaflödessäkringar hänförliga till räntesäkringar.



## NOT 20 FORTS.

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

Under 2007 meddelade styrelsen att bolagets utdelnings- och finanspolicy har reviderats. Swedish Match utdelningspolicy är att betala ut 40–60 procent av årets resultat per aktie, med förbehåll för justeringar för större engångsposter. Styrelsen föreslår en utdelning på 3:50 SEK (2:50) per aktie, vilket motsvarar 45 procent (31) av årets resultat per aktie. Styrelsen har vidare beslutat att koncernens finanspolicy ska vara att sträva efter en nettoskuld som är högst tre gånger EBITA.

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

	2007	2006
Ingående återköpta egna aktier	-9 503	-5 918
Årets inköp av egna aktier	-2 575	-3 679
Inlösta aktieoptioner under året	122	94
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier	18	56
Fondemission	-18	-56
<b>Utgående återköpta egna aktier</b>	<b>-11 956</b>	<b>-9 503</b>

Årsstämman den 23 april 2007 beslutade om att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget upp till ett belopp om 3 000 MSEK. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 13,0 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 18 MSEK. Genom den senare transaktionen minskade inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 267 miljoner med ett kvotvärde av 1:4589 SEK. Under året ställde bolaget ut 931 702 köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner avseende optionsprogrammet för 2006. Dessa köpoptioner kan lösas från den 1 mars 2010 till 29 februari 2012. Lösenpriset är 145:50 SEK.

Under året återköpte bolaget 20,1 miljoner aktier till ett genomsnittspris av 128:13 SEK. Per den 31 december 2007 innehade Swedish Match 11,1 miljoner återköpta aktier motsvarande 4,2 procent av totala antalet aktier. Under året sålde Swedish Match även 1,6 miljoner aktier i samband med att optionsinnehavare löste in sina optioner. Det totala antalet utestående aktier, efter återköp och inlösta aktieoptioner, uppgick till 255,9 miljoner vid årets slut. Därtill hade bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per den 31 december 2007 motsvarande 3,4 miljoner aktier med successiva lösenperioder under 2008–2012.

## 21. Resultat per aktie

	2007	2006
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 055	2 335

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

Antal aktier	2007	2006
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	262 604 644	287 062 345

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

Antal aktier	2007	2006
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	262 604 644	287 062 345
Effekt av utfärdade aktieoptioner	800 993	1 098 902
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning</b>	<b>263 405 637</b>	<b>288 161 247</b>

Resultat per aktie, SEK	2007	2006
före utspädning	7:82	8:13
efter utspädning	7:80	8:10

Bolaget har ställt ut 931 702 köpoptioner med ett lösenpris på 145:50 SEK, vilka kan ge upphov till utspädningseffekt. Detta har emellertid inte påverkat beräkningen av utspädningen för 2007. Motsvarande antal under 2006 var 323 817 med ett lösenpris på 114 SEK.

## 22. Räntebärande skulder

Förfallostrukturen för koncernens långfristiga räntebärande lån fördelar sig enligt följande:

År	2007	2006
2008	–	1 255
2009	664	653
2010	1 566	1 592
2011	1 242	1 056
2012	2 018	415
2013 och senare	3 278	2 844
<b>Summa</b>	<b>8 768</b>	<b>7 815</b>

Kortfristiga räntebärande skulder:

	2007	2006
Kortfristig del av långfristiga lån	1 235	366
Utnyttjade checkräkningskrediter	18	14
Andra kortfristiga lån	18	29
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>1 271</b>	<b>409</b>

Se Not 27. Finansiella instrument, för ytterligare information om räntebärande skulder.

## 23. 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.

Under 2007 bytte koncernen redovisningsprincip för pensioner från den tidigare använda korridorprincipen för redovisning av aktuariella vinster och förluster till omedelbar redovisning av det totala beloppet för aktuariella vinster och förluster mot eget kapital, det vill säga att nettopenensionskulden i balansräkningen inkluderar alla ackumulerade aktuariella vinster och förluster. Uppgifterna för 2006 har omräknats.

Förpliktelser avseende ersättningar efter avslutad anställning per den 31 december 2007 redovisade i balansräkningen består av följande:

Nettoskulder	2007	2006
Förmånsbestämda planer	84	144
Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	461	460
Övriga långfristiga ersättningar	11	48
<b>Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>555</b>	<b>652</b>

NOT 23 FORTS.

I tabellen nedan specificeras nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden.

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2007	2006	2007	2006
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	3 329	3 423	-	-
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-3 506	-3 461	-	-
<b>Underskott(+)/Överskott(-), netto</b>	<b>-176</b>	<b>-38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	61	62	457	456
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0	0	3	3
Effekt av begränsningsregel för nettotillgångar	23	-	-	-
<b>Nettotillgång(-)/nettoskuld(+) i balansräkningen</b>	<b>-92</b>	<b>24</b>	<b>461</b>	<b>460</b>
Belopp i balansräkningen				
Skulder	84	144	461	460
Tillgångar*	-176	-120	-	-
<b>Nettotillgång(-)/nettoskuld(+) i balansräkningen</b>	<b>-92</b>	<b>24</b>	<b>461</b>	<b>460</b>

\* Tillgångarna är inkluderade i långfristiga fordringar i balansräkningen.

Belopp som redovisats i resultaträkningen består av följande:

Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	72	82	22	23
Ränta på förpliktelser	163	161	25	26
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-218	-209	-	-
Redovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0	0	-1	-1
Vinster på reduceringar och regleringar	-	-149	-	0
<b>Nettointäkt(-)/nettokostnad(+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>17</b>	<b>-115</b>	<b>46</b>	<b>48</b>

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

Kostnad för sålda varor	15	20	12	11
Administrationskostnader*	-18	-162	-2	-7
Försäljningskostnader	18	19	9	9
Ränteintäkter	-5	-2	-	-
Räntekostnader	7	10	27	36
<b>Nettointäkt(-)/nettokostnad(+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>17</b>	<b>-115</b>	<b>46</b>	<b>48</b>

\* Inkluderar en vinst vid omräkning av pensionsvillkor på 148 MSEK i Storbritannien under 2006.

Förändringarna i den förmånsbestämda förpliktelsen under året består av följande:

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2007	2006	2007	2006
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets början</b>	<b>3 486</b>	<b>3 785</b>	<b>456</b>	<b>499</b>
Ändrad redovisningsprincip*	-	2	-	4
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	72	82	22	23
Ränta på förpliktelser	163	161	25	26
Inbetalningar från planernas deltagare	3	7	2	3
Aktuariella förluster/(vinster)	-58	20	3	-8
Utbetalda ersättningar	-186	-212	-17	-20
Förändring av avsättning till plan	0	-1	-	-
Skulder i förvärvade/avytttrade verksamheter	0	-	-	-
Omräknade pensionsvillkor	0	-149	-	-
Valutakursdifferenser	-90	-209	-34	-70
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets slut</b>	<b>3 390</b>	<b>3 486</b>	<b>457</b>	<b>456</b>

\* Återföring av amorterade aktuariella förluster.

Förändringarna i förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året består av följande:

<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början</b>	<b>3 461</b>	<b>3 313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	218	209	-	-
Aktuariella (förluster)/vinster	-38	85	-	-
Inbetalningar från arbetsgivare	160	238	15	17
Inbetalningar från anställda	3	7	2	3
Utbetalda ersättningar	-186	-208	-17	-20
Valutakursdifferenser	-90	-183	-	-
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut</b>	<b>3 528</b>	<b>3 461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

För sjukvårdsplaner gällande ersättningar efter avslutad anställning skulle en ökning med 1 procentenhet av sjukvårdskostnaderna innebära att de totala kostnaderna avseende tjänstgöring under innevarande år och räntekostnaderna ökar med 7 MSEK och den förmånsbestämda förpliktelsen med 50 MSEK. En minskning med 1 procent av sjukvårdskostnaderna skulle minska de totala tjänstgörings- och räntekostnaderna med 6 MSEK och den förmånsbestämda förpliktelsen med 45 MSEK.

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

Förvaltningstillgångarna består av följande:

	2007	2006
Eget kapitalinstrument	-1 415	-1 521
Skuldinstrument	-1 462	-1 572
Fastigheter	-66	-81
Övrigt	-563	-287
<b>Summa</b>	<b>-3 506</b>	<b>-3 461</b>

**NOT 23 FORTS.**

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

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2007	2006	2007	2006
Diskonteringsränta, %	5,3	4,8	6,3	5,5
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	6,3	6,3	–	–
Framtida årliga löneökningar, %	3,8	3,9	–	–
Framtida årliga pensionsökningar, %	3,2	2,3	–	–
Årlig utveckling av sjukvårdskostnader, %	–	–	9,5	9,7

Antaganden avseende framtida dödlighet baseras på publicerad statistik och dödlighetstal från respektive land. Dödlighetstabellen som används vid beräkning av de svenska planerna uppdaterades under 2007 till M90.

Förväntade inbetalningar till förmånsbestämda planer för ersättning efter avslutad anställning är 85 MSEK för helåret 2008.

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna under 2007 var 189 MSEK (293).

Antagandena avseende förväntad avkastning på förvaltnings-tillgångarna baseras på de tillgångsgrupper som ingår i enlighet med vad som definierats i respektive investeringspolicy. Antagandena avseende förväntad avkastning beräknas i varje land och utifrån portföljen som helhet, med hänsyn tagen till historiskt resultat och långsiktiga prognoser.

Vinster och förluster av ändrade aktuariella antaganden, samt annan än förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, redovisas mot eget kapital när de uppstår i enlighet med värderingen vid årets slut.

Årets aktuariella vinster och förluster redovisade i redogörelsen för koncernens redovisade intäkter och kostnader uppgår till, netto –5 MSEK (103). Ackumulerade aktuariella vinster och förluster som redovisats på detta sätt uppgår till –310 MSEK (–304). Effekten av begränsningsregeln

**NOT 24 FORTS.**

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

	Totalt	Avsättningar för inkomstskatter	Avsättningar för omstruktureringar	Övriga rörelseavsättningar	Uppskjuten ersättning
<b>Redovisat värde vid årets ingång</b>	<b>628</b>	<b>297</b>	<b>41</b>	<b>171</b>	<b>120</b>
Avsättningar	199	64	65	48	22
lanspråktaga avsättningar	–81	–2	–51	–11	–17
Återförda avsättningar under året och ändrade estimat	–52	–36	–3	–12	–1
Omklassificeringar	–23	–22	–1	17	–17
Omräkningsdifferenser etc.	–14	–15	0	8	–8
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>657</b>	<b>286</b>	<b>51</b>	<b>220</b>	<b>99</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 skattetvister och andra skatteförpliktelser. Inga avsättningar för inkomstskatter förväntas tas i anspråk inom ett år.

**Övriga rörelseavsättningar**

Rörelserelaterade avsättningar som inte är hänförliga till omstruktureringar eller uppskjuten ersättning redovisas som övriga rörelseavsättningar. En stor del av övriga rörelseavsättningar är hänförs till avsättningar för ute-

för nettotillgångar, punkt 58(b) som redovisats i redogörelsen för koncernens redovisade intäkter och kostnader, uppgår till 23 MSEK (0).

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.

	2007	2006
Kostnader för avgiftsbestämda planer	36	43

## 24. Avsättningar

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

Långfristiga avsättningar	2007	2006
Inkomstskatter	286	297
Omstruktureringar	22	9
Övriga rörelseavsättningar	190	158
Uppskjuten ersättning	99	103
<b>Summa långfristiga avsättningar</b>	<b>597</b>	<b>566</b>
<b>Kortfristiga avsättningar</b>		
Omstruktureringar	29	33
Övriga rörelseavsättningar	31	12
Uppskjuten ersättning	–	17
<b>Summa kortfristiga avsättningar</b>	<b>60</b>	<b>61</b>
<b>Totala avsättningar</b>	<b>657</b>	<b>628</b>

stående 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.

## 25. Övriga skulder

Övriga långfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

	2007	2006
Icke räntebärande långfristiga skulder	12	4

Övriga kortfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

	2007	2006
Tobaksskatter	1 279	1 153
Mervärdesskatteskuld	389	378
Övrigt	339	293
<b>Summa</b>	<b>2 007</b>	<b>1 825</b>

## 26. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

	2007	2006
Upplupna lönerelaterade kostnader	159	128
Upplupna semesterlöner	62	64
Upplupna sociala avgifter	110	193
Övrigt	451	441
<b>Summa</b>	<b>782</b>	<b>826</b>

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

### Finansiella instrument

Swedish Match använder olika typer av finansiella instrument för att hantera koncernens finansiella exponering som uppstår i affärsverksamheten och i koncernens tillgångs- och skuldhantering. Förutom lån, placeringar och avistainstrument 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 som påverkar koncernens resultat- och balansräkning.

### Utestående derivat

	2007			2006		
	Nominellt	Tillgång	Skuld	Nominellt	Tillgång	Skuld
Valutaderivat	2 640	3	0	719	1	0
Räntederivat*	9 640	90	8	5 283	82	6
<b>Summa</b>	<b>12 280</b>	<b>93</b>	<b>8</b>	<b>6 002</b>	<b>83</b>	<b>6</b>

\* Varav säkringsredovisning.

#### Ränterisk i finansiering

	2007	2006
Säkring av verkligt värde	775	53
Säkrad post	775	0

\* Varav säkringsredovisning.

#### Kassaflödesrisk vid finansiering

	2007	2006
Kassaflödes-säkringar	7 336	36

### Valutarisker

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

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

I koncernens resultaträkning ingår valutakursvinster med 2,9 MSEK (16,4 förlust) i rörelseresultatet och valutakursförluster med 7,0 MSEK (1,0 vinst) i finansnettot.

### Transaktionsexponering

För koncernen finns en balans mellan in- och utbetalningar i de viktiga valutorna euro (EUR) och dollar (USD), vilket begränsar koncernens transaktionsexponering. Begränsad transaktionsexponering uppkommer då vissa av koncernens tillverkande enheter i Sydafrika och Europa gör inköp av råttobak i USD samt genom den europeiska verksamhetens export av tändare och tändstickor i USD.

Det förväntade kommersiella valutaflödet netto efter motriktade flöden i samma valutor (transaktionsexponeringen) uppgår på årsbasis till cirka 457 MSEK. Swedish Match policy för hantering av koncernens transaktionsexponering är att inom vissa ramar säkra in- och utflöden av utländsk valuta. De säkringstransaktioner som görs initieras huvudsakligen via valutaterminer med löptider upp till tolv månader och avser prognostiserade valutaflöden. Den 31 december 2007 var inga transaktionsexponeringar för 2008 säkrade. En generell höjning med 1 procent av den svenska kronan gentemot koncernens samtliga transaktionsvalutor har beräknats minska koncernens resultat före skatt med cirka 4,6 MSEK (5,2) för 2007.

### 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 största exponeringsvalutan är USD.

När de utländska dotterbolagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor uppstår omräkningsdifferenser som förs direkt till koncernens egna kapital. Swedish Match säkrar generellt inte det egna kapitalet i utländska dotterbolag. Om den svenska kronan försvagas med 1 procent mot samtliga valutor i vilka Swedish Match har utländska nettotillgångar, skulle koncernens eget kapital påverkas positivt med cirka 79 MSEK, baserat på exponeringen per den 31 december 2007.



## NOT 27 FORTS.

**Ränterisk**

Swedish Match-koncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från löpande verksamhet och upplåning. Räntebärande lån exponerar koncernen för ränterisk. Förändringar i räntenivå har en direkt inverkan på Swedish Match räntenetto. Koncernens policy är att låneskuldens räntebindning ska vara kortare än fem år. Den tid det tar för en permanent förändring av räntenivån att slå igenom på räntenettet beror på lånens räntebindingstider. Per den 31 december 2007 uppgick den genomsnittliga räntebindningen på koncernens lån till 2,8 år (2,3 månader) med hänsyn tagen till ränteswappar. Per den 31 december 2007 beräknas en generell höjning av räntan med 1 procent (100 bp) minska koncernens resultat före skatt med cirka 6,2 MSEK (36,6) årligen och den räntebärande nettolåneskulden (inklusive pensioner och upplupen ränta) per samma datum uppgick till 7 127 MSEK (5 658). Antagandet grundar sig på nuvarande nettolåneskuld-nivå och genomsnittlig räntebindingstid.

En höjning av räntan med 1 procent (100 bp) skulle ge en total effekt på eget kapital till följd av kassaflödessäkringar med 84,2 MSEK.

**Refinansieringsrisk och likviditet**

Refinansieringsrisk definieras som risken att marknadssituationen vid tillfället för refinansieringen gör upplåningen dyrare än beräknat. Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla löpande betalningar som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån. Swedish Match har en central finansieringsfunktion, vilket innebär att så stor del som möjligt av koncernens externa upplåning hanteras centralt. Extern upplåning kan dock ske lokalt i länder där regler och skatter gör central finansiering omöjlig eller där en sådan inte är ekonomiskt fördelaktig. Swedish Match försöker att begränsa refinansieringsrisken genom att ha en god spridning och 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 innehåller inga låne-restriktioner. Utöver denna har Swedish Match två bekräftade kreditlöften på 500 MSEK vardera. Båda förfaller under 2008 med möjlighet till förlängning. Tillgängliga medel i kontanter och garanterade kreditfaciliteter vid årets slut uppgick till 6 828 MSEK. Härav utgjorde 3 362 MSEK bekräftade kreditlöften och resterande 3 466 MSEK utgjordes av likvida medel (inklusive upplupen ränta). Huvuddelen av Swedish Match medelfristiga finansiering utgörs av ett svenskt medium term note program (MTN) som har ett rambelopp om 4 000 MSEK och ett globalt medium term note program (GMTN) som har ett rambelopp om 1 000 MEUR. Programmen är obekräftade låneprogram och tillgången kan komma att begränsas av koncernens kreditvärdighet och rådande marknadsvillkor. Den 31 december 2007 var det svenska programmet utnyttjat med 2 898 MSEK och det globala programmet med 6 595 MSEK. Swedish Match har under 2007 även etablerat ett kortfristigt certifikatprogram på maximalt 2 000 MSEK. Programmet har ännu inte utnyttjats. Per den 31 december 2007 fanns inga utestående skulder under programmet.

Den genomsnittliga förfallostrukturen på koncernens upplåning per den 31 december 2007 uppgick till 3,7 år. Swedish Match lånekällor samt dess förfalloprofil fördelar sig enligt följande:

År	Svenskt MTN	Globalt MTN	Övriga lån	Summa
2008	620	551	1 088*	2 259
2009	408	192	64	664
2010	500	684	382	1 566
2011	820	422	–	1 242
2012	550	1 468	–	2 018
2013–	–	3 278	–	3 278
<b>Summa</b>	<b>2 898</b>	<b>6 595</b>	<b>1 534</b>	<b>11 027</b>

\* Inkluderar leverantörsskulder och negativa derivat.

Swedish Match har under det svenska obligationsprogrammet emitterat obligationer i svenska kronor och under det globala obligationsprogrammet i euro och svenska kronor. Upplåningen i euro är säkrad genom valutaswappar och valutaränteswappar.

Genomsnittliga räntor för utestående upplåning (inklusive derivat) den 31 december 2007 var följande:

	2007	2006
Svenskt MTN	4,9%	3,5%
Globalt MTN	5,0%	3,7%
Övriga lån*	5,9%	6,7%

\* Avser främst lån i koncernens amerikanska dotterbolag.

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

**Redovisningsprinciper, värdering och säkringsredovisning**

Finansiella tillgångar, exklusive kundfordringar, och derivat värderas alltid till verkligt värde och tas upp i balansräkningen. Verkliga värden fastställs utifrån officiella marknadsnoteringar för tillgångar och skulder som är noterade på finansmarknaderna. I de fall det inte finns några noterade marknadspriser på en viss finansiell tillgång eller skuld fastställs verkligt värde genom diskontering av alla framtida kassaflöden till aktuellt marknadsränta för liknande instrument.

Kundfordringar värderas till nominellt belopp. Finansiella skulder värderas huvudsakligen till upplupet anskaffningsvärde. I de fall då finansiella skulder ingår i en säkringsrelation redovisas de till verkligt värde. I dessa fall då derivat används för att hantera en ränterisk tillämpar Swedish Match säkringsredovisning i enlighet med IAS 39. När derivat används för att omvandla rörlig ränta till fast ränta eller omräkna räntebetalningar i utländsk valuta till betalningar i svenska kronor, tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för kassaflödessäkring. Förändringar av verkligt värde från omvärdering av derivat som ingår i kassaflödessäkring och som anses vara effektiv enligt definitionen i IAS 39 redovisas mot eget kapital, och eventuella ineffektiva delar redovisas direkt mot resultatet.

	2007			2006		
	1 jan	Eget kapital	31 dec	1 jan	Eget kapital	31 dec
Säkrings-instrument, derivat	–	38	38	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>38</b>	<b>38</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013–
Räntebetalningar på lån	226	230	230	230	201	187
Derivat till marknadsvärde	7	7	6	6	6	6

När fasta räntor omvandlas till rörliga räntor tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för säkring av verkligt värde. De verkliga värden som härrör från omvärdering av derivat redovisas direkt mot resultatet och på samma sätt redovisas även den relaterade värdeförändringen från den säkrade posten i resultatet. Den effektiva delen av säkringen neutraliseras därmed.

	2007			2006		
	1 jan	Resultat	31 dec	1 jan	Resultat	31 dec
Säkrad post	–87	36	–51	–30	–57	–87
Säkrings-instrument, derivat	76	–34	43	29	47	76
<b>Summa</b>	<b>–11</b>	<b>2</b>	<b>–9</b>	<b>–1</b>	<b>–10</b>	<b>–11</b>

## NOT 27 FORTS.

### Likviditets- och kreditrisker

För att begränsa likviditets- och kreditrisker får placeringar och transaktioner i derivat endast ske i instrument med hög likviditet och med motparter med hög kreditvärdighet. Swedish Match överskottslikviditet placeras, förutom på bankräkning, huvudsakligen i statsobligationer, statsskuldväxlar, bank- och bostadscertifikat samt vissa godkända värdepapper med godkända motparter. Den 31 december 2007 uppgick den genomsnittliga räntebindningen för koncernens kortfristiga placeringar till cirka 0,8 månader.

Koncernens finanspolicy reglerar maximal kreditexponering för olika motparter. Målet är att motparterna till Swedish Match i finansiella transaktioner ska ha ett kreditbetyg om lägst BBB+ från Standard & Poor's eller motsvarande från Moody's. För att reducera kreditrisken i de fordringar som uppstår på banker via derivat har Swedish Match ingått nettingavtal, så kallade ISDA Master Agreements, med samtliga motparter. Per den 31 december 2007 uppgick den totala kreditexponeringen i derivatinstrument till 167 MSEK och kortfristiga placeringar till 2 184 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. Kundfordringar uppgick till totalt 2 022 MSEK.

### Rating

Swedish Match hade per den 31 december 2007 följande kreditrating från Standard & Poor's respektive Moody's Investors' Service:

	Standard & Poor's	Moody's
Lång rating:	BBB	Baa2
Outlook:	Stable	Stable

### Bokfört värde och verkligt värde

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inklusive upplupen ränta) och verkligt värde per typ av räntebärande finansiellt instrument per den 31 december 2007. 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. Lånen har marknadsvärderats utifrån aktuell ränta på balansdagen, ursprunglig kreditspread samt beräknat nuvärde av framtida kassaflöde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

	2007		2006	
	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Finansiella tillgångar som kan säljas, redovisade till verkligt värde	2 615	2 615	1 055	1 055
– varav ränterelaterade derivat tillgängliga för försäljning	48	48	17	17
– varav ränterelaterade derivat för säkring av verkligt värde	71	71	175	175
– varav ränterelaterade derivat för säkring av kassaflöde	289	289	–	–
– varav valutaderivat, ingen säkringsredovisning	12	12	8	8
– varav övriga finansiella tillgångar till ursprungligt anskaffningsvärde	2 195	2 195	855	855
<b>Summa</b>	<b>2 615</b>	<b>2 615</b>	<b>1 055</b>	<b>1 055</b>
Finansiella skulder tillgängliga för handelsändamål, redovisade till verkligt värde	–249	–249	–127	–127
– varav ränterelaterade derivat tillgängliga för försäljning	–25	–25	–51	–51
– varav ränterelaterade derivat för säkring av verkligt värde	–16	–16	–74	–74
– varav ränterelaterade derivat för säkring av kassaflöde	–189	–189	–	–
– varav valutaderivat, ingen säkringsredovisning	–19	–19	–2	–2
Övriga finansiella skulder	–10 299	–10 304	–8 241	–8 246
– varav säkringsredovisning inte tillämpas	–4 728	–4 732	–4 283	–4 288
– varav säkringsredovisning för säkring av verkligt värde tillämpas	–785	–785	–3 958	–3 958
– varav säkringsredovisning för säkring av kassaflöde tillämpas	–4 786	–4 787	–	–
<b>Summa</b>	<b>–10 548</b>	<b>–10 553</b>	<b>–8 368</b>	<b>–8 373</b>

## 28. Operationella leasingavtal

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

	2007
Inom ett år	67
Senare än ett år men inom fem år	153
Senare än fem år	72
<b>Summa minimileaseavgifter</b>	<b>292</b>

Koncernens leasingkostnader för operationella leasingavtal uppgick till 87 MSEK (70).

Operationella leasingavtal hänför sig främst till hyra av fastigheter.

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

	2007
Inom ett år	4
Senare än ett år men inom fem år	5
Senare än fem år	–
<b>Summa minimileaseintäkter</b>	<b>9</b>

## 29. Ställda säkerheter

	2007	2006
<b>Ställda säkerheter</b>		
Likvida medel	2	2
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

## 30. Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar

Ansvarsförbindelser	2007	2006
Borgensförbindelser för dotterbolag	343	256
Borgensförbindelser för externa bolag	12	26
Övriga ansvarsförbindelser	164	85
<b>Summa</b>	<b>519</b>	<b>367</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 koncernföretags fullgörande av åtagande i samband med import och betalning av tobaksskatter.

### Rå tobaksinköp

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

### Rättstvister

Bolaget är involverat i ett antal rättsliga processer av för verksamheten rutinmässig karaktär. Bland annat pågår en process mot General Cigar där 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 avslög 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 slutligt avskrivande i september 2006, men avslög ansökan. Ärendet har nu överklagats till den amerikanska appellationsdomstolen. Cubatabaco har vidare ansökt hos Office of Foreign Asset 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 skyldigheter hänförliga till dessa tvister inte kommer att inverka väsentligt på Swedish Match finansiella ställning eller resultat, om det ens får någon inverkan alls.

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 kändena 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.

### Eventualtillgångar

Moderbolaget har en fordran på skattemyndigheter på 8 MSEK avseende en tvist som rör lämnade koncernbidrag under 2005.

## 31. Koncernföretag

Dotterbolagsinnehav*	Dotterbolag säte, land	Ägarandel i %	
		2007	2006
SM Australia PTY Ltd	Australien	100	100
NV SM Belgium SA	Belgien	100	100
SM Cigars NV	Belgien	100	100
Humphrey Investments NV	Belgien	100	–
Bogaert Cigars NV	Belgien	100	–
SM Treasury SEK NV	Belgien	100	100
SM Treasury EUR NV	Belgien	100	–
SM Treasury USD NV	Belgien	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
General Cigar Dominicana S.A.	Dominikanska republiken	100	100
SM Philippines Inc	Filippinerna	100	100
SMINT Holdings Corp	Filippinerna	100	100
SM France SARL	Frankrike	100	100
Honduras American Tobacco, S.A. de C.V.	Honduras	100	100
P.T. SM Cigars Indonesia	Indonesien	100	100
P.T. Java Cigar Manufacturing	Indonesien	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 Norge A/S	Norge	100	100
SM New Zealand PTY Ltd	Nya Zeeland	100	100

Dotterbolagsinnehav*	Dotterbolag säte, land	Ägarandel i %	
		2007	2006
SM Polska Sp. z o.o.	Polen	100	100
SM Fosforos Portugal SA	Portugal	97	97
CYAN d.o.o. Slovenia	Slovenien	100	100
Best Blend Tobacco PTY Ltd	Sydafrika	100	100
Brasant Enterprises PTY Ltd	Sydafrika	100	100
Leonard Dingler PTY Ltd	Sydafrika	100	100
SM South Africa PTY Ltd	Sydafrika	100	100
SM Iberia SA	Spanien	100	100
SM Tabaco Espana SL	Spanien	100	100
SM Fireproducts Espana SL	Spanien	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
Swedish Match US AB	Sverige	100	100
Svenska Tobaks AB	Sverige	100	100
SM Suisse SA	Schweiz	100	100
SM Kibrit ve Cakmak Endustri AS	Turkiet	100	100
SM Deutschland GmbH	Tyskland	100	100
SM UK Ltd	Storbritannien	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
General Cigar Sweden	USA	100	100
DM Holding USA Inc.	USA	100	100
Cigars International Holding	USA	100	–
Cigars International	USA	100	–

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

## 32. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Likvida medel definieras i Not 18 Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar. Noten beskriver även fördelningen av likvida medel.

### Betalda räntor och erhållen utdelning

	2007	2006
Erhållen ränta	219	24
Erlagd ränta	–377	–237
<b>Summa</b>	<b>–158</b>	<b>–212</b>

### Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2007	2006
Avskrivningar	430	435
Nedskrivningar	5	10
Resultatandelar i intresseföretag	–4	–12
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	–303	–
Vinst vid försäljning av värdepapper	–	–111
Tilläggsbetalning från avyttrade dotterbolag	–5	–
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	–	–148
Kostnader avseende aktierelaterade ersättningar	47	18
Förändring av verkligt värde för biologiska tillgångar	12	9
Förändrade avsättningar	–169	–249
Förändring upplupna räntor	0	1
Förändring av verkligt värde och realiserade kursdifferenser	–8	78
Realiserade kursdifferenser	111	81
Övrigt	4	–2
<b>Summa</b>	<b>120</b>	<b>110</b>

## NOT 32 FORTS.

## Förvärv av dotterbolag och andra affärsenheter

	2007	2006
<b>Förvärvade tillgångar och skulder</b>		
Materiella anläggningstillgångar	-60	-724
Immateriella anläggningstillgångar	-1 247	-14
Varulager	-160	-4
Kundfordringar	-31	0
Övriga fordringar	-32	-2
Leverantörsskulder	53	1
Övriga skulder	110	12
Lån i förvärvat verksamhet	113	703
<b>Utbetald köpeskilling</b>	<b>-1 254</b>	<b>-29</b>
Avgår likvida medel i förvärvade bolag	1	-
Ej utbetald köpeskilling	44	-
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>-1 209</b>	<b>-29</b>

Förvärv av dotterbolag under 2007 omfattar förvärven av Bogaert Cigars, Cigars International och Havana Honeys. För ytterligare information om förvärven se Not 4. Företagsförvärv.

Förvärv av dotterbolag under 2006 hänför sig till förvärv av ett kommanditbolag som ägde 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 begränsades till 10 MSEK som redovisades som kassaflöde från förvärv av dotterbolag. Den begränsade kassaflödespåverkan beror på att skulder övertogs till ett belopp motsvarande stora delar av tillgångarna.

## Avyttring av dotterbolag och andra affärsenheter

	2006
<b>Avyttrade tillgångar och skulder</b>	
Varulager	62
Kundfordringar	85
Övriga fordringar	13
Leverantörsskulder	-53
Övriga skulder	-76
<b>Erhållen säljlikvid</b>	<b>31</b>
Avgår likvida medel i avyttrade verksamheter	-
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>31</b>

Inga dotterbolag avyttrades under 2007.

## 33. 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 prövas 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 2007 uppgick till 4 419 MSEK och avskrivningar uppgick till 135 MSEK. Beloppet för goodwill, som ingår i immateriella tillgångar, uppgick till 2 799 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 utnyttjade skatteförlusterna kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar uppgick till 365 MSEK under 2007. 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 30. Ansvarsförbindelser och eventualtillgångar, 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 kan 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. Förpliktelserna i koncernens förmånsbestämda pensionsplaner och sjukvårdsplaner för ersättningar efter avslutad anställning per den 31 december 2007 bedömdes överstiga förvaltningstillgångarnas verkliga värde med 379 MSEK.

## 34. Uppgifter om moderbolaget

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

Moderbolagets aktier är registrerade på OMX Nordiska Börs i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Rosenlundsgatan 36, 118 85 Stockholm, Sverige.

Koncernredovisningen för år 2007 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnda koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag.



# Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2007	2006
<b>Nettoomsättning</b>	1	<b>6</b>	<b>13</b>
Kostnad för sålda varor		-3	-8
<b>Bruttoresultat</b>		<b>3</b>	<b>5</b>
Försäljningskostnader		-12	-13
Administrationskostnader	2, 3	-376	-399
Övriga rörelseintäkter	4	37	39
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-348</b>	<b>-368</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	5	17 714	7 370
Resultat vid externförsäljning av aktier i dotterbolag		340	-4
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	5	1	-224
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	311	566
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-1 020	-447
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>16 998</b>	<b>6 893</b>
Bokslutsdispositioner	6	11	11
<b>Resultat före skatt</b>		<b>17 009</b>	<b>6 904</b>
Skatter	7	30	-285
<b>Årets resultat</b>		<b>17 039</b>	<b>6 619</b>

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 december, 2007	31 december, 2006
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	8	17	28
Materiella anläggningstillgångar	9	2	1
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	20	52 001	15 641
Fordringar på koncernföretag	10	70	76
Övriga långfristiga placeringar		8	–
Uppskjutna skattefordringar	7	3	2
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>52 082</b>	<b>15 719</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>52 101</b>	<b>15 748</b>
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		4 348	5 416
Fordringar på intresseföretag		–	2
Skattefordringar	7	67	45
Övriga fordringar	11	114	161
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	43	33
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>4 572</b>	<b>5 657</b>
Kortfristiga placeringar		–	50
Kassa och bank*		2 808	1 684
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 381</b>	<b>7 391</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>59 482</b>	<b>23 139</b>
<b>Eget kapital</b>	13		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital, 267 000 000 aktier à 1:46 resp. 280 000 000 à 1:39		390	390
Fritt eget kapital			
Säkringsreserv		28	–
Balanserat resultat		4 725	1 244
Årets resultat		17 039	6 619
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>22 182</b>	<b>8 253</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	14	<b>13</b>	<b>24</b>
<b>Avsättning för inkomstskatt</b>		<b>11</b>	<b>–</b>
<b>Övriga avsättningar</b>		<b>9</b>	<b>–</b>
Långfristiga skulder			
Obligationslån	15	8 321	7 271
Skulder till koncernföretag	16	18 100	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>26 421</b>	<b>7 271</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	15	1 172	298
Leverantörsskulder		16	11
Skulder till koncernföretag		9 373	7 085
Skatteskulder		8	–
Övriga skulder		206	124
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	71	73
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>10 846</b>	<b>7 591</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>59 482</b>	<b>23 139</b>
Ställda säkerheter	18	2	2
Eventualförpliktelser	18	900	925

\* I kassa och bank ingår kortfristiga placeringar för vilka förfallodagen ligger närmare än 90 dagar från tidpunkten för förvärvet.

# Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Återköp av egna aktier	Säkringsreserv	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2006</b>	13	390	80	-5 918	-	11 312	5 864
Lämnade koncernbidrag		-	-	-	-	-26	-26
Skatteeffekt av koncernbidrag		-	-	-	-	7	7
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare</b>		390	80	-5 918	-	11 293	5 845
Årets resultat						6 619	6 619
<b>Summa redovisade förmögenhetsförändringar under perioden, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare</b>		390	80	-5 918	-	17 912	12 464
Nedsättning av reservfond		-	-80	-	-	80	-
Utdelningar		-	-	-	-	-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 kapitalinstrument, IFRS 2		-	-	-	-	1	1
<b>Utgående eget kapital 31 december 2006</b>		390	-	-9 503	-	17 366	8 253
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2007</b>		390	-	-9 503	-	17 366	8 253
Lämnade koncernbidrag		-	-	-	-	-36	-36
Värdering av finansiella instrument till verkligt värde		-	-	-	38	-	38
Skatteeffekt på poster redovisade direkt mot eget kapital		-	-	-	-10	10	-1
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare</b>		390	-	-9 503	28	17 340	8 254
Årets resultat		-	-	-	-	17 039	17 039
<b>Summa redovisade förmögenhetsförändringar under perioden, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare</b>		390	-	-9 503	28	34 379	25 293
Utdelning		-	-	-	-	-664	-664
Avsättning till fri fond genom indragning av aktier		-18	-	18	-	-	-
Fondemission		18	-	-18	-	-	-
Återköp av egna aktier		-	-	-2 575	-	-	-2 575
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	122	-	-	122
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2		-	-	-	-	6	6
<b>Utgående eget kapital 31 december 2007</b>		390	-	-11 956	28	33 720	22 182

# Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2007	2006
	21		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		16 998	6 893
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-16 712	3
Erhållen/betald inkomstskatt		25	-836
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>311</b>	<b>6 060</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-12	1
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-12	21
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>287</b>	<b>6 082</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1	-
Förvärv av dotterbolag		-413	-11
Avyttring av dotterbolag		335	-
Lämnade aktieägartillskott		-1 325	-4 646
Förändring av övriga kortfristiga placeringar		53	274
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 353</b>	<b>-4 383</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier		-2 575	-3 674
Inlösta aktieoptioner		122	94
Upptagna lån		2 248	5 457
Amortering av lån		-298	-1 549
Utbetald utdelning		-664	-627
Lämnade koncernbidrag		-36	-26
Förändringar av finansiella fordringar/skulder koncernföretag		3 504	-1 672
Övrigt		-111	75
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>2 190</b>	<b>-1 922</b>
<b>Ökning/minskning av kassa och bank*</b>		<b>1 124</b>	<b>-223</b>
Kassa och bank vid årets början*		1 684	1 907
<b>Kassa och bank vid årets slut*</b>		<b>2 808</b>	<b>1 684</b>

\* I kassa och bank ingår kortfristiga placeringar för vilka förfallodagen ligger närmare än 90 dagar från tidpunkten för förvärvet.

# Noter för moderbolaget

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

Se Not 6. Personal, sidan 62 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 6 MSEK (13).

## 2. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Administrationskostnader inkluderar kostnader för revisionsarvodet enligt nedanstående tabell:

	2007	2006
KPMG		
Revisionsuppdrag	6	7
Andra uppdrag	5	1
<b>Summa</b>	<b>11</b>	<b>8</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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

## 3. Sjukfrånvaro i moderbolaget

Procent	2007	2006
Total sjukfrånvaro	0,97	0,84
varav långtidssjukfrånvaro	–	–
Sjukfrånvaro för män	1,20	0,37
Sjukfrånvaro för kvinnor	0,68	1,36
Sjukfrånvaro för anställda –29 år	*	*
Sjukfrånvaro för anställda 30–49 år	0,88	0,83
Sjukfrånvaro för anställda 50– år	1,23	0,94

\* 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.

## 4. Övriga intäkter

Övriga intäkter avser i huvudsak på koncernföretag utdebiterad andel av gemensamma administrationskostnader om 36 MSEK (34).

## 5. Finansiella poster

Resultat från andelar i koncernföretag	2007	2006
Utdelningar	23 166	6 042
Avveckling av koncernföretag	–91	–
Nedskrivningar	–6 552	–1
Koncernbidrag	1 191	1 329
<b>Summa</b>	<b>17 714</b>	<b>7 370</b>

	Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		Ränteintäkter och liknande resultatposter	
	2007	2006	2007	2006
Ränteintäkter, koncernföretag	6	171	211	113
Ränteintäkter, externa	–	0	91	53
Valutakursdifferenser	–5	–395	9	400
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>–224</b>	<b>311</b>	<b>566</b>

	Räntekostnader och liknande resultatposter	
	2007	2006
Räntekostnader, koncernföretag	–631	–227
Räntekostnader, externa	–381	–211
Avgifter banker och kreditinstitut	–4	–3
Resultat från försäljningar av kortfristiga placeringar	–4	–6
<b>Summa</b>	<b>–1 020</b>	<b>–447</b>

## 6. Bokslutsdispositioner

	2007	2006
Skillnad mellan redovisad avskrivning och avskrivning enligt plan:		
Varumärken	11	11
<b>Summa</b>	<b>11</b>	<b>11</b>



## 7. Skatter

Redovisat i resultaträkningen	2007	2006
Periodens skattekostnad	-18	-281
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	48	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1	-4
<b>Summa skatter</b>	<b>30</b>	<b>-285</b>

Avstämning av effektiv skattesats	2007		2006	
	(%)		(%)	
Resultat före skatt		17 009		6 904
Svensk skattesats	28,0	-4 763	28,0	-1 933
Ej avdragsgilla kostnader	10,8	-1 840	0,7	-50
Ej skattepliktiga intäkter	-38,7	6 583	-24,6	1 696
Skatt hänförlig till tidigare år	-0,3	48	-	-
Övrigt	-0,0	2	-0,0	2
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-0,2</b>	<b>30</b>	<b>4,1</b>	<b>-285</b>

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital	2007	2006
Skatt i lämnade koncernbidrag	10	7
Säkringsreserv	-10	-
<b>Summa</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>

Skattefordran uppgår till 67 MSEK (45). 67 MSEK (53) representerar belopp att återfå avseende skatt på 2007 års resultat.

Den uppskjutna skattefordran i balansräkningen om 3 MSEK hänförs till en avsättning. Föregående år var 2 MSEK hänförlig till en omstrukturingsreserv som redovisades under övriga skulder. Förändringen från föregående år har redovisats som uppskjuten skatteintäkt.

## 8. Immateriella anläggningstillgångar

	Varumärken		Licenser & programvaror		Totalt	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>114</b>	<b>114</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>120</b>	<b>119</b>
Inköp/investeringar	-	-	1	-	1	1
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>114</b>	<b>114</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>120</b>	<b>120</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-88</b>	<b>-77</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-91</b>	<b>-79</b>
Årets avskrivningar	-11	-11	-1	-1	-12	-12
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-100</b>	<b>-88</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-104</b>	<b>-91</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>14</b>	<b>25</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>28</b>

Avskrivningar fördelas i resultaträkningen enligt nedan:

	2007	2006
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 räntekostnader.

## 9. Materiella anläggningstillgångar

### Inventarier, verktyg och installationer

	2007	2006
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
Inköp/investeringar	2	1
Försäljningar och utrangeringar	-1	-2
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>7</b>	<b>6</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>
Årets avskrivningar	-1	-2
Försäljningar och utrangeringar	1	1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

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

## 10. Fordringar på koncernföretag

	2007	2006
<b>Ingående balans 1 januari</b>	<b>76</b>	<b>2 812</b>
Amorteringar	-1	-2 341
Valutakursdifferenser	-5	-395
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>70</b>	<b>76</b>

## 11. Övriga fordringar

	2007	2006
Kortfristiga finansiella fordringar	107	155
Mervärdesskattfordringar	4	4
Övriga kortfristiga fordringar	3	2
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>114</b>	<b>161</b>

## 12. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2007	2006
Upplupen ränteintäkt, externa	21	23
Förutbetald hyra	3	-
Övriga förutbetalda kostnader	19	10
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>43</b>	<b>33</b>

## 13. Eget kapital

Information om förändringar i moderbolagets eget kapital finns på sidan 82.

### Antal registrerade aktier i moderbolaget

	2007	2006
Emitterade per 1 januari	280 000 000	324 596 181
Nedsättning	-13 000 000	-44 596 181
Emitterade per 31 december	267 000 000	280 000 000

### Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2007 uppgick moderbolagets innehav av egna aktier till 11 125 200 (5 632 019).

### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att årets utdelning ska uppgå till 3:50 SEK (2:50) per aktie. Utdelningen motsvarar då 896 MSEK baserat på antalet utestående aktier vid utgången av 2007.

Föregående års totala utdelning uppgick till 664 MSEK.

## 14. Obeskattade reserver

	2007	2006
<b>Avskrivningar utöver plan</b>		
Immateriella anläggningstillgångar		
Ingående balans 1 januari	24	35
Årets avskrivningar utöver plan	-11	-11
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>13</b>	<b>24</b>

## 15. Skulder till kreditinstitut/obligationslån

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 3 278 MSEK (3 259). Skulder till kreditinstitut består av kortfristig del av obligationslån om 1 172 MSEK (298).

## 16. Skulder till koncernföretag

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 18 100 MSEK (0).

## 17. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2007	2006
Personalkostnader	50	53
Upplupen bonus, inkl sociala avgifter	13	9
Övriga upplupna kostnader	8	11
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>71</b>	<b>73</b>

## 18. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2007	2006
Kassa och bank	2	2
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

	2007	2006
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	888	900
Borgensförbindelser för externa bolag	12	25
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>900</b>	<b>925</b>

## 19. Närstående

### Sammanställning över närstående transaktioner

Närstående relation	År	Försäljning av varor	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Räntor, netto	Utdelningar och koncernbidrag	Fordringar	Skulder	Eventualförpliktelser
Koncernföretag	2007	0	45	23	-414	24 322	4 418	27 473	888
Koncernföretag	2006	1	40	24	57	7 345	5 492	7 085	900
Intresseföretag	2007	4					-		
Intresseföretag	2006	11					2		

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. För information om ersättning till ledande befattningshavare se koncernens Not 6. Personal.

## 20. Koncernföretag

	2007	2006
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>15 779</b>	<b>11 157</b>
Investeringar	18 513	11
Överfört från "Övriga långfristiga placeringar"	-	10
Investeringar genom utdelning	23 165	-
Försäljningar	0	-45
Aktieägartillskott	1 325	4 646
Aveckling	-91	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>58 691</b>	<b>15 779</b>

	2007	2006
<b>Omvärderingar vid årets början</b>	<b>3 045</b>	<b>3 045</b>
Nedskrivningar	-1 400	-
<b>Omvärderingar vid årets slut</b>	<b>1 645</b>	<b>3 045</b>

	2007	2006
<b>Ingående nedskrivningar</b>	<b>-3 183</b>	<b>-3 228</b>
Nedskrivningar	-5 152	-
Försäljningar	-	45
<b>Utgående nedskrivningar</b>	<b>-8 335</b>	<b>-3 183</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>52 001</b>	<b>15 641</b>

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

### Innehav av direktägda andelar i koncernföretag

Dotterbolag / Organisationsnummer / Säte	Antal aktier	Andel i %	31 dec 2007 Redovisat värde	31 dec 2006 Redovisat värde
Swedish Match North Europe AB, 556571-6924, Stockholm	1 000	100	15 750	-
Svenska Tändsticksbolaget försäljningsaktiebolag, 556012-2730, Stockholm	34 403 000	100	3 006	3 006
Swedish Match Distribution AB, 556571-7039, Stockholm	1 000	100	2 350	-
Intermatch Sweden AB, 556018-0423, Stockholm	710 000	100	167	167
Swedish Match Industries AB, 556005-0253, Tidaholm	30 853	100	95	95
Swedish Match United Brands AB, 556345-7737, Stockholm	200 000	100	32	32
Svenskt Snus AB, 556367-1261, Stockholm	1 000	100	1	1
Svenska Tobaks AB, 556337-4833, Stockholm	8 000	100	1	1
Tobak Fastighets AB, 556367-1253, Stockholm	2 000	100	0	0
Svenska Tändsticks AB, 556105-2506, Stockholm	1 000	100	0	0
Tobaksmonopolet 1 KB, 969646-5187, Stockholm	-	-	-	20
Swedish Match Treasury SEK NV	9 999 999	99,99	18 101	-
Swedish Match Treasury USD NV	999 999	99,99	5 065	-
Swedish Match Treasury EUR NV	20 169	99,99	429	-
Swedish Match Group BV	20 900 000	100	3 931	5 331
General Cigar Holdings, Inc. <sup>1)</sup>	11 204 918	63,52	1 573	1 573
Swedish Match North America Inc	100	100	849	849
General Cigar Dominicana, S.A.	8 972 394	99,99	387	-
DM Holding USA Inc.	1 000	100	207	-
Swedish Match Sales.com B.V.	100	100	40	4 566
Honduras American Tabaco, S.A. de C.V.	226 972	99,77	18	-
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
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>			<b>52 001</b>	<b>15 641</b>

<sup>1)</sup> Resterande aktier ägs av dotterbolag.

<sup>2)</sup> Förstatligt 1963.

<sup>3)</sup> Förstatligt 1968.

<sup>4)</sup> Förstatligt 1969.

## NOT 20 FORTS.

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 2007

Moderbolaget innehar aktier i ett rörelseanknutet bolag.

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

## 21. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

### Kassa och bank

Övriga kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel när:

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

Följande delkomponenter ingår i kassa och bank:

	31 dec 2007	31 dec 2006
Kassa och bank	627	884
Depositioner	2	2
Övriga kortfristiga placeringar som kan likställas med kassa och bank	2 179	798
<b>Summa kassa och bank</b>	<b>2 808</b>	<b>1 684</b>

### Betalda och erhållna räntor och erhållen utdelning

	2007	2006
Erhållen utdelning*	23 166	6 042
Erhållen ränta, externa	83	60
Erlagd ränta, externa	-251	-215
Erhållen ränta, koncernföretag	212	284
Erlagd ränta, koncernföretag	-628	-228
<b>Summa</b>	<b>22 582</b>	<b>5 943</b>

\* I beloppet för 2007 ingår 23 166 MSEK i form av utdelat dotterbolag.

### Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2007	2006
Avskrivningar	13	14
Nedskrivningar	6 552	-
Orealiserade kursdifferenser	-130	95
Förändringar i värdet av finansiella instrument	15	-19
Nedskrivning av finansiella fordringar	-	1
Aktierelaterade ersättningar, IFRS 2	20	4
Utdelningar	-23 166	-
Förändring upplupna räntor	127	1
Förändring i verkligt värde	-6	2
Realiserade kursdifferenser, överfört till finansieringsverksamheten	111	-80
Vinst vid extern försäljning av aktier i dotterbolag	-340	-
Avveckling av koncernföretag	91	-
Övrigt	1	-15
<b>Summa</b>	<b>-16 712</b>	<b>3</b>

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

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inklusive upplupen ränta) och verkligt värde per typ av finansiellt instrument per den 31 december 2007. 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. Lånen har marknadsvärderats utifrån tillämplig referensränta på balansdagen med tillägg för ursprunglig kreditspread. Dessa räntor har använts vid beräkning av nuvärdet av framtida kassaflöde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

	2007		2006	
	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde	Bokfört värde	Beräknat verkligt värde
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning, redovisade till verkligt värde	2 610	2 610	1 050	1 050
– varav ränterelaterade derivat tillgängliga för försäljning	48	48	17	17
– varav ränterelaterade derivat för säkring av verkligt värde	71	71	175	175
– varav ränterelaterade derivat för säkring av kassaflöde	289	289	-	-
– varav valutaderivat, ingen säkringsredovisning	12	12	8	8
– varav övriga finansiella tillgångar till initial redovisning	2 190	2 190	850	850
<b>Summa</b>	<b>2 610</b>	<b>2 610</b>	<b>1 050</b>	<b>1 050</b>
<b>Skulder</b>				
Finansiella skulder tillgängliga för försäljning, redovisade till verkligt värde	-249	-249	-127	-127
– varav ränterelaterade derivat tillgängliga för försäljning	-25	-25	-51	-51
– varav ränterelaterade derivat för säkring av verkligt värde	-16	-16	-74	-74
– varav ränterelaterade derivat för säkring av kassaflöde	-189	-189	-	-
– varav valutaderivat, ingen säkringsredovisning	-19	-19	-2	-2
Övriga finansiella skulder	-9 754	-9 759	-7 587	-7 591
– varav säkringsredovisning inte tillämpas	-4 183	-4 187	-3 629	-3 633
– varav säkringsredovisning för säkring av verkligt värde tillämpas	-785	-785	-3 958	-3 958
– varav säkringsredovisning för säkring av kassaflöde tillämpas	-4 786	-4 787	-	-
<b>Summa</b>	<b>-10 003</b>	<b>-10 008</b>	<b>-7 714</b>	<b>-7 718</b>

## 23. Ersättningar till anställda

### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

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

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2007	2006
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	67	75
Särskilt avskilda tillgångars verkliga värde	-95	-94
<b>Överskott, netto</b>	<b>-28</b>	<b>-19</b>
Orealiserade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	-	0
Överskott i särskilt avskilda tillgångar	28	19
<b>Nettoskuld i balansräkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Belopp som redovisats i resultaträkningen består av följande:

	2007	2006
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	1	1
Ränta på förpliktelsen	3	3
Förväntad avkastning på särskilt avskilda tillgångar	-5	-5
<b>Nettokostnad redovisad i resultaträkningen</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

Förändringarna i den förmånsbestämda förpliktelsen under året består av följande:

	2007	2006
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets början</b>	<b>75</b>	<b>76</b>
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	1	1
Ränta på förpliktelsen	3	3
Aktuariella vinster	-8	-1
Utbetalda förmåner	-3	-4
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets slut</b>	<b>67</b>	<b>75</b>

Förändringar i särskilt avskilda tillgångarnas verkliga värde under året består av följande:

	2007	2006
<b>Särskilt avskilda tillgångars verkliga värde vid årets början</b>	<b>94</b>	<b>91</b>
Förväntad avkastning på särskilt avskilda tillgångar	5	5
Aktuariella förluster	-4	-2
<b>Särskilt avskilda tillgångarnas verkliga värde vid årets slut</b>	<b>95</b>	<b>94</b>

Stiftelsens särskilt avskilda tillgångar består i sin helhet av skuldebrev.

Historisk information	2007	2006	2005
Nuvärdet av förmånsbestämd förpliktelse	67	75	76
Särskilt avskilda tillgångarnas verkliga värde	-95	-94	-91
<b>Underskott/(överskott)</b>	<b>-28</b>	<b>-19</b>	<b>-15</b>

Erfarenhetsbaserade justeringar avseende förpliktelsen för 2007 uppgick till 0 MSEK (-1). Erfarenhetsbaserade justeringar avseende särskilt avskilda tillgångar för 2007 uppgick till -4 MSEK (-2).

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen	2007	2006
Diskonteringsränta, %	4,5	4,0
Förväntad avkastning på särskilt avskilda tillgångar, %	3,0	5,0
Framtida årliga löneökningar, %	3,0	3,0
Framtida årliga pensionsökningar, %	2,0	2,0

Antaganden avseende framtida dödlighet baseras på publicerad statistik och dödlighetstal. Dödlighetstabellen som används vid beräkningarna uppdaterades under 2007 till M90.

Inga inbetalningar till förmånsbestämda planer förväntas under 2008. Den faktiska avkastningen på stiftelsens särskilt avskilda tillgångar under 2007 var 1 MSEK (3).

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



# Styrelsens förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står enligt moderbolagets balansräkning 21 792 MSEK varav årets vinst är 17 039 MSEK.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel 21 792 MSEK disponeras så att till aktieägarna utdelas 3:50 SEK per aktie, vilket uppgår till 896 MSEK räknat på antal aktier vid årets utgång, samt att resterande vinstmedel balanseras.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 22 april 2008 för fastställelse. Styrelsen föreslår vidare att avstämningen av i VPC registrerade aktieägare sker den 25 april 2008.

Resultatet av moderbolagets, Swedish Match AB, och koncernens verksamhet under räkenskapsåret 2007 och

ställningen vid samma års utgång framgår av resultaträkningarna och balansräkningarna med noter.

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed, och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamheter, ställning och resultat, och beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 19 februari 2008

Conny Karlsson  
Styrelsens ordförande

Charles A. Blixt  
Styrelseledamot

John P. Bridendall  
Styrelseledamot

Andrew Cripps  
Styrelseledamot

Kenneth Ek  
Styrelseledamot

Arne Jurbrant  
Styrelseledamot

Eva Larsson  
Styrelseledamot

Joakim Lindström  
Styrelseledamot

Kersti Strandqvist  
Styrelseledamot

Meg Tivéus  
Styrelseledamot

Sven Hindrikes  
Verkställande direktör,  
styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 mars 2008  
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 2007. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 41–90. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

Stockholm den 10 mars 2008  
KPMG Bohlins AB

Thomas Thiel  
Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrningsrapport

Swedish Match AB (publ) 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 OMX Nordiska Börs i Stockholm, Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga lagar och regler. Bolagsordningen i sin helhet finns tillgänglig på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

På grund av en tidigare notering på den amerikanska börsen NASDAQ har Swedish Match varit registrerat hos U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). Under 2007 avregistrerade sig Swedish Match hos SEC och har till följd därav inte längre någon rapporteringsskyldighet till SEC.

Swedish Match tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Bolaget redovisar inte några avvikelser från koden för 2007, utom såvitt avser kodens regel att bolagets halvårs- eller nio-månadersrapport översiktligt ska granskas av bolagets revisor. Orsaken till denna avvikelse är att styrelsen, med hänsyn till bolagets stabila verksamhet, inte ansett att den extra kostnad som en sådan granskning skulle innebära har varit motiverad.

Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer, med undantag för rapporten avseende internkontroll, men utgör inte en del av den formella årsredovisningen.

## Bolagsstämma

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

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

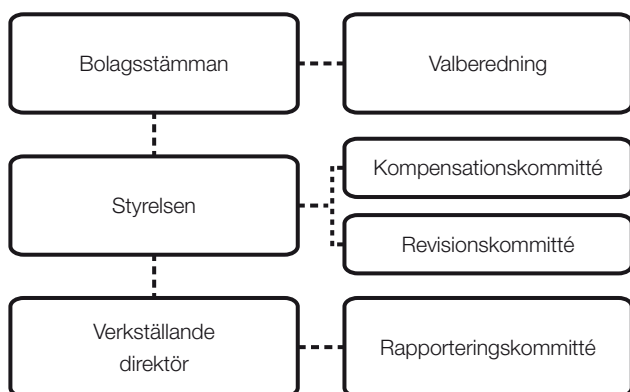
Under året har hållits årsstämma den 23 april. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

## Valberedning

Valberedningen har intill årsstämman 2007 utgjorts av, förutom styrelsens tidigare ordförande Bernt Magnusson (sammankallande), William N. Booth (Wellington Management Company), Mads Eg Gensmann (Parvus Asset Management), Michael Allison (Morgan Stanley Investment Management) och Andy Brown (Cedar Rock Capital) som medlemmar.

Valberedningen ska, enligt beslut av årsstämman 2007, 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, Conny Karlsson, kontaktat de största aktieägarna i bolaget har valberedningen den 4 oktober 2007 konstituerat sig med, förutom styrelsens ordförande Conny Karlsson, William N. Booth (Wellington Management Company), Mads Eg Gensmann (Parvus Asset Management), Michael Allison (Morgan Stanley Investment Management) och Andy Brown (Cedar Rock Capital) som medlemmar. Av ledamöterna är det endast

### SWEDISH MATCH-KONCERNENS STYRNING



Conny Karlsson som har ingått i bolagets styrelse. Ordförande i valberedningen har varit Mads Eg Gensmann. Fredrik Peyron, vilken utsågs till bolagets chefsjurist den 1 februari 2007, 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, styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för kommittéarbete, samt val och arvodering av revisor i förekommande fall.

Förslag till valberedningen kan lämnas till valberedningens sekreterare Fredrik Peyron. Som en del i processen att föreslå styrelseledamöter inför årsstämman 2007 genomförde valberedningen under hösten 2006 en utvärdering av styrelsen. Under året har valberedningen även behandlat frågan avseende val av revisor som ska väljas av årsstämman 2008.

Valberedningen sammanträder så ofta som erfordras för att valberedningen ska kunna fullgöra sina uppgifter, dock minst en gång årligen. Under 2007 hade valberedningen två sammanträden före årsstämman och tre sammanträden därefter. Årsstämman 2007 beslöt att ersättning till ledamöterna i valberedningen inte ska utgå men att eventuella omkostnader för valberedningens arbete ska bäras av bolaget.

## Styrelse

### Sammansättning

Enligt bolagsordningen ska bolagets styrelse, förutom av personer som på grund av lag kan komma att utses i annan ordning, bestå av lägst fem och högst tio ledamöter. Swedish Match styrelse bestod vid utgången av 2007 av åtta ledamöter valda av bolagsstämman och tre arbetstagarrepresentanter jämte tre suppleanter för dessa.

Under året har styrelsen bestått av följande ledamöter valda av bolagsstämman: Bernt Magnusson (fram till årsstämman), Conny Karlsson, Sven Hindrikes, Arne Jurbrant, Karsten Slotte (fram till årsstämman), Kersti Strandqvist, Meg Tivéus och Andrew Cripps samt Charles A. Blixt och John P. Bridendall vilka invaldes som ledamöter vid årsstämman 2007. Under året har arbetstagarrepresentanter i styrelsen varit Kenneth Ek, Eva Larsson och Joakim Lindström med suppleanterna Håkan Johansson, Eva Kazemi Vala samt Gert-Inge Rang (från och med årsstämman).

### Sammanträden

Styrelsen kallas till fem ordinarie sammanträden per år samt ett konstituerande sammanträde. Tre ordinarie sammanträden koordineras med tidpunkterna för den ekonomiska informationen vid första och tredje kvartalet 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. Revisorerna har även sammanträffat med styrelsen utan närvaro av representanter från bolaget. 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 bolagsstämman fastställda riktlinjer.

Styrelsen ansvarar för att koncernens organisation är ändamålsenlig och utvärderar fortlöpande bolagets finansiella ställning, 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 97.

### 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 2007

Antalet styrelsesammanträden under 2007 uppgick till åtta, varav fem ordinarie sammanträden och ett konstituerande sammanträde. Sex styrelsemöten hölls i Stockholm, ett i Richmond, Virginia, USA och ett per telefon.

Den vid årsstämman 2007 valda styrelsen höll sitt konstituerande sammanträde 2007 samma dag som årsstämman, varvid beslut fattades om styrelsens arbetsordning och instruktioner för kompensations- respektive revisionskommittén. Vidare fattades sedvanliga beslut om utseende av sekreterare (chefsjuristen Fredrik Peyron) och firmatecknare samt utsågs ledamöter i kompensations- respektive revisionskommittén.

Förutom ekonomisk uppföljning av verksamheten och strategisk plan 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 produktionsanläggning i Dothan, Alabama, USA.

Samtliga sammanträden under året har följt en godkänd agenda. Inför varje sammanträde har agendaförslag inklusive eventuell dokumentation för varje punkt på agendan skickats till styrelsen. Bolagets revisorer deltog vid styrelsens sammanträde i februari för att presentera revisionsrapporten och iakttagelser från revisionen.

### Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar 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 koncernens verksamhet och utveckling och säkerställa att styrelsen löpande får den information som är nödvändig för att styrelsearbetets kvalitet upprätthålls och utövas enligt aktiebolagslagen.

Ordföranden ansvarar också bland annat för att vidarebefordra ägarnas åsikter till styrelsen. Ordförande i styrelsen var fram till årsstämman 2007 Bernt Magnusson, som dock inför årsstämman meddelade att han inte stod till förfogande för omval. För tiden därefter har ordförande i styrelsen varit Conny Karlsson.

### Revisionskommitté

Revisionskommitté utses årligen av styrelsen. Ledamöter under 2007 har varit: Meg Tivéus, (ordförande), Andrew Cripps, Karsten Slotte (intill den 23 april 2007) 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, organisationen av den interna kontrollen samt över revisionen av redovisningen i koncernen. Granskningen inriktas på kvaliteten och riktigheten i koncernens finansiella redovisning och därtill hörande rapportering, arbetet med den interna finansiella kontrollen inom koncernen och de oberoende revisorernas arbete, revisorernas kvalifikationer och oberoende, koncernens efterlevnad av krav enligt gällande författningar och andra regelverk samt, i förekommande fall, transaktioner mellan koncernen och närstående part. I samband med revisionskommitténs granskning av de finansiella rapporterna diskuterar kommitténs medlemmar de olika redovisningsfrågor som kan ha aktualiserats med anledning av rapporten. Revisionskommittén ska vidare fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisorer. Revisionskommittén ska också diskutera andra väsentliga frågor som har samband med bolagets ekonomiska redovisning samt rapportera iakttagelser till styrelsen.

#### STYRELSENS OCH KOMMITTÉERNAS SAMMANSÄTTNING, SAMT ANTAL SAMMANTRÄDEN OCH NÄRVARO 2007

	Revisions- kommitté	Kompensations- kommitté	Styrelse
<b>Antal sammanträden, totalt</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
Bernt Magnusson (avgick i april 2007)		2	2
Conny Karlsson		5	8
Sven Hindrikes			8
Charles A. Blixt (nyvald i april 2007)			5
John P. Bridendall (nyvald i april 2007)			6
Andrew Cripps	5		7
Arne Jurbrant		5	8
Karsten Slotte (avgick i april 2007)	1		2
Kersti Strandqvist	5		8
Meg Tivéus	5	3	8
Kenneth Ek			8
Eva Larsson			8
Joakim Lindström			7
Håkan Johansson			6
Eeva Kazemi Vala			8
Gert-Inge Rang (från april 2007)			6



Styrelsen har till kommittén delegerat beslutanderätten såvitt avser:

- (i) förhandsgodkännande av revisorernas konsultarbete utöver revision;
- (ii) förhandsgodkännande av transaktioner mellan bolaget och närstående part;
- (iii) frågan om särskild revisorsgranskning av delårsrapport; samt;
- (iv) behovet av en särskild granskningsfunktion (internrevision).

Förutom tillsyn över bolagets redovisning, finansiell rapportering och revision har kommittén under 2007 ägnat särskild uppmärksamhet åt bolagets internkontroll avseende den finansiella rapporteringen. Kommitténs ordförande har löpande hållit styrelsen informerad om kommitténs arbete och beslut under året.

Kommitténs ordförande ska, i samråd med kommitténs ledamöter, besluta om när och hur ofta kommittén ska sammanträda. Antalet sammanträden under 2007 uppgick till fem. Bolagets revisor har deltagit i samtliga sammanträden med revisionskommittén under 2007, 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 2007 har varit: Bernt Magnusson (intill den 23 april), Conny Karlsson, ordförande från den 23 april, Arne Jurbrant och Meg Tivéus. Bolagets verkställande direktör, Sven Hindrikes, har varit föredragande i vissa frågor men är inte ledamot av kommittén och är inte närvarande när kommittén bereder beslut om ersättning till den verkställande direktören.

Kommitténs uppgift är att bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i följande frågor;

- (i) riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning samt övriga anställningsvillkor för bolagets verkställande direktör och andra personer i koncernledningen;
- (ii) aktierelaterade incitamentsprogram;
- (iii) lön och annan ersättning samt övriga anställningsvillkor för bolagets verkställande direktör, inklusive årlig lönerevision;
- (iv) lön och annan ersättning samt övriga anställningsvillkor som är av principiell beskaffenhet, eller eljest av stor vikt, och kan beröra en större krets i koncernen, exempelvis. bonusprogram, optionsprogram och vinstandelssystem.

Styrelsen har delegerat beslutanderätten i följande frågor till kommittén:

- (i) utbetalning av rörlig lön till bolagets verkställande direktör och andra personer i koncernledningen;
- (ii) tilldelning av optioner inom ramen för av bolagsstämman beslutade köpoptionsprogram;

- (iii) utbetalning av medel till bolagets vinstandelssystem i Sverige i enlighet med de av styrelsen fastställda reglerna för det svenska vinstandelssystemet;
- (iv) lön och annan ersättning som inom ramen för av bolagsstämman beslutade riktlinjer ska betalas till, och andra anställningsvillkor som ska gälla för, andra personer i koncernledningen än verkställande direktören;
- (v) godkännande av väsentliga uppdrag utanför bolaget såvitt avser andra personer i koncernledningen än verkställande direktören; samt
- (vi) inläsningsersättning till arbetstagarrepresentanterna i styrelsen.

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

Kommittén ska sammanträda så ofta som erfordras, dock minst två gånger årligen. Antalet sammanträden under 2007 uppgick till fem, varav ett per telefon och ett per capsulam.

Kommittén har under 2007 ägnat särskild uppmärksamhet åt fastställande av 2006 års rörliga ersättningar att utbetalas 2007, fastställande av utformning och målparametrar för verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningens rörliga ersättningar för 2007 samt principer för framtida rörliga ersättningar, förslag till styrelsen på löneförändring och rörlig ersättning för verkställande direktören avseende 2008 och fastställande av övriga koncernledningens löner för 2008. Vidare förelade kommittén styrelsen förslag inför årsstämman 2007 att låta bolaget utställa köpoptioner avseende 2006 års optionsprogram samt förslag till riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning.

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

### Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen ska se till att dess arbete årligen utvärderas. Under senare delen av 2007 genomförde styrelsen en utvärdering av sitt arbete genom ett oberoende konsultbolag. Valberedningen har informerats om resultatet av utvärderingen.

### 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. 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 2007 utgått enligt beslut på extra bolagsstämma 2006 och årsstämma 2007. Styrelsearvode har inte utgått till styrelseledamöter anställda i Swedish Match-koncernen.

Enligt beslut av årsstämman 2007 ska ersättning till styrelsen, i enlighet med valberedningens förslag, under perioden från årsstämman 2007 till och med årsstämman 2008 utgå med 1 500 000 SEK till ordföranden och 600 000 SEK vardera till övriga stämموvalda ledamöter. Därutöver ska ersättning för kommittéarbete utgå med maximalt 875 000 SEK sammanlagt, och ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén ska erhålla 210 000 SEK vardera och övriga ledamöter i dessa kommittéer ska erhålla 110 000 SEK vardera.

Styrelsen fastställde 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 arvudet efter avdrag för inkomstskatt. Styrelsen har under 2007 följt dessa principer. För mer information om styrelsens arvode under 2007, se not 6. Personal, sidan 61.

## 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 2007 varit Sven Hindrikes.

### Koncernledning

Swedish Match koncernledning utgörs av Sven Hindrikes, verkställande direktör och koncernchef, Bo Aulin, chef för koncernstab Corporate Affairs fram till och med den 1 februari 2007 och därefter Senior Executive Advisor, Mats Adamson, chef för koncernstab Group Human Resources, Patrik Andersson, chef för North Europe Division (från och med den 1 oktober), Henrik Brehmer, chef för koncernstab Corporate Communications (från och med den 1 juli), 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 koncernfunktion Global Smokefree Products och fram till och med den 30 september 2007 chef för North Europe Division, Fredrik Peyron, chef för koncernstab Legal Affairs från och med den 1 februari och Jarl Ugglå, chef för International Division.

### Ersättning till koncernledningen

Årsstämman 2007 fastställde vissa riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning. För information om de av årsstämman fastställda riktlinjerna, se not 6. Personal, sidan 61.

För information om ersättning och övriga förmåner till koncernledningen samt bolagets optionsprogram, se not 6. Personal, sidan 62.

## Revision och revisorer

Revisorerna utses av bolagsstämman. Enligt bolagsordningen ska antalet auktoriserade revisorer vara en eller två med högst samma antal revisorssuppleanter eller ett eller två revisionsbolag.

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

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

KPMG har under 2007, liksom i viss utsträckning under åren 2004–2006, haft konsultuppdrag för koncernen utöver revision, främst avseende arbete med förvärv och skatter. För information om ersättning till Swedish Match revisorer under 2007, se not 7. Revisionsarvode, sidan 64.

## Rapporteringskommitté

Verkställande direktören har tillsatt en rapporteringskommitté med uppgift i första hand att säkerställa att all extern rapportering, inklusive bokslutsrapporter och årsredovisning, samt presskommunikéer med innehåll som kan vara kurspåverkande eller som innehåller finansiell information, framtagits enligt koncernens gällande rutiner. Ledamöter av kommittén under 2007 var dels bolagets Senior Executive Advisor, Bo Aulin som även var kommitténs ordförande, dels cheferna för Investor Relations, Internal Control, och Legal Affairs.

## Rapport avseende internkontroll

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Denna redogörelse har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

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

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

Bolaget har definierat ett standardiserat system av kontroller som syftar till att säkerställa att de väsentliga riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras.

Bolaget följer upp efterlevnaden av styrande dokument i form av interna policies, riktlinjer, manualer och koder samt utvärderar effektiviteten i kontrollstrukturerna. Utvärdering av effektiviteten av interna kontroller bedrivs genom testning utförda av interna kontrollresurser, av den centrala avdelningen för intern kontroll, av externa konsulter eller, i vissa fall, genom självutvärdering. Den centrala avdelningen för intern kontroll rapporterar resultatet från utvärderingen och övriga internkontrollfrågor till revisionskommittén och bolagets ledning.

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.

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 en särskild internrevisionsfunktion i bolaget.

*Stockholm, 19 februari 2008*

**Styrelsen för  
Swedish Match AB**



Conny Karlsson och Sven Hindrikes



Charles A. Blixt och John P. Bridendall



Andrew Cripps och Arne Jurbrant

## Styrelse

**Conny Karlsson** Född 1955, civ. ek. Ordförande sedan 2007. Ledamot sedan 2006. Ordförande i kompensationskommittén. *Övriga styrelseuppdrag:* ordförande i Zodiac Television AB, styrelseledamot i Carl Lamm AB och Telia Sonera AB. *Arbetslivserfarenhet:* verkställande direktör Duni AB, marknadschef, Procter & Gamble UK, marknadschef och regionchef, Procter & Gamble Scandinavia, marknadschef, Procter & Gamble E&SO. *Egna och närståendes aktier:* 7 500

**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. *Arbetslivserfarenhet:* vice verkställande direktör och ekonomi- och finansdirektör i Swedish Match AB. Vice verkställande direktör i Linjebuss AB, vice verkställande direktör i ABB Canada, ekonomichef i ABB Mexico. *Egna och närståendes aktier:* 23 000 *Köpoitioner:* 79 324

**Charles A. Blixt** Född 1951, Jur. Dr. och B.A. Ledamot sedan 2007. *Övriga styrelseuppdrag:* Targacept Inc. (NASDAQ: TRGT) och Krispy Kreme Doughnuts, Inc. (NYSE: KKD), Salem Academy samt College Board of Trustees. *Arbetslivserfarenhet:* chefsjurist vid Krispy Kreme Doughnuts, Inc., vice verkställande direktör och chefsjurist RJ Reynolds Tobacco Holdings, Inc. och vice verkställande direktör och chefsjurist Reynolds American Inc. *Egna och närståendes aktier:* 3 590

**John P. Bridendall** Född 1950, MBA och B.S. Ledamot sedan 2007. Personlig rådgivare i finansiella och strategiska frågor till Jess Jackson, grundare, ordförande och verkställande direktör, Kendall-Jackson Wine Estates. *Arbetslivserfarenhet:* Senior Vice President och finansdirektör, Jack Daniell Distillery Lem Motlow, Prop. Inc., chef för affärsutveckling och Investor Relations, Brown-Forman Corporation. Vice verkställande direktör med ansvar för finans och administration, verkställande direktör, Jackson Enterprises, Consulting & Business Development. *Egna och närståendes aktier:* 13 590

**Andrew Cripps** Född 1957. B.A., University of Cambridge. Ledamot sedan 2006. Ledamot i revisionskommittén. *Övriga styrelseuppdrag:* ledamot i Booker Group plc. och i Trifast Plc. *Arbetslivserfarenhet:* Direktör i

Carreras Group Ltd, chef för förvärv och strategisk utveckling vid British American Tobacco, direktör för Corporate Finance, Rothmans International, verkställande direktör, Rothmans Holdings BV, verkställande direktör, Ed. Laurens International SA, Chartered Accountant och medlem i Institute of Chartered Accountants of England and Wales. *Egna och närståendes aktier:* 5 200

**Arne Jurbrant** Född 1942, civ ek. Ledamot sedan 2002. Ledamot i kompensationskommittén. *Övriga styrelseuppdrag:* Ledamot i IFL/MTC Stiftelsen. *Arbetslivserfarenhet:* koncernchef Kraft Foods Norden, verkställande direktör Kraft Freia Marabou Norden, verkställande direktör General Foods Sverige/ Danmark, verkställande direktör General Foods Danmark, försäljningsdirektör General Foods Sverige, marknadschef General Foods Sverige, produktchef Pripps Bryggerier., verkställande direktörsassistent Pripps Bryggerier. *Egna och närståendes aktier:* 6 700

**Kersti Strandqvist** Född 1963, M. Sci., tekn lic, Master i marknadsföring. Ledamot sedan 2005. Ledamot i revisionskommittén. Affärsområdeschef för Feminine Care, SCA Personal Care. *Arbetslivserfarenhet:* affärsområdeschef, Baby Care SCA Personal Care, produktutvecklingschef, Incontinence Care SCA Hygiene Products, teknisk inköpschef, SCA Hygiene Products, marknadschef, Elf Atochem (Frankrike) samt olika positioner inom produktutveckling och försäljning vid Neste Chemicals (Sverige, Finland, Belgien). *Egna och närståendes aktier:* 3 430

**Meg Tivéus** Född 1943, civ ek. Ledamot sedan 1999. Ordförande i revisionskommittén och ledamot i kompensationskommittén. *Övriga styrelseuppdrag:* ordförande i Boss Media. Ledamot i Cloetta Fazer AB, Bille-rud AB, Danderyds Sjukhus AB, Nordea Fonder AB samt Frösunda LSS AB. Tidigare styrelseuppdrag i Statens Provningsanstalt AB, Operan AB, Postgirot AB, Kommentus AB, SNS, SJ och Framfab. *Arbetslivserfarenhet:* verkställande direktör, Svenska Spel AB, vice verkställande direktör, Posten AB, divisionschef, Holmen AB, divisionschef, Åhléns AB, disponent, AB Nordiska Kompaniet, produktchef, Modo AB, projektledare, McCann Gunther & Bäck. *Egna och närståendes aktier:* 5 300



Kersti Strandqvist och Meg Tivéus



Kenneth Ek, Eva Larsson och Joakim Lindström



Håkan Johansson, Eeva Kazemi Vala och Gert-Inge Rang

#### Arbetsgagarrepresentanter (ordinarie)

**Kenneth Ek** Född 1953. Ledamot sedan 1999. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Styrelseledamot för Ledarna vid snusfabriken i Göteborg. Arbetar med strategiska/ industriella projekt i Swedish Match fabrik i Göteborg/Kungälv. *Arbetslivserfarenhet:* teknisk chef, elchef, elektriker. *Egna och närståendes aktier:* 0

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

**Joakim Lindström** Född 1965. Ledamot sedan 1999. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match. Ordförande för livs-klubben i Solna. Modultekniker på Swedish Match Distribution i Solna. *Arbetslivserfarenhet:* Swedish Match Distribution i Solna. *Egna och närståendes aktier:* 0

#### Arbetsgagarrepresentanter (suppleanter)

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

**Eeva Kazemi Vala** Född 1949. Suppleant sedan 2004. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Arbetar med marknadsanalys på Swedish Match North Europe Division. *Arbetslivserfarenhet:* marknadskoordinator

pipa, market research manager, marknadsassistent, forskningskemist, bioanalytiker, Swedish Match North Europe. Stockholms universitet, Casco AB, Karolinska Institutet. *Egna och närståendes aktier:* 1 100

**Gert-Inge Rang** Född 1954. Suppleant sedan 2007. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Ordförande för Ledarna i Vetlanda. Arbetsledare vid splintavdelningen, Swedish Match Industries i Vetlanda. *Arbetslivserfarenhet:* splintavdelningen, Swedish Match Industries i Vetlanda. *Egna och närståendes aktier:* 1 000

#### Beroendeställning för styrelsen 2007

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. Alla övriga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget.

#### Styrelsens sekreterare

**Fredrik Peyron** Chefsjurist. Chef för koncernstab Legal Affairs sedan 2007.

#### Förändringar i styrelsen under 2007

Vid årsstämman valdes Conny Karlsson till styrelseordförande, Charles A. Blixt och John P. Bridendall till styrelseledamöter och som arbetsgagarrepresentant (suppleant) utsågs Gert-Inge Rang.

#### Revisorer

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



Innehav av egna och närståendes aktier är angivna per 31 december 2007.

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

För uppdaterad information om styrelsens medlemmar och deras innehav av aktier och optioner hänvisas till koncernens webbplats.





Sven Hindrikes



Mats Adamson och Patrik Andersson



Bo Aulin och Henrik Brehmer

## Koncernledning

**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: 23 000*

*Köpooptioner: 79 324*

**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: 650*

*Köpooptioner: 27 355*

**Patrik Andersson** Chef för North Europe Division sedan 2007. Anställd och medlem i koncernledningen sedan 2007. Född 1964, fil.kand. i företagsekonomi.

*Egna och närståendes aktieinnehav: 0*

*Köpooptioner: 0*

**Bo Aulin** Senior Executive Advisor. Ordförande i rapporteringskommittén. Anställd sedan 1990. Medlem i koncernledningen sedan 1996. Född 1948, jur kand.

*Egna och närståendes aktieinnehav: 4 400*

*Köpooptioner: 54 712*

**Henrik Brehmer** Informationsdirektör. Chef för koncernstab Corporate Communications sedan 2007. Anställd och medlem i koncernledningen sedan 2007. Född 1964, fil.kand. i personaladministration och företags ekonomi.

*Egna och närståendes aktieinnehav: 0*

*Köpooptioner: 0*

**Lars Dahlgren** Finansdirektör. Chef för Group Finance och IT sedan 2004. Anställd sedan 1996. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1970, civ ek.

*Egna och närståendes aktieinnehav: 1 000*

*Köpooptioner: 43 365*

**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: 94 433*

**Lars Olof Löfman** Chef för koncernfunktion Global Smokefree Products sedan 2007. Anställd sedan 1987. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1956, civ ing, controller DIHM.

*Egna och närståendes aktieinnehav: 1 400*

*Köpooptioner: 51 816*



Lars Dahlgren, Lennart Freeman och Lars Olof Löfman



Fredrik Peyron och Jarl Ugglja

**Fredrik Peyron** Chefsjurist. Chef för koncernstab Legal Affairs sedan 2007. Anställd sedan 2000. Medlem i koncernledningen och styrelsens sekreterare sedan 2007. Född 1967, jur kand.

*Egna och närståendes aktieinnehav: 1 500*

*Köpooptioner: 27 355*

**Jarl Ugglja** Chef för International Division sedan 2005. Anställd sedan 2002. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1955, maskiningenjör.

*Egna och närståendes aktieinnehav: 3 000*

*Köpooptioner: 103 229*

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

För uppdaterad information om koncernledningens medlemmar och deras innehav av aktier och optioner hänvisas till koncernens webbplats.

#### Förändringar i koncernledningen under 2007

Mats Adamson tillträdde som ny direktör för Group Human Resources efter Göran Streiffert som pensionerades. Bo Aulin avgick i sin funktion som chefsjurist och informationsdirektör och utnämndes till Senior Executive Advisor och fortsatte sitt arbete i koncernledningen. Bo Aulin efterträddes av Fredrik Peyron, som chef för koncernstab Legal Affairs och Henrik Brehmer, som chef för koncernstab Corporate Communications. Lars Olof Löfman avgick som divisionschef för North Europe Division och efterträddes av Patrik Andersson. Lars Olof Löfman tillträdde som chef för koncernfunktion Global Smokefree Products.

Innehav av egna och närståendes aktier samt köpooptioner är angivna per 31 december 2007.

För en detaljerad redovisning av ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till not 6, sidan 62.

# Femårsöversikt

## Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK\*

	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Nettoomsättning</b>	<b>12 551</b>	<b>12 911</b>	<b>13 311</b>	<b>13 007</b>	<b>13 036</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>5 973</b>	<b>6 237</b>	<b>6 033</b>	<b>5 761</b>	<b>5 933</b>
Större engångsposter	267	148	206	1 521	–
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 997</b>	<b>3 285</b>	<b>2 825</b>	<b>3 593</b>	<b>2 224</b>
Finansnetto	–336	–112	–128	–164	–50
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 662</b>	<b>3 173</b>	<b>2 696</b>	<b>3 429</b>	<b>2 174</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>2 056</b>	<b>2 335</b>	<b>1 777</b>	<b>2 084</b>	<b>1 558</b>
EBITDA exklusive större engångsposter	3 166	3 583	3 206	2 916	2 889

## Koncernens balansräkningar i sammandrag, MSEK\*

	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	4 419	3 469	4 265	3 452	3 648
Materiella anläggningstillgångar	2 388	2 221	2 488	2 712	2 862
Finansiella anläggningstillgångar	1 011	1 055	1 150	848	616
Varulager	2 520	2 473	2 770	2 476	2 676
Kortfristiga fordringar	2 685	3 354	2 475	2 408	2 634
Likvida medel inklusive övriga kortfristiga placeringar	3 444	3 098	3 657	3 002	2 666
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 467</b>	<b>15 670</b>	<b>16 806</b>	<b>14 898</b>	<b>15 102</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital inklusive minoritetsintressen	724	2 041	5 083	5 060	4 607
varav minoritetsintressen	4	3	3	481	597
Långfristiga avsättningar	1 292	1 192	3 072	2 512	2 119
Långfristiga skulder	9 335	8 472	2 884	2 580	4 601
Kortfristiga avsättningar	60	61	293	647	–
Kortfristiga skulder	5 056	3 904	5 474	4 099	3 775
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>16 467</b>	<b>15 670</b>	<b>16 806</b>	<b>14 898</b>	<b>15 102</b>

## Koncernens kassaflöde i sammandrag, MSEK\*

	2007	2006	2005	2004	2003
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 327	1 335	2 718	3 626	2 638
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–490	–255	–140	–658	–701
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–1 426	–1 164	–1 441	–2 779	–1 469
<b>Ökning/minskning av likvida medel</b>	<b>410</b>	<b>–85</b>	<b>1 137</b>	<b>189</b>	<b>468</b>
Likvida medel vid årets början	3 042	3 325	2 058	1 909	1 477
Valutakursdifferens i likvida medel	–13	–198	130	–40	–36
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>3 439</b>	<b>3 042</b>	<b>3 325</b>	<b>2 058</b>	<b>1 909</b>

\* Data från och med 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för 2003 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper.

Nyckeltal<sup>1)</sup>

	2007	2006	2005	2004	2003
Operativt kapital vid årets slut, MSEK <sup>2)</sup>	8 439	8 059	7 765	7 314	8 377
Nettolåneskuld, MSEK	7 127	5 658	674	527	2 715
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	541	304	328	486	551
Rörelsemarginal, % <sup>3)</sup>	21,8	24,3	19,7	17,8	17,1
Avkastning på operativt kapital, % <sup>3)</sup>	33,1	38,1	34,7	29,4	24,9
EBITA räntetäckningsgrad	9,0	15,7	26,6	15,4	46,8
Nettoskuld/EBITA	2,5	1,7	0,2	0,2	1,1
Soliditet, %	4,4	13,0	30,2	34,0	30,5
Aktiekapital, MSEK	390	390	390	808	844
Utdelning per aktie, SEK	3:50 <sup>4)</sup>	2:50	2:10	1:90	1:70
Resultat per aktie före utspädning, SEK	7:82	8:13	5:61	6:18	4:68

<sup>1)</sup> Data från och med 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för 2003 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 2006 ingår inte pensions-skulder och pensionsfordringar i det operativa kapitalet. Jämförelsesiffror för åren före 2006 har inte justerats.

<sup>3)</sup> Exklusive vinst vid omräknade pensionsvillkor under 2006, vinst vid försäljning av kontorsfastigheter under 2005 och 2007, förlikningsintäkt från UST samt nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten under 2004.

<sup>4)</sup> Styrelsens förslag.

## Nettoomsättning per produktområde, MSEK\*

	2007	2006	2005	2004	2003
Snus	3 289	3 363	3 131	3 081	2 995
Cigarrer	3 411	3 407	3 283	3 171	3 008
Tuggtobak	956	1 063	1 079	1 058	1 146
Piptobak och tillbehör	851	899	920	901	909
Tändprodukter	1 473	1 503	1 936	1 960	1 994
Övrig verksamhet	2 571	2 677	2 962	2 836	2 984
<b>Subtotal</b>	<b>12 551</b>	<b>12 911</b>	<b>13 311</b>	<b>13 007</b>	<b>13 036</b>

## Rörelseresultat per produktområde, MSEK\*

	2007	2006	2005	2004	2003
Snus	1 366	1 614	1 504	1 376	1 386
Cigarrer	737	770	613	567	393
Tuggtobak	312	338	347	304	336
Piptobak och tillbehör	201	265	237	254	201
Tändprodukter	252	249	58	1	97
Övrig verksamhet	-137	-99	-140	-190	-189
<b>Subtotal</b>	<b>2 730</b>	<b>3 137</b>	<b>2 618</b>	<b>2 312</b>	<b>2 224</b>
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	148	-	-	-
Realisationsvinst vid försäljning av kontorsfastighet	267	-	206	-	-
Förlikningsintäkt UST	-	-	-	1 521	-
Nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten	-	-	-	-150	-
Kostnader för köp av aktier i Wimco Ltd	-	-	-	-90	-
<b>Summa</b>	<b>2 997</b>	<b>3 285</b>	<b>2 825</b>	<b>3 593</b>	<b>2 224</b>

## Rörelsemarginal per produktområde, %\*

	2007	2006	2005	2004	2003
Snus	41,5	48,0	48,0	44,7	46,3
Cigarrer	21,6	22,6	18,7	17,9	13,1
Tuggtobak	32,7	31,8	32,1	28,7	29,3
Piptobak och tillbehör	23,6	29,5	25,8	28,2	22,1
Tändprodukter	17,1	16,6	3,0	0,0	4,9
<b>Koncernen**</b>	<b>21,8</b>	<b>24,3</b>	<b>19,7</b>	<b>17,8</b>	<b>17,1</b>

\* Data från och med 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för 2003 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper.

\*\* Exklusive vinst vid omräknade pensionsvillkor under 2006, vinst vid försäljning av kontorsfastigheter under 2005 och 2007, förlikningsintäkt från UST samt nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten under 2004.

# Kvartalsdata

Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK	2006				2007			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 951</b>	<b>3 242</b>	<b>3 261</b>	<b>3 457</b>	<b>2 663</b>	<b>3 090</b>	<b>3 272</b>	<b>3 527</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 495</b>	<b>1 584</b>	<b>1 586</b>	<b>1 581</b>	<b>1 295</b>	<b>1 461</b>	<b>1 570</b>	<b>1 647</b>
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	148	-	-	-	-	-	-
Realisationsvinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	-	-	-	-	267
<b>Rörelseresultat</b>	<b>733</b>	<b>933</b>	<b>809</b>	<b>811</b>	<b>534</b>	<b>642</b>	<b>759</b>	<b>1 062</b>
Finansiella poster, netto	-36	-51	-67	43	-66	-79	-105	-86
<b>Resultat före skatt</b>	<b>697</b>	<b>882</b>	<b>742</b>	<b>854</b>	<b>468</b>	<b>563</b>	<b>655</b>	<b>976</b>
<b>Årets resultat hänförligt till Swedish Match aktieägare</b>	<b>488</b>	<b>617</b>	<b>628</b>	<b>603</b>	<b>332</b>	<b>441</b>	<b>491</b>	<b>791</b>
EBITDA exklusive större engångsposter	843	856	922	922	642	751	875	897

Nyckeltal	2006				2007			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	24,8	24,2	24,8	23,5	20,0	20,8	23,2	22,5
Soliditet, %	26,6	12,7	10,2	13,0	9,2	2,4	1,9	4,4
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	60	64	65	115	124	165	132	120
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1:62	2:09	2:23	2:19	1:23	1:66	1:89	3:04

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

Nettoomsättning per produktområde, MSEK	2006				2007			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	785	831	785	963	662	794	852	981
Cigarrer	759	888	903	857	735	847	902	928
Tuggtobak	273	277	273	240	238	253	243	222
Piptobak och tillbehör	238	218	217	226	205	203	220	223
Tändprodukter	387	368	360	388	340	354	374	405
Övrig verksamhet	510	659	723	784	483	638	682	769
<b>Summa</b>	<b>2 951</b>	<b>3 242</b>	<b>3 261</b>	<b>3 457</b>	<b>2 663</b>	<b>3 090</b>	<b>3 272</b>	<b>3 527</b>

Rörelseresultat per produktområde, MSEK	2006				2007			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	383	383	385	462	231	311	383	441
Cigarrer	163	207	231	168	164	193	185	195
Tuggtobak	86	81	95	76	72	82	83	75
Piptobak och tillbehör	76	58	68	63	56	24	64	58
Tändprodukter	63	72	64	51	57	62	67	67
Övrig verksamhet	-38	-17	-35	-9	-45	-29	-22	-41
<b>Subtotal</b>	<b>733</b>	<b>784</b>	<b>808</b>	<b>811</b>	<b>534</b>	<b>642</b>	<b>759</b>	<b>795</b>
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	148	-	-	-	-	-	-
Realisationsvinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	-	-	-	-	267
<b>Summa</b>	<b>733</b>	<b>932</b>	<b>808</b>	<b>811</b>	<b>534</b>	<b>642</b>	<b>759</b>	<b>1 062</b>

Rörelsemarginal per produktområde, % <sup>1)</sup>	2006				2007			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Snus	48,8	46,1	49,1	48,0	34,9	39,1	45,0	45,0
Cigarrer	21,5	23,4	25,6	19,6	22,3	22,7	20,5	21,0
Tuggtobak	31,5	29,3	34,7	31,7	30,1	32,3	34,3	34,1
Piptobak och tillbehör	31,8	26,5	31,5	28,0	27,1	11,7	28,9	25,9
Tändprodukter	16,2	19,5	17,7	13,1	16,8	17,5	17,8	16,4
<b>Koncernen</b>	<b>24,8</b>	<b>24,2</b>	<b>24,8</b>	<b>23,5</b>	<b>20,0</b>	<b>20,8</b>	<b>23,2</b>	<b>22,5</b>

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



# Definitioner

Aktiens omsättningshastighet (%)	100 x	$\frac{\text{Årlig omsättning}}{\text{Totala antalet aktier}}$
Avkastning på operativt kapital (%)	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Genomsnittligt operativt kapital}}$
Direktavkastning (%)	100 x	$\frac{\text{Utdelning (utbetald/föreslagen efter årets slut)}}{\text{Börskurs vid årets slut}}$
EBITA		Resultat före större engångsposter, finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar
EBIT multipel		$\frac{\text{Börsvärde vid årets slut + nettolåneskuld + minoritetsintresse}}{\text{Rörelseresultat}}$
EBITA räntetäckningsgrad		$\frac{\text{EBITA}}{\text{Räntekostnader - ränteintäkter}}$
EBITDA		Resultat exklusive större engångsposter, finansnetto, skatt, av- och nedskrivningar på materiella- och immateriella tillgångar
Eget kapital per aktie		$\frac{\text{Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{\text{Antal utestående aktier vid årets slut1)}}$
Genomsnittligt eget kapital		$\frac{\text{Ingående + utgående eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{2}$
Genomsnittligt operativt kapital		$\frac{\text{Ingående + utgående operativt kapital}}{2}$
Nettolåneskuld		Räntebärande skulder inklusive nettoavsättningar för pensioner och liknande förpliktelser – likvida medel och 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		$\frac{\text{Börskurs vid årets slut}}{\text{Vinst per aktie}}$
Rörelsemarginal (%)	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Nettoomsättning}}$
Soliditet (%)	100 x	$\frac{\text{Eget kapital + minoritetsintressen i eget kapital}}{\text{Totala tillgångar}}$
Totalavkastning (%)	100 x	$\frac{(\text{Börskurs vid årets slut} - \text{börskurs vid föregående års slut}) + (\text{betald utdelning} + \text{avkastning på återinvesterad utdelning})}{\text{Börskurs vid föregående års slut}}$
Utdelningsandel (%)	100 x	$\frac{\text{Föreslagen utdelning}}{\text{Vinst per aktie}}$
Vinst per aktie		$\frac{\text{Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{\text{Genomsnittligt utestående antal aktier1)}}$

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

# Aktien

Swedish Match-aktien är noterad på OMX Nordiska Börs i Stockholm. Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 390 MSEK, fördelat på 267 miljoner aktier med ett kvotvärde av 1:4589 SEK. Varje aktie har en röst. Börsposten var 200 aktier under 2007.

## Omsättning

Under 2007 omsattes totalt 683 973 976 Swedish Match-aktier på OMX Nordiska Börs i Stockholm. Den genomsnittliga dagsomsättningen var cirka 2,7 miljoner aktier. Omsättningshastigheten, det vill säga aktiens likviditet på OMX Nordiska Börs i Stockholm, uppgick till 246 procent under året, att jämföra med genomsnittet för OMX Nordiska Börs i Stockholm på 139 procent.

## Kursutveckling

Koncernens börsvärde uppgick vid årets utgång till 41,3 miljarder SEK. Aktiekursen steg med 20,7 procent under året, medan OMXS 30 index sjönk med 5,7 procent. Under året noterades den lägsta betalkursen, 115:50 SEK, den 14 mars och den högsta betalkursen, 156:00 SEK, den 13 december.

## Ägarstruktur<sup>1)</sup>

Det utländska ägandet motsvarade vid årets slut 78,0 procent av aktiekapitalet<sup>2)</sup>, vilket är en minskning med 2,8 procentenheter jämfört med 2006. Det svenska ägandet, 22,0 procent, fördelades mellan institutioner med 5,4 procent av aktiekapitalet, aktiefonder 7,5 procent och privatpersoner 9,1 procent. De tio största ägarna stod för 35,8 procent av aktiekapitalet<sup>2)</sup>.

<sup>1)</sup> Källa: SIS Ägarservice, enligt VPC.

<sup>2)</sup> Exklusive aktier som innehas av Swedish Match AB, vilket motsvarar 4,2 procent av det totala antalet aktier.

## Aktieägare: aktiekapital per land den 31 december 2007



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

Mer information om aktien finns på koncernens webbplats.

## Utdelning

Under årets strategiska översyn har den totala kapitalstrukturen och utdelningspolicyn analyserats och reviderats. Enligt den tidigare utdelningspolicyn låg utdelningsandelen i intervallet 30–50 procent av årets nettovinst. Denna policy har nu ändrats och utdelningen ska enligt den nya policyn ligga i intervallet 40–60 procent av resultatet per aktie, justerat för större engångsposter.

Styrelsen har för avsikt att föreslå årsstämman att för 2007 utdela 3:50 SEK (2:50) per aktie eller sammanlagt 896 MSEK (664) beräknat på de 255,9 miljoner utestående aktierna vid årets slut. Utdelningen motsvarar 45 procent (31) av årets resultat per aktie.

## Återköp

Återköp av aktier är i princip en omvänd nyemission och ger möjlighet att kontinuerligt arbeta med optimering av kapitalstrukturen i balansräkningen. 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.

## Största aktieägare per 31 december 2007<sup>1) 2)</sup>

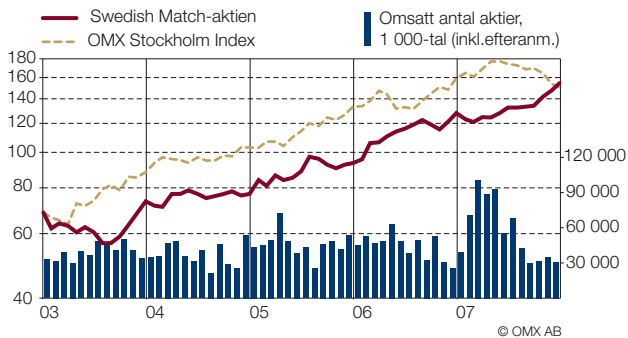
Källa: SIS Ägarservice, enligt VPC och för Swedish Match kända uppgifter.

Ägare	Antal aktier	Procent
Parvus Asset Management	26 314 200	10,3
Wellington Management Company	24 962 273	9,8
Morgan Stanley Investment Management	14 117 937	5,5
Swedbank Robur fonder	11 125 200	2,3
SHB/SPP fonder	5 939 679	2,0
SEB fonder	5 086 662	1,6
Nordea fonder	4 021 694	1,3
Tredje AP-fonden	3 267 167	1,0
The Children's Investment Fund	2 576 693	1,0
Govt of Singapore Inv Corp	2 487 400	1,0
Summa tio största ägare	99 898 905	35,8
Övriga	155 975 895	64,2
<b>TOTALT</b>	<b>255 874 800</b>	<b>100,0</b>

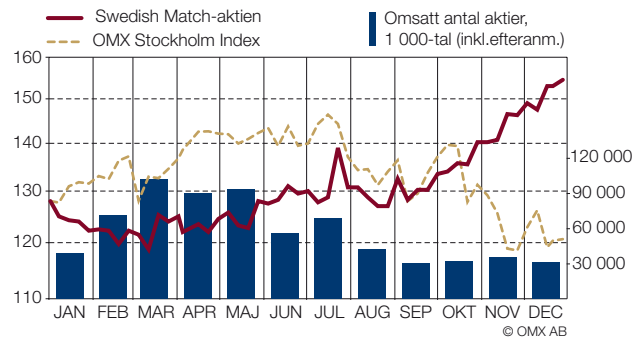
<sup>1)</sup> Vissa aktieägare kan genom förvaltarregistrering ha ett större aktieinnehav än vad som framgår av aktieboken.

<sup>2)</sup> Registrerade direktägande och förvaltarägande. Därtill kommer 11 125 200 aktier som innehas av bolaget efter återköp.

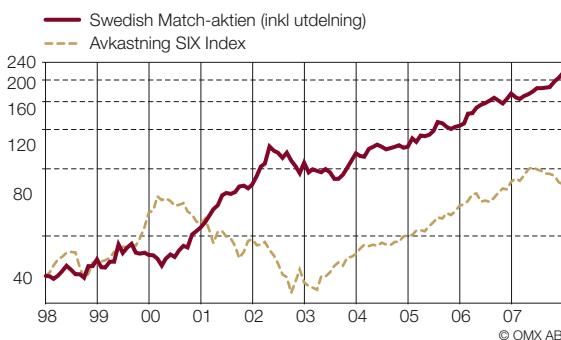
### Kursutveckling 2003–2007



### Aktiekursen 2007



### Totalavkastning 2003–2007

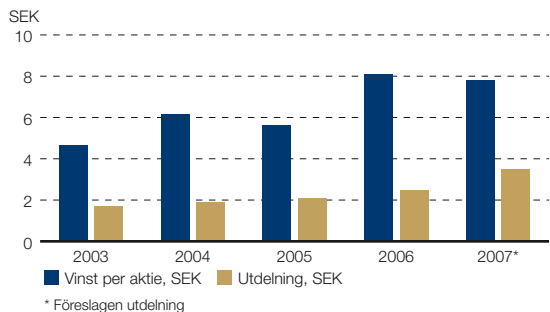


### Överföring av kapital till Swedish Match aktieägare

MSEK	2003	2004	2005	2006	2007	Totalt
Utdelning	558	612	627	664	896*	3 357
Återköp och försäljning av egna aktier, netto	904	576	1 411	3 585	2 453	8 929
<b>Totalt</b>	<b>1 462</b>	<b>1 188</b>	<b>2 038</b>	<b>4 249</b>	<b>3 349</b>	<b>12 286</b>

\* Föreslagen utdelning för verksamhetsåret 2007 baserat på antalet utestående aktier vid årets slut.

### Resultat och utdelning per aktie 2003–2007



### Aktiefördelning den 31 december 2007

Storleksklass	Antal ägare	%	Antal aktier	%
1 – 1 000	49 378	90,5	10 697 712	4,2
1 001 – 5 000	4 231	7,7	8 436 985	3,3
5 001 – 20 000	569	1,0	5 200 329	2,0
20 001 – 50 000	120	0,2	3 833 609	1,4
50 001 – 100 000	68	0,1	4 924 487	1,8
100 001 – 1 000 000	181	0,3	64 048 940	24,0
1 000 001 –	47	<0,2	158 732 738	63,3
<b>Totalt*</b>	<b>54 594</b>	<b>100,0</b>	<b>255 874 800</b>	<b>100,0</b>

\* Exklusive aktier som innehas av Swedish Match.  
Källa: SIS Ägarservice AB, enligt VPC.

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

	2003	2004	2005	2006	2007
Vinst per aktie före utspädning, SEK	4:68	6:18	5:61	8:13	7:82
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	4:66	6:15	5:59	8:10	7:80
Utdelning per aktie, SEK	1:70	1:90	2:10	2:50	3:50 <sup>2)</sup>
Direktavkastning, %	2,31	2,47	2,24	1,95	2,27
Utdelningsandel, % <sup>3)</sup>	36	30	35	31	45
Börskurs vid årets slut, SEK	73:50	77:00	93:50	128:00	154:50
Börsvärde, miljarder SEK	24,8	25,9	30,3	35,1	41,3
P/E-tal	15,7	12,5	16,7	15,8	19,8
EBIT-multipel	12,3	11,1	11,2	13,0	16,2
Totalavkastning, %	10,1	7,0	24,2	39,5	22,7
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	332 679 210	325 708 645	315 128 554	287 062 345	262 604 644
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	334 162 492	327 013 542	316 226 392	288 161 247	263 405 637
Genomsnittlig dagsomsättning, miljoner	1,9	1,8	2,2	2,1	2,7
Omsättningshastighet, %	131	127	163	168	246
Antal aktieägare	98 425	94 860	87 840	58 287	54 594

Värdena har i förekommande fall justerats för fondemissionselement vid lösölen.

<sup>1)</sup> Data från 2004 baseras på redovisning enligt IFRS. Data för 2003 baseras på då gällande svenska redovisningsprinciper.

<sup>2)</sup> Styrelsens förslag.

<sup>3)</sup> Betald utdelning/föregående års resultat.

# Information till våra aktieägare

## Årsstämma

Årsstämma i Swedish Match AB (publ) äger rum tisdagen den 22 april 2008, klockan 16.30 på Hotell Rival, Mariatorget 3 i Stockholm. Inregistreringen till stämman öppnas klockan 15.30.

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

Mer information om årsstämman finns på vår webbplats [www.swedishmatch.com/stamman](http://www.swedishmatch.com/stamman).

## Utdelning

Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 3:50 SEK per aktie. Som avstämningsdag för rätt att erhålla kontant utdelning föreslås den 25 april 2008. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utbetalning av utdelningen ske genom VPC den 30 april 2008.



## Kontakter

### Investor Relations

Emmett Harrison

Tel: 08-658 01 73

Fax: 08-658 02 62

[investorrelations@swedishmatch.com](mailto:investorrelations@swedishmatch.com)

### Corporate Communications

Annette Kaunitz

Tel: 08-658 03 37

Fax: 08-658 23 92

[contactus@swedishmatch.com](mailto:contactus@swedishmatch.com)

## Ekonomisk information

Delårsrapporter, årsredovisningar och koncernens tidning Inside kan beställas via Swedish Match webbplats eller från: Swedish Match AB, Investor Relations, 118 85 Stockholm, telefon: 08-6580145, fax: 08-6580262, e-post: [investorrelations@swedishmatch.com](mailto:investorrelations@swedishmatch.com)

Alla nyttillkomna aktieägare får en förfrågan om och på vilket sätt

de önskar få information från Swedish Match. Ändringar rörande utskick från Swedish Match görs direkt på prenumerationstjänsten på vår webbplats, alternativt genom att skicka e-post till [investorrelations@swedishmatch.com](mailto:investorrelations@swedishmatch.com).

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

Skapa en profil och prenumerera direkt på vår webbplats [www.swedishmatch.com/prenumerera](http://www.swedishmatch.com/prenumerera).



## Våra publikationer

Våra publikationer utkommer på både engelska och svenska. Förutom pappersversioner, så finns alla publikationer också i elektroniskt format. Aktieägartidningen Swedish Match Inside utkommer med fyra nummer per år och distribueras till våra aktieägare tillsammans med delårsrapporterna.

## Kalender

Rapport över första kvartalet .....	25 april 2008
Rapport över första halvåret .....	18 juli 2008
Rapport över de tre första kvartalen .....	29 oktober 2008
Bokslutsrapport för 2008 .....	februari 2009
Årsredovisning för 2008 .....	mars 2009

## Adressändring

Adressändring sker automatiskt hos VPC för fysiska personer som är folkbokförda i Sverige. Aktieägare som har valt att inte ha automatisk adressuppdatering måste själva anmäla ny adress till kontoförande institut. Aktieägare som har förvaltarregistrerade aktier bör snarast anmäla ändring av namn, adress eller kontonummer till sin förvaltare.

# Följ Swedish Match utveckling på www.swedishmatch.com

Hur ser Swedish Match verksamhet ut? Vem sitter i styrelsen? Hur har nyckeltalen utvecklats? Webben blir en allt viktigare kanal för information. Målsättningen med vår webbplats är att kontinuerligt förse aktieägare, investerare och andra aktörer på kapitalmarknaden med aktuell och relevant information om koncernens verksamhet och aktiviteter. Från maj har webbplatsen ett förnyat utseende.

## Vårt företag

- » Organisation
- » Koncernchefens kommentar
- » Lediga tjänster
- » Företagshistorik

## Vår verksamhet

- » Strategier
- » Vår omvärld
- » Tillväxtfaktorer
- » Beskrivning av produktområden

## Snus och hälsa

- » Forskning kring snus
- » Information om riskreducering
- » Regleringar och snus i EU

## Socialt ansvar

- » Arbetet med socialt ansvar
- » Miljö
- » Humanitära insatser

## Kontakter

Här finns adresser till våra kontaktpersoner samt sökfunktion med adresser till alla kontor och produktionsenheter världen över.

## Prenumerations-tjänst

Genom Swedish Match prenumerationstjänst kan du prenumerera på veckans slutkurs, få påminnelser om aktiviteter i kalendern, pressmeddelanden, prenumerera på delårsrapporter, årsredovisningar och mycket mer.



## Bolagsstyrning

- » Information om årsstämman
- » Medlemmar i styrelse, koncernledning och kommittéer
- » Policy-dokument

## Investors

- » Aktiekursutveckling och ägarstruktur
- » Kalender
- » Finansiella rapporter
- » Presentationer och webbsändningar

## Media

- » Pressmeddelanden
- » Tidningen Inside
- » Bildbank
- » Pressrum snus



**Swedish Match AB (publ)**

118 85 Stockholm

Besöksadress: Rosenlundsgatan 36

Telefon: 08-658 02 00

Fax: 08-658 35 22

Organisationsnummer: 556015-0756

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

☆☆☆  
**SWEDISH MATCH**