

Bokslutskommuniké

Januari – december 2005



Sammanfattning av verksamheten 2005

- Ålderskontrollen har under 2005 förbättrats till 89 (84) procent vilket är det högsta värde som uppnåtts sedan mätningarna enligt nuvarande metod påbörjades 2001.
- Opinionsmätningarna visar att 55 (53) procent av medborgarna vill behålla Systembolagets monopol. Det är en tangering av styrelsens mål för 2005.
- Systembolagets försäljningsvolym uppgick under januari – december till 359 (348) miljoner liter, en ökning med 2,9¹ procent. Försäljningsvolymen av vin och starköl ökade med 3,1 procent respektive 3,5 procent medan spritförsäljningen minskade med 2,3 procent.
- Nettoomsättningen ökade under 2005 till 18 083 (17 708) miljoner kronor.
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick under året till 513 (240) miljoner kronor, vilket är en ökning med 273 miljoner kronor. Resultatet efter skatt blev 330 (178) miljoner kronor. Resultatökningen beror främst på ökad försäljningsvolym av vin och starköl och på minskade omkostnader.
- Avkastning på justerat ingående eget kapital uppgick till 18,9 (10,8) procent vilket överstiger kravet i ägardirektivet på 7,4 procent.
- Svenska staten äger samtliga 360 000 aktier i Systembolaget. Resultat per aktie uppgick till 917 (494) kronor.

Sammanfattning av verksamheten fjärde kvartalet 2005

- Systembolagets försäljningsvolym uppgick under fjärde kvartalet 2005 till 91 (88) miljoner liter, en ökning med 3,5¹ procent jämfört med samma period 2004.
- Nettoomsättningen för fjärde kvartalet blev 4 954 (4 783) miljoner kronor, en ökning med 171 miljoner kronor jämfört med samma period 2004.
- Koncernens resultat efter finansiella poster för fjärde kvartalet uppgick till 90 (96) miljoner kronor. Resultatet efter skatt var 52 (75) miljoner kronor.
- Resultat per aktie uppgick till 144 (208) kronor.

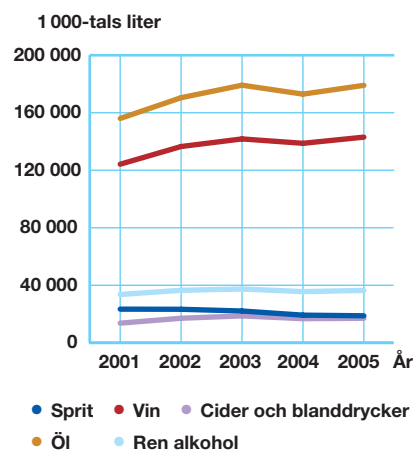
VD har ordet

Vi kan se tillbaka på tre tuffa år för Systembolaget. Från det att vi i januari 2003 polisanmälde tre leverantörer och sju butikschefer för bestickning respektive mutbrott, har detta tagit mycket av vår uppmärksamhet och energi. Samtidigt har vi lärt oss mycket av den här resan.

När förundersökningen i februari 2005 övergick i åtal kunde vi avsluta den sista delen i vår egen granskningsprocess och övergå till ett mer positivt och konstruktivt inre arbete. Vi har stärkt vår kultur, skapat insikt och lärt av det som hänt och lagt grunden för att återskapa förtroendet hos svenska folket och våra kunder. Vi inledde en nystart genom att i april 2005 samla alla våra ledare och chefer. Sedan involverade vi alla våra medarbetare i ett antal aktiviteter under året med utgångspunkt i att förankra vårt uppdrag och värderingarna i företaget. Nystarten avslutades med att vi i Stockholm den 5 november samlade samtliga medarbetare för att tillsammans summera innehållet i nystarten och lägga ut kursen för framtiden. Samtidigt fick vi möjlighet att fira Systembolaget, som fyllde 50 år.

Ur en kris kommer också något positivt – även för oss i Systembolaget. I slutet av året kunde vi konstatera att våra medarbetare i vår årliga medarbetarundersökning blivit generellt sett nöjdare och fått en ökad insikt i och tydligt ställer upp på

Försäljning januari – december



Anitra Steen verkställande direktör

¹ Beräkning är gjord på 1 000-tals liter

vårt uppdrag och våra mål. Samma positiva utveckling såg vi i vår stora kundundersökning, där en av de viktigaste parametrarna för att bli nöjdare – vårt samhällsansvar – ökade kraftigt samtidigt som servicen i form av vår personal, vårt sortiment och våra butiker låg kvar på höga nivåer. Våra effektiviseringsansträngningar har också burit frukt. Vi har lyckats reducera kostnader såväl i butiksnätet som inom våra administrativa funktioner. Stödet för Systembolaget och detaljhandelsmonopolet har under hösten också ökat i våra opinionsmätningar. Detta är en tydlig bekräftelse på att vi är på rätt väg, och det skapar en fantastisk kraft för framtiden.

Anitra Steen

Verkställande direktör

Systembolaget

Systembolaget AB är ett statligt ägt aktiebolag med 411 butiker i 287 av Sveriges 290 kommuner per sista december 2005. Dessutom finns ca 560 ombud runt om i Sverige, där kunderna kan beställa varor för avhämtning. Företaget har genom beslut av riksdagen monopol på detaljhandelsförsäljning av spritdrycker, vin och starköl till allmänheten i Sverige. Systembolaget har som målsättning att bli en av landets ledande butikskedjor. Företaget ska samtidigt klara sin uppgift inom alkoholpolitiken och bidra till att alkoholens negativa effekter minimeras.

Strategisk inriktning

Systembolaget bedriver ett omfattande utvecklingsarbete. Målsättningen är att samtidigt som vi förbättrar och utvecklar vårt alkoholpolitiska uppdrag också ge kunderna bästa möjliga service. Butiksnätet utvecklas löpande och en successiv övergång till butiker med självbetjäning har fortsatt under året. Vid årets slut var 215 (197) av totalt 411 butiker av självbetjäningstyp.

Nedanstående punkter sammanfattar på en övergripande nivå de strategiska utgångspunkterna för verksamheten:

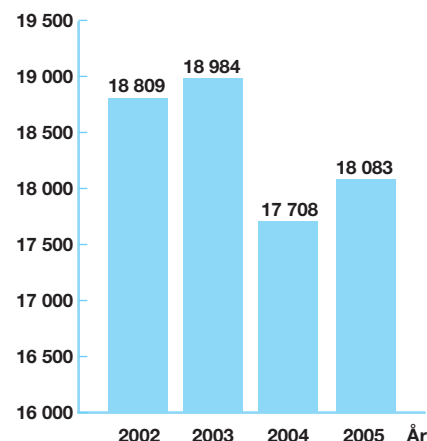
- Försäljningsreglerna ska efterlevas, vilket innebär att försäljning av alkohol endast får ske till:
 - kunder över 20 år
 - ej märkbart påverkade kunder
 - kunder som inte misstänks ha för avsikt att langa alkoholen vidare.
- Sortimentet ska vara brett, kvalitetstestat och tillgodose även mindre konsumentgruppers efterfrågan.
- Hela utbudet av varor ska vara tillgängligt i hela landet. Det lokalt lagerhållna sortimentet kan variera efter läge och efterfrågan.
- Företaget är neutralt avseende alkoholdryckernas varumärken och leverantörer.
- Kunderna ska ges en bra köpupplevelse och få minst lika bra service som i annan handel.

Strukturen i den strategiska planen samt i de årliga verksamhetsplanerna är att verksamheten betraktas ur fyra olika perspektiv, samhälle, kund, medarbetare, finansiellt.

- **Samhälle** – Detta perspektiv omfattar Systembolagets samhällsansvar. Systembolagets detaljhandelsmonopol har en viktig roll inom alkoholhandeln med syfte att minimera vinstintresse och konkurrens som driver upp alkoholkonsumtion och alkoholskador. Men också att via en fungerande ålderskontroll motverka att ungdomar under 20 år kommer över alkohol.
- **Kund** – Systembolaget ska av kunderna uppfattas som en ledande detaljhandelskedja avseende sortiment, kunnande, service och ansvar. Med de krav som ställs

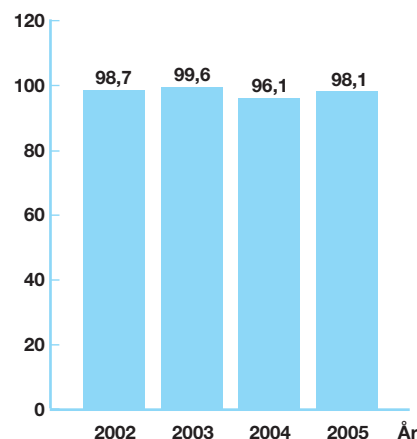
Omsättning januari – december

Miljoner kronor



Antal kundbesök januari – december

Miljoner kunder



både från ägare och från marknaden är det viktigt för företaget att agera affärsmässigt. Detta innebär en fortsatt ökad kundorientering. En ökad affärsmässighet innebär dock inte att Systembolaget verkar för att öka försäljningen genom marknadsföring av alkoholdrycker.

- **Medarbetare** – Systembolaget ska vara en attraktiv arbetsplats och erbjuda sina medarbetare goda utvecklingsmöjligheter. En förutsättning för framgång är att företaget har kompetenta och engagerade medarbetare samt förmår att attrahera, behålla och vidareutveckla motiverade medarbetare.
- **Finansiellt** – Verksamheten ska vara lönsam och skapa utrymme för företagets utveckling och förnyelse, samt ge avkastning enligt ägarens krav. Lönsamheten ska uppnås genom en effektiv verksamhet samtidigt som kundernas krav på god service tillgodoses.

Måluppfyllelse

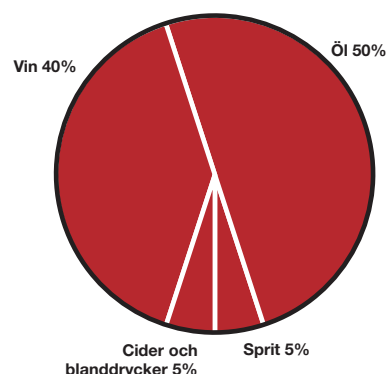
För vart och ett av perspektiven ovan har styrelsen lagt fast övergripande mål. För att kunna mäta utvecklingen och hur väl målen uppnås över åren har ett antal strategiska nyckeltal definierats för moderbolaget. Under år 2001 gjordes mätningar som fastställde basnivån för varje nyckeltal. I den strategiska planen har för varje nyckeltal angivits en målnivå för varje år fram till och med 2007.

Perspektiv	Operativt nyckeltal	Jan – Dec 2005	Jan – Dec 2004	Målnivå 2005	Målnivå 2007
Samhälle	Opinionsindex	55%	53%	55%	57%
	Ålderskontroll	89%	84%	86%	88%
Kund	Nöjd kund-index (NKI)	73	72	73	76
Medarbetare	Nöjd medarbetar-index (NMI)	70	69	70	73
Finansiellt	Handelsmarginal exkl alkoholskatt	25,5%	25,2%	25,1%	25,0%

Måluppfyllelse helåret

- **Opinionsindex** – Opinionens förtroende för Systembolaget har sedan 2001 aldrig varit så högt som under 2005. Systembolagets sociala uppdrag är det viktigaste skälet till att svenskarna önskar behålla Systembolaget.
- **Ålderskontroll** – Resultatförbättringen är resultatet av ett långsiktigt och framgångsrikt arbete för att säkerställa att personer under 20 år inte ska handla alkohol. Årets resultat på 89 procent är det högsta värde som uppnåtts sedan mätningarna enligt nuvarande metod påbörjades 2001.
- **NKI** – Viktiga områden som får höga betyg av kunderna är att vi lyckas förmedla vårt samhällsansvar och den kunniga personalen.
- **NMI** – Utfallet för 2005 är det högsta resultatet som uppnåtts på Systembolaget, vilket visar att medarbetarna är mer nöjda än tidigare.
- **Handelsmarginal exkl. alkoholskatt** – Den högre handelsmarginalen förklaras främst av en förändring i försäljningsmixen.

Försäljning i liter januari – december uppdelat på varugrupper



- **Opinionsindex** mäter hur stor andel av Sveriges befolkning som vill behålla Systembolaget och monopolet för försäljning av starköl, vin och sprit.
- **Ålderskontroll**, det vill säga andelen tillfällen då legitimation har begärts av kunder under 25 år i procent av antal genomförda kontrollköp av personer i åldersgruppen 20–25 år.
- **Nöjd-kund-index** mäter hur nöjd kunden är med Systembolaget. Mäts och redovisas en gång per år.
- **Nöjd-medarbetar-index** mäter hur nöjd medarbetarna är med Systembolaget som arbetsgivare. Mäts och redovisas en gång per år.
- **Handelsmarginalen** är bruttovinst i procent av omsättningen exklusive alkoholskatt.

Försäljning

Försäljning drycker, 1 000 tal liter

	jan – dec 2005	jan – dec 2004	okt – dec 2005	okt – dec 2004
Sprit	18 786	19 225	5 240	5 265
Vin	143 029	138 737	38 294	37 180
Starköl	179 044	172 946	43 221	41 420
Cider	14 365	14 383	3 311	3 129
Blanddrycker	2 666	2 394	624	574
Alkoholfritt	719	654	219	226
Summa försäljning drycker	358 609	348 339	90 909	87 794

Försäljning helåret

Systembolagets försäljningsvolym ökade under januari – december med 10,3 miljoner liter, till totalt 359 miljoner liter, vilket var en ökning med 2,9 procent jämfört med 2004. Försäljningsvolymen av vin och starköl ökade under 2005 med 3,1 procent respektive 3,5 procent jämfört med 2004. Spritförsäljningen minskade med 2,3 procent jämfört med 2004. Enligt SoRAD² var den totala alkoholkonsumtionen³ under perioden november 2004 – oktober 2005⁴ 10,2 liter. Under föregående år var den totala alkoholkonsumtionen 10,4 liter. SoRAD rapporterar också att resandeförseln har minskat med 10 procent under januari – oktober 2005 jämfört med 2004. Detta är sannolikt en bidragande orsak till att Systembolagets försäljning ökar.

Försäljning fjärde kvartalet

Försäljningsvolymen av vin och starköl ökade under fjärde kvartalet 2005 med 3,0 procent respektive 4,2 procent jämfört med 2004. Spritförsäljningen fjärde kvartalet har minskat med 0,5 procent jämfört med 2004.

Verksamheten i relation till ägardirektivet

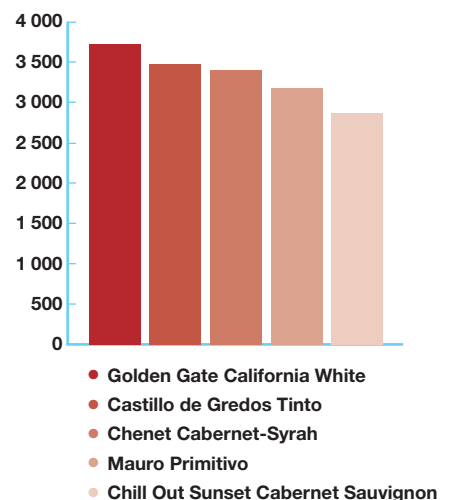
Statens ägardirektiv anger att Systembolagets ensamrätt på detaljhandeln med alkoholtillåtna drycker har ett socialpolitiskt syfte och att ensamrätten begränsar alkoholen tillgänglighet genom kontroll av butiksetableringar och öppettider, samt genom försäljningsregler.

Direktivet innebär bland annat att vinstmaximering inte ska eftersträvas. Verksamheten skall bedrivas ekonomiskt effektivt. När handelsmarginalen fastställs skall bolaget beakta att man får täckning för sina kostnader och att staten får avkastning i enlighet med ägarens avkastningskrav. Avkastningen på det egna kapitalet ska på lång sikt motsvara den tioåriga obligationsräntan med ett tillägg av fyra procentenheter. Vidare bör enligt ägardirektivet, soliditeten i Systembolaget uppgå till cirka 30 procent.

Utdelningen bör, om det inte strider mot aktiebolagslagen eller soliditetsmålet, uppgå till ett belopp som motsvarar minst hälften av vinsten efter skatt. Om avkastningen varaktigt överstiger avkastningsmålet ska detta på sikt komma kunderna till godo genom att handelsmarginalen justeras nedåt.

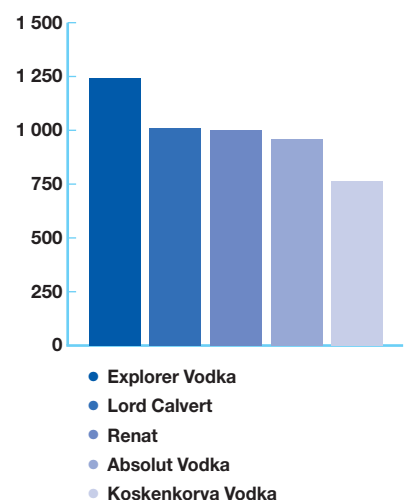
Fem-i-topp av vin januari – december

1 000-tals liter



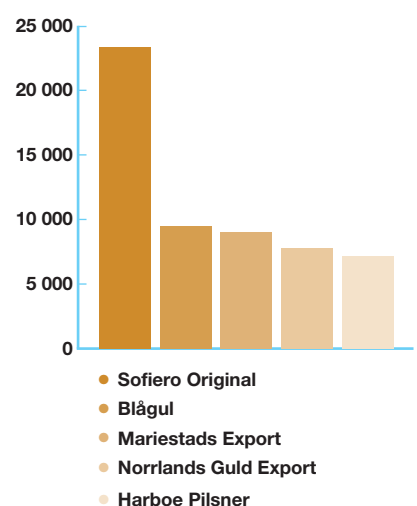
Fem-i-topp av sprit januari – december

1 000-tals liter



Fem-i-topp av öl januari – december

1 000-tals liter



² Centrum för socialvetenskaplig alkohol- och drogforskning

³ Liter ren (100%) alkohol per invånare 15 år och äldre

⁴ Uppgifter för december är ännu inte publicerade

Verksamheten i relation till ägardirektivet

	2005	2004	2003	2002	2001
Avkastning på eget kapital	18,9%	10,8%	9,8%	10,8%	11,0%
Nivå i ägardirektiv	7,4%	8,4%	8,6%	8,3%	8,1%
Handelsmarginal exkl alkoholskatt	25,5%	25,2%	25,1%	25,5%	26,7%
Soliditet	38%	40%	33%	30%	36%
Nivå i ägardirektiv	30%	30%	30%	30%	30%
Utdelning i % av koncernresultat efter skatt	100% ¹	51%	144% ²	56%	60%
Nivå i ägardirektiv, minst	50%	50%	50%	50%	50%

¹ Beräknat på den utdelning om 330 Mkr som föreslås till årsstämma

² Inkluderar av extra bolagsstämma beslutad utdelning

Resultat och ekonomisk ställning, koncernen

Nettoomsättning, miljoner kronor

	jan – dec 2005	jan – dec 2004	okt – dec 2005	okt – dec 2004
Sprit	4 999	5 107	1 418	1 417
Vin	8 765	8 382	2 480	2 357
Starköl	3 661	3 563	896	855
Cider och blanddrycker	555	559	129	123
Alkoholfritt	22	20	7	7
Summa försäljning drycker	18 002	17 631	4 930	4 759
Övriga varor och tjänster	81	77	24	24
Nettoomsättning	18 083	17 708	4 954	4 783

Omsättning helåret

Nettoomsättningen ökade 2005 med 375 miljoner kronor till 18 083 miljoner kronor, jämfört med 2004. Omsättningen ökade till följd av högre försäljningsvolym, främst av vin och öl.

Omsättning fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för fjärde kvartalet ökade med 171 miljoner kronor till 4 954 miljoner kronor jämfört med samma period 2004. Omsättningsökningen fjärde kvartalet var en följd av en ökad försäljningsvolym inom varugrupperna vin, starköl och cider jämfört med samma period 2004.

Ekonomisk sammanfattning, miljoner kronor

	jan – dec 2005	jan – dec 2004	okt – dec 2005	okt – dec 2004
Nettoomsättning	18 083	17 708	4 954	4 783
Rörelseresultat	477	197	82	70
Resultat efter finansiella poster	513	240	90	96
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 039	198	1 157	927
Soliditet i %	38,4	40,0	38,4	40,0

Resultat helåret

2005 uppgick koncernens resultat efter finansiella poster till 513 (240) miljoner kronor. Det var en ökning med 273 miljoner kronor, jämfört med föregående år. Resultatförbättringen förklaras av ökad försäljningsvolym av vin och starköl samt minskade omkostnader i våra butiker såväl som på centrala funktioner. På de centrala funktionerna har de nu slutförda utvecklingsprojekten resulterat i en lägre

kostnadsnivå. Vidare har en justering av pensionsskulden med 35 miljoner kronor bidragit till det ökade resultatet. I årsresultatet ingår realisationsvinster hänförliga från fastighetsförsäljningar med 75 (70) miljoner kronor. Årsresultatet överträffar avkastningskravet i ägardirektivet.

Resultat fjärde kvartalet

Koncernens resultat efter finansiella poster för fjärde kvartalet uppgick till 90 miljoner kronor, vilket var en minskning med 6 miljoner kronor jämfört med samma period föregående år.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde 2005 uppgick till 631 (-72) miljoner kronor, en förbättring med 703 miljoner kronor. Ökningen förklaras dels av ett förbättrat resultat men även en förändring av betalningsvillkoren i avtalet med dryckesleverantörer. Det har inneburit att betalningen av julhandelns dryckesfakturor sker 2006.

Investeringar

Bruttoinvesteringarna under 2005 uppgår till 167 (224) miljoner kronor. Ombyggnad av butiker står för 103 (137) miljoner kronor. Under året har 22 (29) butiker färdigställts efter ombyggnad.

Personal

Under perioden januari – december uppgick medelantalet årsanställda i koncernen till 2 960 och i moderbolaget till 2 793. Antalet anställda 2004 var 3 139 respektive 2 976.

Moderbolaget

Nettoomsättningen för moderbolaget, Systembolaget AB, uppgick till 18 083 miljoner kronor vilket är en ökning med 375 miljoner kronor jämfört med föregående år. Systembolaget AB:s resultat efter finansiella poster uppgick till 461 (194) miljoner kronor. Årets investeringar minskade med 82 miljoner kronor jämfört 2004 och uppgick till 122 miljoner kronor. Förändringen förklaras av minskad ombyggnadstakt i butiker.

Händelser efter sista december

Inga väsentliga händelser har inträffat efter sista december som påverkar denna finansiella rapport.

Förslag till vinstutdelning

Styrelsen föreslår en utdelning på 330 miljoner kronor. Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet i moderbolaget och koncernen. Vinstutdelningen anses även försvarlig utifrån moderbolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt samt förenligt med ägarens krav och förväntningar.

Redovisningsprinciper

Systembolagskoncernen tillämpar sedan 1 januari 2005 International Financial Reporting Standards (IFRS). Till och med 2004 tillämpade koncernen Redovisningsrådets rekommendationer (RR). Den här delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering.

Övergångsdatum till IFRS är den 1 januari 2004. Systembolagets genomgång visar att övergången har skett utan påverkan på eget kapital. Detta gäller både för

tidpunkten för övergången 1 januari 2004 och för tidpunkten för den sista period som redovisades enligt tidigare redovisningsprinciper 31 december 2004. Motsvarande gäller bokslutskommunikén avseende fjärde kvartalet 2004. Inte heller resultatet för år 2004 har påverkats, varken för helår eller för fjärde kvartalet.

IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas innehåller särskilda övergångsregler. Av dessa övergångsregler har koncernen valt att tillämpa alternativet att inte omräkna jämförbar finansiell information 2004 enligt kraven i IAS 39 Finansiella instrument samt alternativet att värdera anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och inte till verkligt värde.

De IFRS-standarder och tolkningar som publicerats men inte trätt i kraft per den 31 december 2005 bedöms inte få någon påverkan på koncernens finansiella rapporter för 2006.

Från och med 1 januari 2005 och framåt tillämpas IAS 32 och IAS 39 Finansiella instrument. Införandet har påverkat redovisningen av de finansiella instrument som i årsredovisningen 2004 rubricerades kortfristiga placeringar. Dessa finansiella instrument har klassificerats som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Effekten blev en justering av eget kapital per den 1 januari 2005 med 0,4 miljoner kronor. De finansiella placeringarnas redovisade värde ökade med 0,6 miljoner kronor och den uppskjutna skatteskulden ökade med 0,2 miljoner kronor. Från fjärde kvartalet 2005 värderas motsvarande nyanskaffade finansiella tillgångar enligt principen att de hålles till förfall. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter tillämpas från och med den 1 januari 2005. Effekt vid införandet av denna standard har påverkat koncernens balansräkning på så sätt att anläggningstillgångar till försäljning, här fastigheter, omklassificerats och redovisats på en särskild rad i balansräkningen för 2005. Motsvarande omklassificering har skett för de fastigheter som var till försäljning 2004. Den ändrade redovisningsprincipen har inte haft någon effekt på resultaträkningen.

Årsstämma och årsredovisning

Årsstämman kommer att hållas torsdagen den 16 mars 2006. Årsredovisning kommer att publiceras i samband med årsstämman och den kommer att kunna beställas från vår kundtjänst:

E-post: kundtjänst@systembolaget.se

Telefon: 020-85 85 00

Årsredovisning och kommande delårsrapporter kommer att finnas tillgängliga på vår webbplats: www.systembolaget.se

Stockholm 31 januari 2006
Systembolaget AB

Anitra Steen

Verkställande direktör

Bokslutskommunikén har inte varit föremål för revision.

Systembolaget AB

Postadress 103 84 Stockholm Besöksadress Kungsträdgårdsgatan 14

Telefon 08-503 300 00 Fax 08-503 310 00

Webbplats www.systembolaget.se

Kommande informationstillfällen

27 april 2006

Delårsrapport januari – mars 2006

18 augusti 2006

Delårsrapport januari – juni 2006

27 oktober 2006

Delårsrapport januari – september 2006

31 januari 2007

Bokslutskommuniké 2006

För mer information, kontakta



Björn Rydberg presschef
Telefon 08-503 310 25



Anders Söderlund ekonomidirektör
Telefon 08-503 329 22

Resultaträkning, miljoner kronor

	jan – dec 2005	jan – dec 2004	okt – dec 2005	okt – dec 2004
Nettoomsättning	18 083	17 708	4 954	4 783
Kostnad för sålda varor	-15 622	-15 337	-4 275	-4 138
Bruttoresultat	2 461	2 371	679	645
Försäljningskostnader	-1 823	-1 972	-500	-564
Administrationskostnader	-358	-399	-117	-148
Övriga rörelseintäkter	582	551	140	308
Övriga rörelsekostnader	-385	-354	-120	-171
Rörelseresultat	477	197	82	70
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	27	25	6	7
Ränteintäkter	11	19	4	14
Räntekostnader	-2	-1	-2	5
Resultat före skatt	513	240	90	96
Skatt	-183	-62	-38	-21
Periodens resultat	330	178	52	75
Resultat per aktie (kronor)	917	494	144	208
Antal aktier 360 000				

Balansräkning, miljoner kronor

	2005-12-31	2004-12-31
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	99	121
Materiella anläggningstillgångar	1 137	1 190
Finansiella anläggningstillgångar	1 041	790 ¹
Summa anläggningstillgångar	2 277	2 101
Omsättningstillgångar		
Varulager	817	779
Kortfristiga fordringar	145	98
Kortfristiga placeringar	-	- ¹
Likvida medel	1 939	1 308
Tillgångar som innehas för försäljning	7	61
Summa omsättningstillgångar	2 908	2 246
SUMMA TILLGÅNGAR	5 185	4 347
Eget kapital	1 989	1 749
Långfristiga skulder och avsättningar	149	305
Kortfristiga skulder och avsättningar	3 047	2 293
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 185	4 347
Ställda panter	5	Inga
Ansvarsförbindelser	6	7

¹ Från fjärde kvartalet 2005 redovisas finansiella placeringar som långfristiga anläggningstillgångar istället för kortfristiga placeringar eftersom portföljen har långfristig karaktär. Jämförelsetalen har ändrats.

Kassaflödesanalys, miljoner kronor

	jan – dec 2005	jan – dec 2004	okt – dec 2005	okt – dec 2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändringar i rörelsekapital	553	372	187	140
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	486	-174	970	787
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 039	198	1 157	927
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-318	-190	-392	-38
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-90	-80	2	-
Årets kassaflöde	631	-72	767	889
Likvida medel vid periodens början	1 308	1 380	1 172	419
Likvida medel vid periodens slut	1 939	1 308	1 939	1 308

Förändring av eget kapital

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2004	360	988	1 348
Justerings för ändrad redovisningsprincip ¹		303	303
Justerat eget kapital per den 1 januari 2004	360	1 291	1 651
Resultat efter skatt		178	178
Utdelning		-80	-80
Utgående balans per den 31 december 2004	360	1 389	1 749
Justerings för ändrad redovisningsprincip			-
Justerat eget kapital per den 1 januari 2005	360	1 389	1 749
Resultat efter skatt		330	330
Utdelning		-90	-90
Utgående balans per den 31 december 2005	360	1 629	1 989

¹ Per 2004-01-01 redovisades i samband med införandet av RR29 Ersättningar till anställda en effekt av byte av redovisningsprincip på eget kapital uppgående till 198 Mkr. Denna korrigerades till 303 Mkr i delårsrapport 3/2005. Den huvudsakliga anledningen till förändringen är att pensionsförpliktelser initialt värderades inklusive avkastnings-skatt. I enlighet med URA43 har principen för värdering av pensionsförpliktelser ändrats, så att den inte längre inkluderar avkastningsskatt. Förändringen har behandlats som ändring av redovisningsprincip.

Jämförande information på grund av ändrad redovisningsprincip och klassificering

	2004-12-31 efter ändring	Effekt av ändrad klassificering	Effekt av ändrad redovisningsprincip	2004-12-31 före ändring
Balansräkning				
Immateriella anläggningstillgångar	121			121
Materiella anläggningstillgångar	1 190	-27 ¹	-61 ⁴	1 278
Finansiella anläggningstillgångar	790	334 ²	151 ⁵	305
Varulager	779			779
Kortfristiga fordringar	98			98
Kortfristiga placeringar	0	-334 ²		334
Likvida medel	1 308			1 308
Tillgångar som innehas för försäljning	61		61 ⁴	-
Summa tillgångar	4 347	-27	151	4 223
Eget kapital	1 749		105 ⁵	1 644
Avsättningar	0	-383 ³	46 ⁵	337
Långfristiga skulder och avsättningar	305	303 ^{1, 3}		2
Kortfristiga skulder och avsättningar	2 293	53 ³		2 240
Summa eget kapital och skulder	4 347	-27	151	4 223

¹ Justering för stämpelskatt

² Finansiella instrument som i årsredovisningen 2004 rubricerades som kortfristiga placeringar klassificeras som långfristiga anläggningstillgångar.

³ Avsättningar utgör inte längre en egen rubrik. Posterna delas upp i långfristiga skulder och avsättningar samt kortfristiga skulder och avsättningar.

⁴ Tillgångar som innehas för försäljning redovisas som omsättningstillgång.

⁵ Effekt ändring av redovisningsprincip. Pensionsförpliktelser värderades initialt inklusive avkastningsskatt. I enlighet med URA43 har principen för värdering av pensionsförpliktelser ändrats, så att den inte längre inkluderar avkastningsskatt.

Jämförande information på grund av ändrad redovisningsprincip och klassificering

	2004-12-31 efter ändring	Effekt av ändrad klassificering	Effekt av ändrad redovisningsprincip	2004-12-31 före ändring
Kassaflödesanalys				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	372			372
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-174			-174
Kassaflöde från den löpande verksamheten	198			198
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-190	-66 ¹		-124
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-80			-80
Årets kassaflöde	-72	-66		-6
Likvida medel vid periodens början	1 380	-268 ¹		1 648
Likvida medel vid periodens slut	1 308	-334		1 642

¹ Finansiella instrument som i årsredovisningen 2004 rubricerades som kortfristiga placeringar klassificeras som långfristiga anläggningstillgångar. Totalt har likvida medel justerats med 334 Mkr, varav 66 Mkr avser nyinvestering i långfristigt värdepappersinnehav under 2004.