

# Q2 2012

# Halvårsrapport

## JANUARI-JUNI 2012

- Nettoomsättningen för andra kvartalet ökade med 9 procent till 3 213 MSEK (2 944) och med 6 procent i lokala valutor
- Rörelseresultatet från produktområden<sup>1)</sup> för andra kvartalet ökade med 13 procent till 938 MSEK (829) och med 9 procent i lokala valutor
- Rörelseresultatet<sup>2)</sup> ökade med 20 procent till 1 082 MSEK (904) för det andra kvartalet
- Resultat per aktie (före utspädning) för andra kvartalet ökade till 3:72 SEK (2:94)

<sup>1)</sup> Rörelseresultatet för Swedish Match produktområden, vilket exkluderar resultatandel i STG och större engångsposter.

<sup>2)</sup> Rörelseresultatet för koncernen inkluderar resultatandel i STG och större engångsposter.



## ANDRA KVARTALET

## SAMMANDRAG

**Nettoomsättning och resultat för det andra kvartalet**

Nettoomsättningen för andra kvartalet 2012 ökade med 9 procent till 3 213 MSEK (2 944) jämfört med samma period föregående år. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 90 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 6 procent.

Nettoomsättningen för produktområdet Snus ökade för det andra kvartalet med 9 procent till 1 300 MSEK (1 193) och rörelseresultatet ökade med 8 procent till 581 MSEK (540) trots betydligt högre internationella marknadsinvesteringar för snus. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 6 procent, drivet av den skandinaviska verksamheten, medan rörelseresultatet ökade med 7 procent. Rörelsemarginalen för produktområdet Snus uppgick till 44,7 procent (45,3).

Nettoomsättningen för snus i Skandinavien ökade med 8 procent jämfört med andra kvartalet föregående år och leveransvolymerna minskade med 3 procent. Justerat för påsk- och hamstringeffekter beräknas volymerna i Skandinavien ha minskat något under kvartalet jämfört med samma period föregående år. Volymtillväxten i Norge var fortsatt stark. För perioden januari till juni uppskattas de underliggande volymerna för Swedish Match vara oförändrade jämfört med samma period föregående år. I USA var nettoomsättningen för svenskt och amerikanskt snus i lokal valuta under det andra kvartalet något högre än under samma period föregående år, med volymminskningar för amerikanskt snus som delvis kompenseras av volymmökningar för svenskt snus.

För produktområdet Andra tobaksprodukter ökade nettoomsättningen för det andra kvartalet med 14 procent till 696

MSEK (613). I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 3 procent. Rörelseresultatet ökade i lokal valuta med 6 procent och det rapporterade rörelseresultatet ökade med 16 procent till 316 MSEK (272). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättning och rörelseresultat positivt med 67 MSEK respektive 29 MSEK. Jämfört med det andra kvartalet föregående år ökade nettoomsättningen och rörelseresultatet för verksamheten för amerikanska massmarknadscigarrer medan nettoomsättningen och rörelseresultatet för tuggtobak var i nivå med föregående år. Rörelsemarginalen för Andra tobaksprodukter ökade till 45,4 procent (44,4).

Rörelseresultatet från produktområdena ökade med 13 procent till 938 MSEK (829). I lokala valutor ökade rörelseresultatet med 9 procent. Valutaomräkningar har påverkat jämförelsen positivt med 31 MSEK. Rörelsemarginalen för det andra kvartalet uppgick till 32,7 procent (30,7). EBITDA-marginalen var 35,1 procent (33,1).

Rörelseresultatet inklusive resultatandelen i STG och större engångsposter ökade till 1 082 MSEK (904) under andra kvartalet. Resultatandelen i STG, efter finansnetto och skatt, för det andra kvartalet uppgick till 114 SEK (74). Större engångsposter under det andra kvartalet avser en positiv justering om 30 MSEK av realisationsvinster från

överförda verksamheter till STG till följd av en återföring av en avsättning för transaktionsgarantier.

Resultat per aktie, före utspädning, för det andra kvartalet uppgick till 3:72 SEK (2:94), medan resultat per aktie, efter utspädning, uppgick till 3:69 SEK (2:92).

**Nettoomsättning och resultat för de första sex månaderna**

Nettoomsättningen för de första sex månaderna uppgick till 6 130 MSEK (5 591). Rörelseresultat från produktområdena ökade till 1 841 MSEK (1 558). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 7 procent och rörelseresultatet ökade med 15 procent. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 44 MSEK. Rörelsemarginalen från produktområden för de första sex månaderna var 30,0 procent (27,9).

Rörelseresultat, inklusive resultatandel i STG och större engångsposter, uppgick till 2 054 MSEK (1 698). Resultatandelen i STG uppgick till 183 MSEK (139) för de första sex månaderna. Rörelsemarginal, inklusive resultatandel i STG och större engångsposter, var 33,5 procent (30,4).

Resultat per aktie, före utspädning, för de första sex månaderna var 6:99 SEK (5:44), medan resultat per aktie, efter utspädning, var 6:94 SEK (5:41).

**Sammandrag av koncernens resultaträkning**

MSEK	april – juni		januari – juni		helår
	2012	2011	2012	2011	2011
Nettoomsättning	3 213	2 944	6 130	5 591	11 666
Rörelseresultat från produktområden <sup>1)</sup>	938	829	1 841	1 558	3 365
Rörelseresultat <sup>2)</sup>	1 082	904	2 054	1 698	3 702
Resultat före skatt	942	773	1 780	1 438	3 180
Periodens resultat	759	616	1 427	1 148	2 538
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	3:72	2:94	6:99	5:44	12:14

<sup>1)</sup> Exklusive resultatandel i STG och större engångsposter.

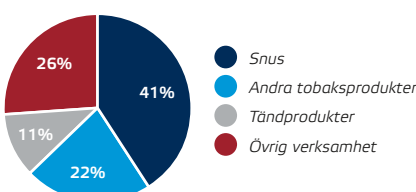
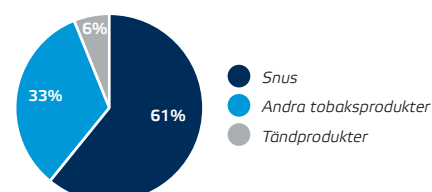
<sup>2)</sup> Inklusive resultatandel i STG och en större engångspost om 30 MSEK under andra kvartalet 2012.

**januari – juni****Nettoomsättning**

# 3 213 MSEK

**Rörelseresultat**

# 1 082 MSEK

**Nettoomsättning per produktområde****Rörelseresultat per produktområde<sup>1)</sup>**

<sup>1)</sup> Exklusive Övrig verksamhet, resultatandel i STG och större engångsposter.

## VD Lars Dahlgren kommenterar:

Det andra kvartalet var ännu ett starkt kvartal för Swedish Match med tillväxt både i nettoomsättning och rörelseresultat.

I lokala valutor ökade både nettoomsättning och rörelseresultat för alla våra produktområden jämfört med det andra kvartalet föregående år. Nettoomsättningen ökade med 6 procent och rörelseresultatet ökade med 9 procent, trots betydligt högre investeringar bakom svenskt snus internationellt, speciellt i USA.

Vi ser positivt på utvecklingen för Generalsnus på den amerikanska marknaden. Expansionen av distributionen fortsatte under kvartalet och våra marknadsinvesteringar ökade. Vi ser också positiva tecken för våra testlanseringar av snus genom SMPM International i Kanada och St. Petersburg, Ryssland.

Snusverksamheten i Skandinavien levererade en försäljningsökning på 8 procent, drivet av en fortsatt stark volymökning i Norge. Lönsamheten under andra kvartalet förbättrades jämfört med föregående år.

För amerikanskt snus var försäljningen oförändrad i lokal valuta med något minskade volymer, medan rörelseresultatet visade en liten minskning.

Vår amerikanska verksamhet för massmarknadscigarrer uppvisade en fortsatt stark utveckling. Jämfört med förra årets andra kvartal, vilket inkluderade en större produktlansering, ökade leveransvolymerna med 11 procent.

Vår verksamhet för tändare och tändstickor uppvisade en stark utveckling, främst till följd av volymökningar för tändare, speciellt i Asien och Östeuropa.

### Nettoomsättning per produktområde

MSEK	april – juni		förändring	januari – juni		förändring	helår
	2012	2011	%	2012	2011	%	2011
Snus	1 300	1 193	9	2 506	2 261	11	4 726
Andra tobaksprodukter	696	613	14	1 371	1 196	15	2 388
Tändprodukter	336	313	8	686	649	6	1 346
Övrig verksamhet	880	826	7	1 567	1 484	6	3 206
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 213</b>	<b>2 944</b>	<b>9</b>	<b>6 130</b>	<b>5 591</b>	<b>10</b>	<b>11 666</b>

### Rörelseresultat per produktområde

MSEK	april – juni		förändring	januari – juni		förändring	helår
	2012	2011	%	2012	2011	%	2011
Snus	581	540	8	1 149	1 010	14	2 181
Andra tobaksprodukter	316	272	16	613	517	19	1 049
Tändprodukter	60	44	38	117	102	15	240
Övrig verksamhet	-20	-26		-39	-70		-105
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>938</b>	<b>829</b>	<b>13</b>	<b>1 841</b>	<b>1 558</b>	<b>18</b>	<b>3 365</b>
Resultatandel i STG	114	74	53	183	139	31	337
<b>Delsumma</b>	<b>1 052</b>	<b>904</b>	<b>16</b>	<b>2 024</b>	<b>1 698</b>	<b>19</b>	<b>3 702</b>
Justering av realisationsvinst från överförda verksamheter till STG	30	-		30	-		-
<b>Summa större engångsposter</b>	<b>30</b>	<b>-</b>		<b>30</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 082</b>	<b>904</b>	<b>20</b>	<b>2 054</b>	<b>1 698</b>	<b>21</b>	<b>3 702</b>

För att summera till koncernens resultat före skatt om 942 MSEK (773) för det andra kvartalet och 1 780 MSEK (1 438) för de första sex månaderna ska finansnettot om -140 MSEK (-131) för det andra kvartalet och 274 MSEK (259) för de första sex månaderna subtraheras från koncernens rörelseresultat.

### Rörelsemarginal per produktområde<sup>1)</sup>

Procent	april – juni		januari – juni		helår
	2012	2011	2012	2011	2011
Snus	44,7	45,3	45,9	44,6	46,1
Andra tobaksprodukter	45,4	44,4	44,7	43,2	44,0
Tändprodukter	17,9	13,9	17,0	15,7	17,9
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>29,2</b>	<b>28,2</b>	<b>30,0</b>	<b>27,9</b>	<b>28,8</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>32,7</b>	<b>30,7</b>	<b>33,0</b>	<b>30,4</b>	<b>31,7</b>

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

<sup>2)</sup> Exklusive resultatandel i STG.

<sup>3)</sup> Inklusive resultatandel i STG.

### EBITDA per produktområde<sup>1)</sup>

MSEK	april – juni		förändring	januari – juni		förändring	helår
	2012	2011	%	2012	2011	%	2011
Snus	622	577	8	1 233	1 083	14	2 337
Andra tobaksprodukter	338	292	16	657	557	18	1 130
Tändprodukter	69	54	30	136	122	12	281
Övrig verksamhet	-16	-23		-32	-64		-94
<b>EBITDA från produktområden</b>	<b>1 013</b>	<b>900</b>	<b>13</b>	<b>1 993</b>	<b>1 697</b>	<b>17</b>	<b>3 655</b>
Resultatandel i STG	114	74	53	183	139	31	337
<b>EBITDA<sup>2)</sup></b>	<b>1 128</b>	<b>974</b>	<b>16</b>	<b>2 176</b>	<b>1 836</b>	<b>19</b>	<b>3 992</b>

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

<sup>2)</sup> Inklusive resultatandel i STG.

### EBITDA marginal per produktområde<sup>1)</sup>

Procent	april – juni		januari – juni		helår
	2012	2011	2012	2011	2011
Snus	47,8	48,4	49,2	47,9	49,4
Andra tobaksprodukter	48,6	47,6	47,9	46,5	47,3
Tändprodukter	20,7	17,2	19,8	18,8	20,9
<b>EBITDA marginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>31,5</b>	<b>30,6</b>	<b>32,5</b>	<b>30,4</b>	<b>31,3</b>
<b>EBITDA marginal<sup>3)</sup></b>	<b>35,1</b>	<b>33,1</b>	<b>35,5</b>	<b>32,8</b>	<b>34,2</b>

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

<sup>2)</sup> Exklusive resultatandel i STG.

<sup>3)</sup> Inklusive resultatandel i STG.

Sverige är världens största snusmarknad sett till konsumtion per capita. I Sverige är det betydligt fler män som konsumerar snus\* än som röker cigaretter. Den norska marknaden, som är mindre än den svenska, har under de senaste åren uppvisat en stark tillväxt. USA är världens största snusmarknad mätt i antal dosor och är ungefär fem gånger så stor som den skandinaviska marknaden. I Sverige och Norge är Swedish Match marknadsledande. I USA är Swedish Match väl positionerat som den tredje största aktören på marknaden. De största varumärkena i Sverige är General, Ettan, Grovsnus, Göteborgs Rapé, Catch och Kronan och i USA Red Man, Longhorn och Timber Wolf.

# SNUS

## Det andra kvartalet

I lokala valutor ökade nettoomsättningen för produktområdet Snus under andra kvartalet med 6 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Den rapporterade nettoomsättningen ökade med 9 procent till 1 300 MSEK (1 193) och rörelseresultatet uppgick till 581 MSEK (540).

I Skandinavien förbättrades både nettoomsättning och rörelseresultat under det andra kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år. I USA ökade nettoomsättningen i lokal valuta för amerikanskt snus något jämfört med föregående år medan rörelseresultatet visade en liten minskning. Betydande marknadsinvesteringar gjordes under kvartalet för att stödja expansionen av svenskt snus i USA.

I Skandinavien minskade leveransvolymer, mätt i antalet dosor, med 3 procent under det andra kvartalet jämfört med samma period föregående år. Justerat för påskeffekter och hamstringseffekter under 2011 beräknas volymerna i Skandinavien ha minskat något jämfört med andra kvartalet föregående år. Stark volymökning i Norge kompenserade för minskade volymer för Sverige och Travel Retail sammantaget. Nettoomsättningen i Skandinavien ökade med 8 procent för det andra kvartalet. Rörelseresultatet och rörelsemarginal i Skandinavien ökade för det andra kvartalet jämfört med samma period föregående år.

I USA minskade volymerna för amerikanskt snus, mätt i antalet dosor, med mindre än 2 procent jämfört med andra kvartalet

föregående år och nettoomsättningen var oförändrad. Rörelseresultatet minskade något. Trenden för snusvarumärket General i USA är positiv och Swedish Match fortsatte distributionsexpansionen under kvartalet. General har nu lanserats i ytterligare sju städer och finns för närvarande i mer än 6 000 butiker i USA. Marknadsinvesteringarna bakom svenskt snus på den amerikanska marknaden var betydligt högre under det andra kvartalet jämfört med både det första kvartalet 2012 och det andra kvartalet föregående år.

Rörelsemarginalen för produktområdet i sin helhet uppgick till 44,7 procent (45,3).

## De första sex månaderna

För de första sex månaderna ökade nettoomsättningen för produktområdet till

\* Svenskt snus är fuktigt snus som tillverkas med hjälp av en speciell upphettningsteknik som liknar en pastöriseringsprocess till skillnad från annat snus där man använder en fermenteringsprocess.

### Snus

#### Nettoomsättning

**2 506** MSEK

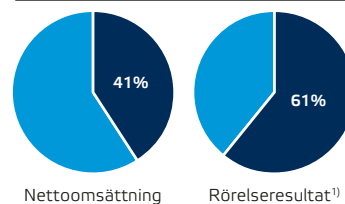
#### Rörelseresultat

**1 149** MSEK

Nyckeltal, MSEK	april – juni		januari – juni		helår
	2012	2011	2012	2011	2011
Nettoomsättning	1 300	1 193	2 506	2 261	4 726
Rörelseresultat	581	540	1 149	1 010	2 181
Rörelsemarginal, %	44,7	45,3	45,9	44,6	46,1

### januari – juni

#### Andel av koncernen



<sup>1)</sup> Exklusive Övrig verksamhet, resultatandel i STG och större engångsposter.



2 506 MSEK (2 261) och rörelseresultatet ökade till 1 149 MSEK (1 010). Rörelsemarginalen uppgick till 45,9 procent (44,6).

I Skandinavien ökade nettoomsättningen med 12 procent och leveransvolymerna minskade med 2 procent. Justerat för hamstringeffekter beräknas volymerna i Skandinavien ha varit oförändrade för årets första sex månader jämfört med samma period föregående år. Rörelsemarginalen ökade jämfört med föregående år.

I USA var nettoomsättningen för de första sex månaderna oförändrad jämfört med

samma period föregående år, och volymerna minskade med 3 procent. Rörelseresultatet för amerikanskt snus ökade något, medan satsningarna på expansionen av svenskt snus i USA var betydligt större än under de första sex månaderna föregående år.

Under de första sex månaderna 2012 fortsatte SMPM International (joint venture-företaget mellan Swedish Match och Philip Morris International; 50 procent ägt av Swedish Match) att utöka testlanseringarna för snus i Kanada och i Sankt Petersburg, Ryssland. Uppbyggnaden av en ny

produktkategori tar tid, men testmarknaderna visar positiva tecken och distributionen har utökats på båda marknaderna.

Rörelseresultatet för produktområdet inkluderar marknadsinvesteringar bakom svenskt snus internationellt, vilka ökade med cirka 50 MSEK under det första halvåret 2012 jämfört med samma period föregående år. Den klart största delen av ökningen skedde under det andra kvartalet.

General, Ettan och Grovsnus är några av Skandinavien mest populära snusvarumärken. Tre Ankare var Swedish Match första portionssnus. I USA är Timber Wolf ett av Swedish Match mest välkända varumärke för amerikanskt snus, medan General förstärker sin närvaro inom den lilla men växande kategorin för svenskt snus.



Produktområdet Andra tobaksprodukter består av amerikanska massmarknadscigarrer och tuggtobak. Swedish Match är en av de största aktörerna på den amerikanska marknaden för massmarknadscigarrer med välkända varumärken såsom White Owl, Garcia y Vega och Game by Garcia y Vega. Swedish Match marknadsför cigarrer i alla storleks- och prisklasser på den amerikanska marknaden för massmarknadscigarrer. Swedish Match är den största aktören i USA för tuggtobak och produkten säljs framförallt i de södra delstaterna. Starka varumärken är Red Man och Southern Pride. Marknaden för tuggtobak visar en nedåtgående trend.

## AMERIKANSKA MASSMARKNADSCIGARRER OCH TUGGTOKAK

# ANDRA TOBAKSPRODUKTER

### Det andra kvartalet

I lokal valuta ökade nettoomsättningen under det andra kvartalet för produktområdet Andra tobaksprodukter med 3 procent jämfört med samma period föregående år och rörelseresultatet ökade med 6 procent, främst till följd av stark tillväxt för amerikanska massmarknadscigarrer. Rapporterad nettoomsättning för produktområdet uppgick till 696 MSEK (613) och rapporterat rörelseresultat var 316 MSEK (272). Rörelsemarginalen uppgick till 45,4 procent (44,4).

Under det andra kvartalet ökade volymerna av massmarknadscigarrer i USA med 11 procent och nettoomsättningen ökade med 4 procent i lokal valuta jämfört med samma period föregående år, trots lanseringen av

White Owl Green Sweets under det andra kvartalet 2011. Bakom den starka utvecklingen för massmarknadscigarrer ligger fortsatta framgångar för bolagets nyare produkter. De nya "sweets"-cigarrerna i FoilFresh®-förpackning, fortsätter att bidra mest till den starka volymtillväxten. Lanseringen av White Owl Silver tidigare i år och en kraftig tillväxt för mindre cigarrer under varumärket Game har ytterligare bidragit till volymökningen. Rörelseresultatet och rörelsemarginalen ökade jämfört med föregående år.

För tuggtobak i USA ökade nettoomsättningen i lokal valuta med 1 procent under andra kvartalet och rörelseresultatet var oförändrat. Leveransvolymerna ökade med 3 procent då högre volymer för kontrakts-

tillverkning till följd av lagerjusteringar under föregående år mer än väl kompenserade för den 6-procentiga minskningen för produkter under Swedish Match egna varumärken.

### De första sex månaderna

Nettoomsättningen för de första sex månaderna uppgick till 1 371 MSEK (1 196) medan rörelseresultatet uppgick till 613 MSEK (517). I lokal valuta ökade nettoomsättningen för de första sex månaderna med 7 procent medan rörelseresultatet ökade med 11 procent. Nettoomsättning och rörelseresultat ökade för massmarknadscigarrer och minskade något för tuggtobak. Rörelsemarginalen var 44,7 procent (43,2).

### Andra tobaksprodukter

#### Nettoomsättning

**1 371** MSEK

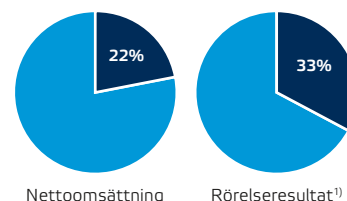
#### Rörelseresultat

**613** MSEK

Nyckeltal, MSEK	april – juni		januari – juni		helår
	2012	2011	2012	2011	
Nettoomsättning	696	613	1 371	1 196	2 388
Rörelseresultat	316	272	613	517	1 049
Rörelsemarginal, %	45,4	44,4	44,7	43,2	44,0

### januari – juni

#### Andel av koncernen



<sup>1)</sup> Exklusive Övrig verksamhet, resultatandel i STG och större engångsposter.





Swedish Match varumärkesportfölj inom amerikanska massmarknadscigararer inkluderar det välkända varumärket White Owl. Med FoilFresh®-förpackningskonceptet garanteras cigarrens färskhet. White Owl Green Sweets är ett av de senaste tillskotten i White Owls sortiment. Red Man är det mest sålda tuggtobaksvarumärket på den amerikanska marknaden.

Swedish Match är marknadsledande på ett flertal marknader för tändstickor. Varumärkena är mestadels lokala och mycket starka på respektive hemmamarknad. Exempel på varumärken är Solstickan, Fiat Lux, Swan, Tres Estrellas, Feudor och Redheads. Swedish Match största varumärke för engångständare är Cricket. Koncernens största marknad för tändare är Ryssland.

## TÄNDSTICKOR OCH TÄNDARE

# TÄNDPRODUKTER

### Det andra kvartalet

Under det andra kvartalet uppgick nettoomsättningen för produktområdet Tändprodukter till 336 MSEK (313). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 10 procent. Rörelseresultatet ökade till 60 MSEK (44) och rörelsemarginalen uppgick till 17,9 procent (13,9).

För tändarverksamheten ökade nettoomsättning och rörelseresultat betydligt under det andra kvartalet i lokala valutor jämfört med andra kvartalet föregående år, till följd av kraftigt ökade volymer, främst i Asien och Östeuropa. För tändsticksverk-

samheten ökade nettoomsättning och rörelseresultat i lokala valutor. Rörelsemarginalen förbättrades för både tändare och tändstickor.

### De första sex månaderna

Nettoomsättningen för produktområdet för de första sex månaderna uppgick till 686 MSEK (649) och rörelseresultatet ökade till 117 MSEK (102). Jämfört med de första sex månaderna föregående år ökade rörelseresultatet för tändare och minskade för tändstickor. Rörelsemarginalen var 17,0 procent (15,7).



Swedish Match säljer tändstickor på många marknader världen över. Två mycket välkända varumärken på sina respektive marknader är Solstickan (Sverige) och Redheads (Australien). Cricket, ett av de mest välkända varumärkena för kvalitativa engångständare, är populär i Europa, Ryssland, Brasilien, Malaysia och på andra marknader.

### Tändprodukter

#### Nettoomsättning

**686** MSEK

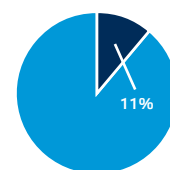
#### Rörelseresultat

**117** MSEK

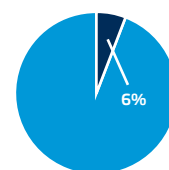
Nyckeltal, MSEK	april – juni		januari – juni		helår
	2012	2011	2012	2011	
Nettoomsättning	336	313	686	649	1 346
Rörelseresultat	60	44	117	102	240
Rörelsemarginal, %	17,9	13,9	17,0	15,7	17,9

### januari – juni

#### Andel av koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat<sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Exklusive Övrig verksamhet, resultatandel i STG och större engångsposter.



## Övrig verksamhet

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

### Det andra kvartalet

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för det andra kvartalet uppgick till 880 MSEK (826). Rörelseresultatet uppgick till –20 MSEK (–26).

### De första sex månaderna

Nettoomsättningen för de första sex månaderna uppgick till 1 567 MSEK (1 484). Rörelseresultatet för de första sex månaderna var –39 MSEK (–70). Rörelseresultatet för de första sex månaderna 2011 inkluderade en omstruktureringskostnad hänförlig till en organisationsförändring.

## Scandinavian Tobacco Group

Scandinavian Tobacco Group (STG) bildades den 1 oktober 2010, efter en sammanlagning av Scandinavian Tobacco Group A/S tobaksverksamheter och Swedish Match verksamheter för maskintillverkade cigarrer i Europa, amerikanska premiumcigarrer och piptobak. Det danska bolaget Skandinavisk Holding A/S äger 51 procent av aktierna i STG och de resterande 49 procenten ägs av Swedish Match. STG är världens största tillverkare av cigarrer, världsledande inom pip-tobak och har en stark marknadsposition inom finskuren tobak i Skandinavien och i USA. Några av STG:s ledande varumärken är Café Crème, La Paz, Henri Wintermans, Macanudo, CAO, Partagas (USA), Cohiba (USA), Erinmore, Borkum Riff, Colts och Tiedemanns. Den 1 mars 2011 förvärvade STG Lane Limited i USA (Lane) från Reynolds American, Inc. Lane tillverkar piptobak, finskuren tobak och ”little cigars”.

För STG:s resultaträkning i sammandrag, se not 3.

Resultatet för STG, och därmed Swedish Match rapporterade resultatandel i STG, kan för vissa rapporteringsperioder vara delvis baserat på estimat till följd av olika tidsplaner för rapporteringen. Eventuella skillnader mellan sådana estimat och det faktiska utfallet för STG för perioden justeras i den efterföljande rapportperioden.

### Det andra kvartalet

STG:s nettoomsättning ökade med 7 procent till 1 556 MDKK (1 458) för det andra kvartalet jämfört med samma kvartal före-

gående år. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent. Rapporterad EBITDA ökade med 12 procent till 350 MDKK (314). I jämförbara termer, exklusive valutaeffekter och engångsposter, ökade EBITDA med 4 procent.

För premiumcigarrer ökade både nettoomsättning och rörelseresultat i lokala valutor, främst till följd av pris/mix-effekter. Försäljning genom postorder och internet uppvisade en särskilt stark ökning under kvartalet.

För massmarknadscigarrer minskade de totala volymerna något, men nettoomsättningen ökade till följd av prisökningar och en förbättrad marknads- och produktmix. Rörelseresultatet för massmarknadscigarrer var betydligt högre än för samma period föregående år till följd av minskade rörelsekostnader som i sin tur var ett resultat av realiserade synergier.

För piptobak och finskuren tobak minskade nettoomsättning och rörelseresultat, främst på grund av volymminskningar till exportmarknader.

För Lane förbättrades nettoomsättningen jämfört med föregående år i lokal valuta, medan rörelseresultatet minskade, främst till följd av högre rörelsekostnader i USA.

Finansnettot för STG för kvartalet var positivt, 2 MDKK (–34), på grund av positiva valutaeffekter som överskred periodens räntekostnader.

Periodens resultat uppgick till 194 MDKK (132).

Swedish Match resultatandel i STG för det andra kvartalet uppgick till 114 MSEK (74).

På STG:s årsstämma den 26 april 2012 beslutades om utdelning på 350 MDKK till aktieägarna och Swedish Match erhöll utbetalning av sin andel av utdelningen, 204 MSEK, den 27 april.

### De första sex månaderna

STG:s nettoomsättning ökade med 10 procent till 2 891 MDKK (2 637) för de första sex månaderna jämfört med samma period föregående år. I lokala valutor, exklusive effekterna från förvärvet av Lane för januari/februari 2012, ökade nettoomsättningen med 4 procent.

Rapporterad EBITDA för STG ökade till 609 MDKK (549). I jämförbara termer (exklusive valutaeffekter, engångsposter samt efter justering för förvärvet av Lane den 1 mars 2011) ökade EBITDA med 3 procent.

För premiumcigarrer ökade både nettoomsättning och rörelseresultat i lokala valu-

tor, med större leveransvolymmer. Försäljning genom postorder och internet uppvisade en särskilt stark ökning.

För massmarknadscigarrer ökade nettoomsättningen trots att volymerna minskade något, medan rörelseresultatet ökade markant till följd av förbättrad bruttovinst och lägre rörelsekostnader.

För piptobak och finskuren tobak minskade nettoomsättning och rörelseresultat, främst på grund av volymminskningar till exportmarknader.

För Lane förbättrades nettoomsättningen i lokal valuta under perioden mars-juni (Lane förvärvades i mars 2011), medan rörelseresultatet minskade främst till följd av högre rörelsekostnader i USA.

Finansnetto för STG för de första sex månaderna uppgick till 31 MDKK (44). Den rapporterade skattesatsen för de första sex månaderna var 26,3 procent (27,0). Periodens resultat uppgick till 295 MDKK (243).

Swedish Match resultatandel i STG för de sex första månaderna uppgick till 183 MSEK (139).

## Skatter

För de första sex månaderna uppgick koncernens skattekostnad till 353 MSEK (290), vilket motsvarar en skattesats på 19,9 procent (20,1). Skattesatsen exklusive resultatandel i intresseföretag och joint ventures uppgick till 22 procent (22).

## Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning för det andra kvartalet uppgick till 3:72 SEK (2:94), medan resultat per aktie efter utspädning uppgick till 3:69 SEK (2:92).

Resultat per aktie före utspädning för de sex första månaderna uppgick till 6:99 SEK (5:44), medan resultat per aktie efter utspädning uppgick till 6:94 SEK (5:41).

## Avskrivningar

För det andra kvartalet uppgick de sammanlagda avskrivningarna till 75 MSEK (70) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 61 MSEK (56) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 15 MSEK (14).

För de sex första månaderna uppgick de sammanlagda avskrivningarna till 152 MSEK (139) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 123 MSEK (111) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 29 MSEK (28).



## Finansiering och kassaflöde

För de sex första månaderna uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 1 323 MSEK jämfört med 1 228 MSEK för samma period föregående år. Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade jämfört med samma period föregående år till följd av förbättrad EBITDA och erhållna utdelningar från intresseföretag men påverkades negativt av större tobaksskattebetalningar i Sverige i början av året relaterade till hamstringen vid slutet av 2011.

Investeringar i materiella anläggnings-tillgångar under de första sex månaderna uppgick till 104 MSEK (132).

Finansiella kostnader, netto, för de första sex månaderna ökade till 274 MSEK (259). Ökningen beror främst på högre genomsnittlig räntebärande skuld.

Per den 30 juni 2012 uppgick nettolåneskulden till 9 362 MSEK jämfört med 8 886 MSEK per den 31 december 2011.

Under årets första sex månader betalade Swedish Match 1 334 MSEK i kontant utdelning och Swedish Match återköpte egna aktier för 257 MSEK netto. Under de första sex månaderna upptogs nya obligationslån om 1 836 MSEK. Amortering av lån under samma period uppgick till 761 MSEK. Per den 30 juni 2012 hade Swedish Match 11 128 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser jämfört med 10 038 MSEK per den 31 december 2011. Under återstoden av 2012 förfaller 556 MSEK av de räntebärande lånen till betalning. Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 30 juni 2012 till 1 404 MSEK.

Likvida medel uppgick till 3 223 MSEK vid periodens slut jämfört med 2 533 MSEK per den 31 december 2011.

## Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under de första sex månaderna var 3 832 jämfört med 3 880 för helåret 2011.

## Aktiestructur

Under de första sex månaderna återköptes 2,6 miljoner egna aktier för 671 MSEK till ett genomsnittspris av 259:53 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämman 2011 och 2012. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvat till ett genomsnittspris om 101:77 SEK.

Under de första sex månaderna 2012 sålde Swedish Match 2,7 miljoner återköpta

egna aktier till ett genomsnittspris om 154:81 SEK, om totalt 414 MSEK, till följd av optionsinlösen.

I enlighet med beslut av årsstämman den 2 maj, 2012 har indragning av 7 miljoner tidigare återköpta aktier skett. Det totala antalet aktier i bolaget, efter indragningen av aktier, uppgår till 206,0 miljoner.

Per den 30 juni 2012 var bolagets innehav 1,7 miljoner aktier, motsvarande 0,84 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto uppgick per den 30 juni 2012 till 204,3 miljoner. Dessutom har Swedish Match per den 30 juni 2012 utställda köpoptioner motsvarande 2,3 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2012–2015.

## Framtidsutsikt

För helåret 2012 förväntar vi oss fortsatt tillväxt med ökad omsättning och rörelseresultat, drivet av stabil tillväxt inom produktområdena Snus och Andra tobaksprodukter.

Under året kommer vi att fortsätta våra investeringar i svenskt snus internationellt. I USA kommer vi att expandera distributionen och investera ytterligare i marknadsföringsaktiviteter för att öka kännedomen om det svenska snuset General. Inom SMPM International planeras minst en testmarknad till under året.

Vi förväntar oss att både den skandinaviska snusmarknaden och marknaden för amerikanskt snus i USA kommer att fortsätta att växa i volym under 2012.

Inom amerikanska massmarknadscigarretter kommer vi att lansera nya innovativa produkter och vi förväntar oss att fortsatt växa snabbare än marknaden som helhet och öka försäljning och vinst i lokal valuta. Marknadstrenden med sjunkande volymer för tuggtobak i USA förväntas fortsätta.

Skattesatsen för 2012, exklusive engångsposter samt resultatandel i intresseföretag och joint ventures, förväntas vara på en nivå om 22 procent. Det är troligt att skattesatsen för koncernen kommer att öka något under 2013. Nya svenska skatteregler som avser att begränsa avdragsrätten för ränteutgifter på interna lån inom en koncern förbereds för närvarande av den svenska regeringen. De nya reglerna är aviserade att gälla från och med den 1 januari 2013. Slutligt förslag har ännu inte överlämnats till riksdagen och de exakta konsekvenserna för koncernen är därför svåra att uppskatta.

Swedish Match långsiktiga finansiella strategi och utdelningspolicy är oförändrad och vi avser att även framledes återföra medel som inte behövs inom verksamheten till aktieägarna.

## Riskfaktorer

På samtliga marknader där Swedish Match finns representerat står bolaget inför kraftig konkurrens och denna kan komma att öka i framtiden. För att nå framgång måste Swedish Match framgångsrikt marknadsföra sina varumärken samt förutse och svara på nya konsumenttrender. Restriktioner för reklam och marknadsföring kan dock försvåra motverkandet av förlusten av konsumenters varumärkeslojalitet. Konkurrenter kan komma att utveckla och marknadsföra nya produkter som blir framgångsrika vilket kan få en negativ effekt på Swedish Match verksamhet och resultat.

Swedish Match har en betydande del av sin produktion och försäljning i USA samt i Brasilien, Norge och medlemsländer inom EMU. Därmed kan kursförändringar i euro, norska kronor, brasilianska real och framför allt i amerikanska dollar komma att ha en ogynnsam påverkan på koncernens framtida resultat, kassaflöde, finansiella ställning eller relativa konkurrensförmåga. Sådan påverkan kan förekomma både i lokala valutator eller när valutorna omräknas till svenska kronor för den finansiella rapporteringen.

Förändringar i länder där koncernen har verksamhet gällande regleringar som relaterar till tobaksskatt och andra skatter samt marknadsföring, försäljning och konsumtion av tobaksprodukter kan komma att ha en ogynnsam effekt på Swedish Match resultat.

För en utförligare beskrivning av riskfaktorer som påverkar Swedish Match, se Förvaltningsberättelsen i Swedish Match publicerade årsredovisning för 2011.

## Swedish Match AB (publ)

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

Moderbolagets nettoomsättning för de första sex månaderna uppgick till 39 MSEK (26). Resultat före skatt uppgick till 2 979 MSEK (231) och nettoresultatet för de första sex månaderna uppgick till 3 187 MSEK (390).

Moderbolagets intäkter härrör främst från utdelningar och erhållna koncernbidrag. Under perioden erhöll moderbolaget utdelningar uppgående till 3 772 MSEK

(2 091). Under det andra kvartalet 2011 redovisades en nedskrivning om 1 143 MSEK till följd av utdelningar som utbetalats från balanserade vinster i dotterbolag.

En del av koncernens treasury-aktiviteter ingår i moderbolagets verksamhet och inkluderar en väsentlig del av koncernens externa lån. Majoriteten av dessa lån har fasta räntesatser vilket innebär att en förändring av marknadsräntor skulle ha en ringa inverkan på moderbolagets resultat.

Inga investeringar i materiella anläggningstillgångar har gjorts under de första sex månaderna 2012 och inte heller under 2011. Under perioden har investering om 19 MSEK (9) gjorts avseende införande av ett nytt affärssystem för koncernen.

Ett aktieägartillskott om 2 025 MSEK har gjorts till ett dotterbolag inom koncernen under perioden.

Kassaflödet för perioden var noll (0) då moderbolaget inte har behållningar i kassa och bank.

Under de första sex månaderna har nya obligationslån om 1 836 MSEK upptagits och amortering av lån uppgick till 759 MSEK. Under perioden har moderbolaget återköpt egna aktier för 671 MSEK (1 180) och sålt 2,7 miljoner (0,5) återköpta egna aktier för 414 MSEK (67).

Utdelning om 1 334 MSEK (1 152) har utbetalats under perioden.

### Framtidsinriktad information

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på Swedish Match koncernledningens nuvarande förväntningar. Även om ledningen bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen

garanti lämnas på att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat ändrade marknadsförutsättningar för Swedish Match produkter och mer generella ändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder och variationer i valutakurser.

### Ytterligare information

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Rapporten för januari–september 2012 kommer att publiceras den 30 oktober.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 juli 2012

Conny Karlsson <i>Styrelseordförande</i>	Andrew Cripps <i>Vice Styrelseordförande</i>	Kenneth Ek <i>Styrelsemedlem</i>	Karen Guerra <i>Styrelsemedlem</i>	Håkan Johansson <i>Styrelsemedlem</i>
Eva Larsson <i>Styrelsemedlem</i>	Robert F. Sharpe <i>Styrelsemedlem</i>	Meg Tivéus <i>Styrelsemedlem</i>	Joakim Westh <i>Styrelsemedlem</i>	Lars Dahlgren <i>Verkställande Direktör och koncernchef</i>

## Nyckeltal

Alla nyckeltal, med undantag av aktiedata, har beräknats exklusive större engångsposter.

	januari – juni		juli 2011 – juni 2012	helår 2011
	2012	2011		
Rörelsemarginal, %	33,0	30,4	33,0	31,7
Operativt kapital, MSEK	7 478	7 024	7 478	7 224
Avkastning på operativt kapital, %			55,6	51,7
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	2 176	1 836	4 333	3 992
EBITA, MSEK <sup>2)</sup>	2 053	1 725	4 087	3 759
Nettolåneskuld, MSEK	9 362	8 699	9 362	8 886
Nettolåneskuld/EBITA <sup>2)</sup>			2,3	2,4
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK <sup>3)</sup>	104	132	217	245
EBITA räntetäckningsgrad	7,7	7,0	7,8	7,4
<i>Exklusive resultatandel i STG</i>				
EBITA, MSEK <sup>2)</sup>	1 870	1 586	3 706	3 422
Nettolåneskuld/EBITA <sup>2)</sup>			2,5	2,6
<i>Aktiedata</i>				
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	6:99	5:44	13:70	12:14
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	6:94	5:41	13:60	12:07
Antal utestående aktier vid periodens slut	204 261 243	209 408 074	204 261 243	204 172 141
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	204 216 689	211 107 994	205 555 537	209 001 190
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	205 623 350	212 264 437	207 011 636	210 296 918

<sup>1)</sup> Rörelseresultat justerat för av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar.

<sup>2)</sup> Rörelseresultat justerat för av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar.

<sup>3)</sup> Inklusive investeringar i tillgångar i skogsplantering om 14 MSEK (13).

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	april – juni		förändring	januari – juni		förändring	juli 2011 – juni 2012	helår	förändring
	2012	2011	%	2012	2011	%	2011	%	
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	6 568	6 033		12 337	11 192		24 808	23 662	
Avgår, tobaksskatt	-3 355	-3 089		-6 207	-5 601		-12 602	-11 997	
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 213</b>	<b>2 944</b>	<b>9</b>	<b>6 130</b>	<b>5 591</b>	<b>10</b>	<b>12 205</b>	<b>11 666</b>	<b>5</b>
Kostnad för sålda varor	-1 558	-1 467		-2 934	-2 764		-5 944	-5 774	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 655</b>	<b>1 478</b>	<b>12</b>	<b>3 196</b>	<b>2 826</b>	<b>13</b>	<b>6 262</b>	<b>5 892</b>	<b>6</b>
Försäljnings- och administrativa kostnader	-710	-647		-1 345	-1 265		-2 597	-2 516	
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	107	74		173	136		364	327	
Justering av realisationsvinst från överförda verksamheter till STG	30	-		30	-		30	-	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 082</b>	<b>904</b>	<b>20</b>	<b>2 054</b>	<b>1 698</b>	<b>21</b>	<b>4 059</b>	<b>3 702</b>	<b>10</b>
Finansiella intäkter	12	9		17	18		36	37	
Finansiella kostnader	-151	-140		-291	-277		-574	-560	
Finansnetto	-140	-131		-274	-259		-537	-523	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>942</b>	<b>773</b>	<b>22</b>	<b>1 780</b>	<b>1 438</b>	<b>24</b>	<b>3 522</b>	<b>3 180</b>	<b>11</b>
Skatter	-183	-157		-353	-290		-705	-642	
<b>Periodens resultat</b>	<b>759</b>	<b>616</b>	<b>23</b>	<b>1 427</b>	<b>1 148</b>	<b>24</b>	<b>2 817</b>	<b>2 538</b>	<b>11</b>
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	759	615		1 427	1 148		2 816	2 538	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0		0	0		0	1	
<b>Periodens resultat</b>	<b>759</b>	<b>616</b>	<b>23</b>	<b>1 427</b>	<b>1 148</b>	<b>24</b>	<b>2 817</b>	<b>2 538</b>	<b>11</b>
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3:72	2:94		6:99	5:44		13:70	12:14	
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	3:69	2:92		6:94	5:41		13:60	12:07	

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	april – juni		januari – juni		juli 2011 – juni 2012	helår
	2012	2011	2012	2011	2011	2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>759</b>	<b>616</b>	<b>1 427</b>	<b>1 148</b>	<b>2 817</b>	<b>2 538</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	6	190	-120	-33	-144	-57
Omräkningsdifferens överfört till periodens resultat	1	0	-1	0	-1	0
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-8	-10	56	-58	93	-22
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	-	-	-	-	0	0
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	-171	-91	-57	5	-415	-353
Andel i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	116	-46	25	-128	243	90
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	71	38	8	13	138	143
<b>Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>13</b>	<b>82</b>	<b>-89</b>	<b>-202</b>	<b>-86</b>	<b>-199</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>773</b>	<b>698</b>	<b>1 338</b>	<b>947</b>	<b>2 731</b>	<b>2 340</b>
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	773	698	1 338	947	2 730	2 339
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	1	1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>773</b>	<b>698</b>	<b>1 338</b>	<b>947</b>	<b>2 731</b>	<b>2 340</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2012	31 december 2011
Immateriella tillgångar	988	992
Materiella anläggningstillgångar	2 038	2 076
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4 411	4 481
Övriga långfristiga finansiella fordringar <sup>1)</sup>	1 378	1 395
Kortfristiga operativa tillgångar	3 088	3 031
Övriga kortfristiga placeringar och kortfristiga finansiella tillgångar	0	0
Likvida medel	3 223	2 533
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 126</b>	<b>14 507</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1 855	-1 602
Innehav utan bestämmande inflytande	2	2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-1 853</b>	<b>-1 599</b>
Långfristiga avsättningar	1 121	1 070
Långfristiga räntebärande skulder	9 147	8 535
Övriga långfristiga finansiella skulder <sup>2)</sup>	1 860	1 787
Kortfristiga avsättningar	107	84
Kortfristiga räntebärande skulder	1 657	1 283
Övriga kortfristiga skulder <sup>3)</sup>	3 086	3 347
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 126</b>	<b>14 507</b>

<sup>1)</sup> Inkluderar pensionstillgångar om 69 MSEK (67) och valutakurssäkringar om 47 MSEK (62) av moderbolagets obligationslån upptagna i euro.

<sup>2)</sup> Inkluderar pensionsskulder om 1 525 MSEK (1 449) och valutakurssäkringar om 281 MSEK (247) av moderbolagets obligationslån upptagna i euro.

<sup>3)</sup> Inkluderar kortfristiga valutakurssäkringar om 90 MSEK (33) av moderbolagets obligationslån upptagna i euro.

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari – juni	
	2012	2011
<i>Den löpande verksamheten</i>		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 780</b>	<b>1 438</b>
Justeringar för resultatandel i intresseföretag och joint ventures	-173	-136
Justering för poster som inte ingår i kassaflöde m.m.	177	204
Utdelningar erhållna från intresseföretag	209	10
Betald inkomstskatt	-309	-332
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 683</b>	<b>1 185</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-360	43
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 323</b>	<b>1 228</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-104	-132
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	1	1
Förvärv av immateriella tillgångar	-19	-9
Investeringar i intresseföretag och joint ventures <sup>1)</sup>	-20	-15
Investeringar i övriga bolag <sup>2)</sup>	-	-4
Kassaflöde från avyttrad verksamhet <sup>3)</sup>	9	143
Förändring i finansiella fordringar m.m.	0	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-133</b>	<b>-14</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	1 075	-364
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-1 334	-1 152
Återköp av egna aktier	-671	-1 180
Av personal inlösta aktieoptioner	414	67
Övrigt	9	-7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-506</b>	<b>-2 636</b>
<b>Ökning/minskning likvida medel</b>	<b>683</b>	<b>-1 422</b>
Likvida medel vid periodens början	2 533	3 275
Valutakursdifferens i likvida medel	6	-52
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3 223</b>	<b>1 801</b>

<sup>1)</sup> Investeringar i intresseföretag och joint ventures avser ytterligare investeringar i SMPM International om 20 MSEK under 2012 och 15 MSEK under 2011.

<sup>2)</sup> Investeringar i övriga bolag avser förvärv av 13 procent av aktierna i Secure Vending AB om 4 MSEK under 2011.

<sup>3)</sup> Kassaflöde från avyttrad verksamhet under det första halvåret 2012 avser en ytterligare betalning av köpeskillingen om 3 MSEK för bolaget Swedish Match UK som avyttrades under 2008 samt en erhållen betalning av köpeskillingen om 5 MSEK för bolaget Swedish Match Plam Bulgaria DA som avyttrades under 2011. Kassaflödet från avyttrad verksamhet under 2011 avser 140 MSEK i slutlig betalning i samband med STG-transaktionen och 3 MSEK avseende erhållen köpeskillning för avyttringen av Swedish Match Plam Bulgaria DA.



## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2011</b>	<b>-484</b>	<b>2</b>	<b>-482</b>
Periodens resultat	1 148	0	1 148
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	-202	0	-202
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>947</b>	<b>0</b>	<b>947</b>
Utdelning	-1 152	0	-1 152
Återköp av egna aktier	-1 180	-	-1 180
Av personal inlösta aktieoptioner	67	-	67
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-30	-	-30
Fondemission	30	-	30
<b>Utgående eget kapital per 30 juni 2011</b>	<b>-1 803</b>	<b>2</b>	<b>-1 801</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2012</b>	<b>-1 602</b>	<b>2</b>	<b>-1 599</b>
Periodens resultat	1 427	0	1 427
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	-89	0	-89
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 338</b>	<b>0</b>	<b>1 338</b>
Utdelning	-1 334	0	-1 334
Återköp av egna aktier	-671	-	-671
Av personal inlösta aktieoptioner	414	-	414
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-13	-	-13
Fondemission	13	-	13
<b>Utgående eget kapital per 30 juni 2012</b>	<b>-1 855</b>	<b>2</b>	<b>-1 853</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari – juni	
	2012	2011
Nettoomsättning	39	26
Administrationskostnader	-121	-102
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-82</b>	<b>-76</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	3 771	849
Resultat från andelar i joint ventures	-	-9
Finansnetto	-710	-533
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 979</b>	<b>231</b>
Skatter	208	159
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 187</b>	<b>390</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	januari – juni	
	2012	2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 187</b>	<b>390</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	56	-58
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	-15	15
<b>Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>42</b>	<b>-43</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3 229</b>	<b>347</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2012	30 juni 2011	31 dec 2011
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	75	51	60
Finansiella anläggningstillgångar	51 370	49 524	49 373
Omsättningstillgångar	447	297	2 172
<b>Summa tillgångar</b>	<b>51 892</b>	<b>49 872</b>	<b>51 605</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>21 163</b>	<b>19 660</b>	<b>19 525</b>
Obeskattade reserver	124	1	124
Avsättningar	81	113	71
Långfristiga skulder	27 570	26 707	26 960
Kortfristiga skulder	2 955	3 391	4 924
<b>Summa skulder</b>	<b>30 605</b>	<b>30 211</b>	<b>31 955</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>51 892</b>	<b>49 872</b>	<b>51 605</b>

### Not 1 – Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel och RFR 2.

De nya eller ändrade IFRS standarder och IFRIC tolkningar, som började gälla den 1 januari 2012, har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens resultat eller ställning. I alla övriga avseenden har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som användes i årsredovisningen för 2011 tillämpats i denna rapport.

### Not 2 – Transaktioner med närstående

Företagets närstående parter är intresseföretag, joint ventures och ledande befattningshavare med betydande inflytande i företaget. Ledande befattningshavare med betydande inflytande omfattar styrelsen och koncernledningen.

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intresseföretag och joint ventures. Dessa transaktioner är prissatta enligt marknadsmässiga villkor. På balansdagen per den 30 juni 2012 uppgick fordringar på dessa bolag till 38 MSEK (26) och skulder till dessa bolag uppgick till 3 MSEK (9). Den totala försäljningen till intresseföretag och joint ventures för de första sex månaderna 2012 uppgick till 107 MSEK (88) och totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 43 MSEK (54).

Inga transaktioner med ledande befattningshavare utöver vanliga lönerelaterade eller arvodesrelaterade transaktioner har gjorts under perioden.

### Not 3 – Scandinavian Tobacco Group

STG:s resultaträkning i sammandrag	januari – juni		förändring
MDKK	2012	2011	%
Nettoomsättning	2 891	2 637	10
EBITDA (exklusive engångsposter)	609	574	6
EBITDA	609	549	11
Rörelseresultat	432	376	15
Finansnetto	-31	-44	
Skatter	-105	-90	
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>295</b>	<b>243</b>	<b>22</b>
<b>MSEK</b>			
<b>Swedish Match resultatandel i STG</b>	<b>173</b>	<b>142</b>	<b>21</b>
Justering estimat jämfört med faktiskt utfall från föregående period	10	1	
Justering estimat jämfört med faktiskt utfall för perioden	-	-4	
<b>Swedish Match rapporterade resultatandel i STG</b>	<b>183</b>	<b>139</b>	<b>31</b>

Kvartalsresultat<sup>1)</sup>

MSEK	2012			2011			2010		
	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	6 568	5 769	6 262	6 208	6 033	5 158	5 471	7 044	6 676
Avgår, tobaksskatt	-3 355	-2 852	-3 198	-3 198	-3 089	-2 512	-2 671	-3 221	-2 976
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 213</b>	<b>2 917</b>	<b>3 064</b>	<b>3 011</b>	<b>2 944</b>	<b>2 646</b>	<b>2 801</b>	<b>3 823</b>	<b>3 701</b>
Kostnad för sålda varor	-1 558	-1 376	-1 515	-1 495	-1 467	-1 298	-1 338	-1 896	-1 805
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 655</b>	<b>1 541</b>	<b>1 549</b>	<b>1 516</b>	<b>1 478</b>	<b>1 348</b>	<b>1 463</b>	<b>1 927</b>	<b>1 896</b>
Försäljnings- och administrativa kostnader	-710	-635	-648	-604	-647	-617	-621	-878	-955
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	107	66	120	71	74	62	-65	1	4
	<b>1 052</b>	<b>972</b>	<b>1 022</b>	<b>983</b>	<b>904</b>	<b>793</b>	<b>777</b>	<b>1 049</b>	<b>945</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Realisationsvinst från verksamheter som överförts till STG	30	-	-	-	-	-	585	-	-
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser	-	-	-	-	-	-	59	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 082</b>	<b>972</b>	<b>1 022</b>	<b>983</b>	<b>904</b>	<b>793</b>	<b>1 421</b>	<b>1 049</b>	<b>945</b>
Finansiella intäkter	12	6	8	10	9	10	8	6	5
Finansiella kostnader	-151	-140	-142	-140	-140	-138	-207	-134	-134
Finansnetto	-140	-134	-134	-130	-131	-128	-199	-128	-129
<b>Resultat före skatt</b>	<b>942</b>	<b>838</b>	<b>888</b>	<b>853</b>	<b>773</b>	<b>665</b>	<b>1 221</b>	<b>921</b>	<b>816</b>
Skatter	-183	-170	-183	-169	-157	-132	-148	-192	-180
<b>Periodens resultat</b>	<b>759</b>	<b>668</b>	<b>705</b>	<b>684</b>	<b>616</b>	<b>533</b>	<b>1 074</b>	<b>729</b>	<b>637</b>
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	759	667	705	684	615	533	1 073	729	636
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>759</b>	<b>668</b>	<b>705</b>	<b>684</b>	<b>616</b>	<b>533</b>	<b>1 074</b>	<b>729</b>	<b>637</b>

<sup>1)</sup> Andra och tredje kvartalet 2010 inkluderar verksamheter som överförts till STG den 1 oktober 2010.

## Nettoomsättning per produktområde

MSEK	2012			2011			2010		
	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
Snus	1 300	1 206	1 266	1 199	1 193	1 068	1 178	1 174	1 116
Andra tobaksprodukter	696	675	578	613	613	583	557	631	664
Tändprodukter	336	350	364	333	313	336	379	352	347
Övrig verksamhet	880	687	856	866	826	659	687	806	722
<b>Nettoomsättning från produktområden</b>	<b>3 213</b>	<b>2 917</b>	<b>3 064</b>	<b>3 011</b>	<b>2 944</b>	<b>2 646</b>	<b>2 801</b>	<b>2 964</b>	<b>2 849</b>
Verksamheter som överförts till STG <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	859	852
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 213</b>	<b>2 917</b>	<b>3 064</b>	<b>3 011</b>	<b>2 944</b>	<b>2 646</b>	<b>2 801</b>	<b>3 823</b>	<b>3 701</b>

<sup>1)</sup> Nettoomsättning för andra och tredje kvartalet 2010 inkluderar verksamheter som överförts till STG den 1 oktober 2010.

## Rörelseresultat per produktområde

MSEK	2012			2011			2010		
	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
Snus	581	568	581	590	540	469	567	592	487
Andra tobaksprodukter	316	297	255	278	272	245	208	259	270
Tändprodukter	60	57	80	59	44	58	87	58	68
Övrig verksamhet	-20	-19	-18	-18	-26	-43	-26	-35	-32
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>938</b>	<b>903</b>	<b>898</b>	<b>909</b>	<b>829</b>	<b>729</b>	<b>836</b>	<b>874</b>	<b>793</b>
Resultatandel i STG	114	69	124	74	74	65	-60	-	-
Verksamhet som överförts till STG <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	143	118
<b>Delsumma</b>	<b>1 052</b>	<b>972</b>	<b>1 022</b>	<b>983</b>	<b>904</b>	<b>793</b>	<b>777</b>	<b>1 017</b>	<b>911</b>
Realisationsvinst från verksamheter som överförts till STG	30	-	-	-	-	-	585	-	-
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser	-	-	-	-	-	-	59	-	-
Återföring av avskrivningar för tillgångar som innehas för försäljning	-	-	-	-	-	-	-	32	34
<b>Summa större engångsposter</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>644</b>	<b>32</b>	<b>34</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 082</b>	<b>972</b>	<b>1 022</b>	<b>983</b>	<b>904</b>	<b>793</b>	<b>1 421</b>	<b>1 049</b>	<b>945</b>

<sup>1)</sup> Rörelseresultat för andra och tredje kvartalet 2010 inkluderar verksamheter som överförts till STG den 1 oktober 2010.

Rörelsemarginal per produktområde<sup>1)</sup>

Procent	2012			2011			2010		
	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
Snus	44,7	47,1	45,9	49,2	45,3	44,0	48,1	50,4	43,6
Andra tobaksprodukter	45,4	44,0	44,1	45,3	44,4	41,9	37,4	41,0	40,7
Tändprodukter	17,9	16,3	21,9	17,7	13,9	17,3	23,0	16,3	19,6
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>29,2</b>	<b>31,0</b>	<b>29,3</b>	<b>30,2</b>	<b>28,2</b>	<b>27,5</b>	<b>29,9</b>	<b>29,5</b>	<b>27,8</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>32,7</b>	<b>33,3</b>	<b>33,4</b>	<b>32,7</b>	<b>30,7</b>	<b>30,0</b>	<b>27,7</b>	<b>26,6</b>	<b>24,6</b>

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

<sup>2)</sup> Exklusive resultatandel i STG.

<sup>3)</sup> Inklusive resultatandel i STG.

# NICK AND JOHNNY

## – NU PÅ DEN SVENSKA MARKNADEN

År 2006 lanserades snusvarumärket Nick and Johnny i Norge och är nu det tredje största på den norska marknaden. Sedan juni i år finns även snusvarumärket på den svenska marknaden.

Nick and Johnny sticker ut från mängden med rebellisk design och innovativa smaker och varumärket finns i fyra olika portions-snusvarianter – Original Edge, White Heat, Crushed Ice och Radical Red.



Swedish Match utvecklar, tillverkar och säljer marknadsledande varumärken inom produktområdena Snus, Andra tobaksprodukter (amerikanska massmarknads cigarrer och tuggtobak) samt Tändprodukter (tändstickor och tändare). Välkända varumärken är General (svenskt snus), Longhorn (amerikanskt snus), Red Man (tuggtobak), White Owl (cigarrer), Cricket (tändare) och Fiat Lux (tändstickor). Koncernens produkter säljs över hela världen med tillverkning i sex länder. Swedish Match har också ett oberoende distributionsbolag i Sverige. Dessutom äger koncernen 49 procent av Scandinavian Tobacco Group (STG). Swedish Match äger också 50 procent av SMPM International (ett joint venture-företag med Philip Morris International). Mer än en tredjedel av företagets totala nettoomsättning och mer än halva rörelseresultatet härrör från produktområdet Snus. Swedish Match aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

  
**SWEDISH MATCH®**

Swedish Match AB (publ)  
Box 7179  
103 88 Stockholm

Besöksadress: Västra Trädgårdsgatan 15  
Telefon: 08 658 02 00  
Organisationsnummer: 556015-0756  
www.swedishmatch.com

