

Delårsrapport januari – juni 2006

- Försäljningen för andra kvartalet uppgick till 3 242 MSEK (3 384) och 6 193 MSEK (6 351) för årets sex första månader
- Rörelseresultatet uppgick till 920 MSEK (647) för andra kvartalet och 1 640 MSEK (1 185) för årets sex första månader
- Rörelseresultatet, exklusive vinst vid omräknade pensionsvillkor på 148 MSEK, för andra kvartalet uppgick till 772 MSEK och 1 492 MSEK för årets sex första månader
- Resultatet för andra kvartalet uppgick till 616 MSEK (405) och 1 103 MSEK (752) för årets sex första månader
- Vinsten per aktie under andra kvartalet uppgick till 2:09 SEK (1:27) och 3:71 SEK (2:33) för årets sex första månader

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	april - juni		januari - juni		helår 2005
	2006	2005	2006	2005	
Försäljning	3 242	3 384	6 193	6 351	13 311
Rörelseresultat	920	647	1 640	1 185	2 825
Resultat före skatt	880	614	1 575	1 132	2 696
Periodens resultat inkl. minoritetens andel	616	405	1 103	752	1 777
Vinst per aktie, SEK	2:09	1:27	3:71	2:33	5:61

Försäljning och resultat för andra kvartalet

I lokala valutor och justerat för avyttrade verksamheter ökade försäljningen med 2 procent. Rapporterad försäljning under andra kvartalet minskade med 4 procent till 3 242 MSEK (3 384). Valutaomräkning har påverkat försäljningen positivt med 22 MSEK. Försäljningen ökade för alla produktområden utom för tändprodukter och övrig verksamhet. Justerat för avyttrade verksamheter, var försäljningen oförändrad för tändprodukter och övrig verksamhet.

För produktområdet snus ökade försäljningen med 4 procent under andra kvartalet till 831 MSEK (800) medan rörelseresultatet minskade med 2 procent till 381 MSEK (388). Swedish Match volymer ökade både på den amerikanska och skandinaviska marknaden. Nya produkter lanserades i såväl Skandinavien som USA. Rörelsemarginalen uppgick till 45,9 procent (48,5). Minskningen i rörelsemarginalen beror till största delen på kostnader relaterade till produktlanseringar.

Försäljningen för produktområdet cigarrer ökade under andra kvartalet och uppgick till 888 MSEK (841). Rörelseresultatet ökade med 81 procent till 202 MSEK (112). Det andra kvartalet 2005 belastades av omstruktureringskostnader på 75 MSEK. Försäljning och rörelseresultat för cigarrer ökade i Europa samt för premiumcigarrer i USA, medan maskintillverkade cigarrer i USA visade en något svagare utveckling. Rörelsemarginalen för produktområdet uppgick till 22,7 procent (22,2 exklusive de 75 MSEK i omstruktureringskostnader).

Koncernens rörelseresultat för andra kvartalet uppgick till 920 MSEK (647) inklusive en engångspost på 148 MSEK för vinst vid omräknade pensionsvillkor i utländsk pensionsplan. Exklusive denna post och förra årets omstruktureringskostnader ökade rörelseresultatet med 7 procent eller 50 MSEK. Valutaomräkningar påverkade rörelseresultatet positivt med 10 MSEK.

Rörelsemarginalen under andra kvartalet uppgick till 23,8 procent justerat för vinsten vid omräknade pensionsvillkor jämfört med 19,1 procent för andra kvartalet 2005.

Vinsten per aktie före utspädning för andra kvartalet uppgick till 2:09 SEK (1:29). Vinsten per aktie efter utspädning uppgick till 2:08 SEK jämfört med 1:27 SEK föregående år. Exkluderande vinsten vid omräknade pensionsvillkor uppgick vinsten per aktie efter utspädning till 1:74 SEK (1:27).

Försäljning och resultat för årets sex första månader

Försäljningen för årets sex första månader uppgick till 6 193 MSEK (6 351), en minskning med 2 procent. Exklusive avyttrade bolag ökade försäljningen med 4 procent. I lokala valutor var försäljningen oförändrad, justerat för avyttrade verksamheter. Rörelseresultat uppgick till 1 640 MSEK (1 185). Förra årets rörelseresultat för de sex första månaderna innehöll omstruktureringskostnader på 106 MSEK inom produktområdena cigarrer och tändprodukter. Rörelseresultatet i år påverkades positivt av en engångspost på 148 MSEK vid omräknade pensionsvillkor. Exkluderande både vinsten vid omräknade pensionsvillkor 2006 och omstruktureringskostnaderna 2005, ökade rörelseresultatet för årets sex första månader med 16 procent till 1 492 MSEK (1 291).

Vinsten per aktie före utspädning för årets sex första månader uppgick till 3:71 SEK (2:33). Vinsten per aktie efter utspädning uppgick till 3:70 SEK (2:32). Exkluderande vinsten vid omräknade pensionsvillkor uppgick vinsten per aktie efter utspädning till 3:35 SEK (2:32) för årets sex första månader.

Koncernens rörelsemarginal under årets sex första månader var 24,1 procent (18,7), exkluderande vinsten vid omräknade pensionsvillkor under 2006.

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	april - juni		Förändring	januari - juni		Förändring	juli 2005- juni 2006	helår 2005	Förändring
	2006	2005	%	2006	2005	%			%
Snus	831	800	4	1 615	1 503	7	3 244	3 131	4
Cigarrer	888	841	6	1 647	1 574	5	3 355	3 283	2
Tuggtobak	277	267	4	550	509	8	1 120	1 079	4
Piptobak och Tillbehör	218	218	0	456	434	5	942	920	2
Tändprodukter	368	524	-30	755	962	-21	1 729	1 936	-11
Övrig verksamhet	659	734	-10	1 170	1 369	-15	2 763	2 962	-7
Summa	3 242	3 384	-4	6 193	6 351	-2	13 153	13 311	-1

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	april - juni		Förändring	januari - juni		Förändring	juli 2005- juni 2006	helår	Förändring
	2006	2005	%	2006	2005	%		2005	%
Snus	381	388	-2	761	711	7	1 554	1 504	3
Cigarrer	202	112	81	359	248	45	724	613	18
Tuggtobak	78	83	-6	162	152	6	356	347	3
Piptobak och Tillbehör	57	56	2	131	115	14	253	237	7
Tändprodukter	71	45	57	133	41	225	150	58	160
Övrig verksamhet	-17	-37		-55	-83		-111	-140	
Subtotal	772	647	19	1 492	1 185	26	2 926	2 618	12
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	148	-		148	-		148	-	
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-		-	-		206	206	
Summa	920	647	42	1 640	1 185	38	3 280	2 825	16

Rörelsemarginal per produktområde

Procent	april - juni		januari - juni		juli 2005 - juni 2006	helår
	2006	2005	2006	2005		2005
Snus	45,9	48,5	47,1	47,3	47,9	48,0
Cigarrer	22,7	13,3	21,8	15,7	21,6	18,7
Tuggtobak	28,3	31,2	29,4	29,9	31,7	32,1
Piptobak och Tillbehör	26,0	25,6	28,8	26,6	26,9	25,8
Tändprodukter	19,4	8,7	17,7	4,3	8,7	3,0
Koncernen*	23,8*	19,1	24,1*	18,7	22,2*	19,7*

* Exklusive större engångsposter

Snus

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 betydligt mindre än den svenska, uppvisar för närvarande stark tillväxt. USA är världens största snusmarknad mätt i antal dosor och är ungefär fem gånger så stor som den svenska marknaden. I Sverige och Norge är Swedish Match marknadsledande. I USA är Swedish Match väl positionerat som nummer tre på marknaden. De största varumärkena i Sverige är General, Ettan och Grov, i USA Timber Wolf och Longhorn samt Taxi i Sydafrika.

Under det andra kvartalet ökade försäljningen med 4 procent jämfört med föregående år till 831 MSEK (800) medan rörelseresultatet minskade med 2 procent, till 381 MSEK (388). Volymerna ökade i Skandinavien (1,2 procent) och i USA (13,8 procent) mätt i antalet dosor. Rörelsemarginalen uppgick till 45,9 procent (48,5). Rörelsemarginalens minskning beror i huvudsak på kostnader i samband med nya produktlanseringar i Skandinavien och i USA. I Sverige har Swedish Match lanserat Onico, en växtfiberbaserad portionsprilla utan nikotin och tobak och i USA fortsätter lanseringen av Wolf Packs, snuset Timber Wolf i portionsform.

* 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 fermentationsprocess.

Försäljningen för de första sex månaderna uppgick till 1 615 MSEK (1 503), en ökning med 7 procent. I Skandinavien ökade försäljningsvolymen med 2,8 procent mätt i antalet dosor. I Sverige var ökningen 1,4 procent. Även volymerna i Norge och tax free-försäljningen ökade. Försäljningen av portionssnus ökade, medan försäljningen av lössnus minskade något på den svenska marknaden. Andelen portionssnus på den svenska marknaden under årets första sex månader uppgick till 58 procent jämfört med 57 procent samma period föregående år.

Under årets första sex månader ökade försäljningen i USA med 19 procent jämfört med föregående år mätt i antalet dosor. Försäljningen av Longhorn var betydligt högre jämfört med föregående år, och även försäljningen av Timber Wolf ökade.

Rörelseresultatet för årets första sex månader uppgick till 761 MSEK (711), en ökning med 7 procent. På den skandinaviska marknaden ökade rörelseresultatet främst till följd av större volymer och lägre kostnader. I USA ökade rörelseresultatet till följd av avsevärt större volymer. Rörelsemarginalen för produktområdet snus för årets första sex månader var 47,1 procent (47,3).

Cigarrer

Mätt i försäljningsvärde är Swedish Match världens näst största cigarrföretag. Swedish Match marknadsför en bred portfölj av olika typer av cigarrer och varumärken. Exempel på varumärken är Macanudo, La Gloria Cubana, White Owl, Garcia Y Vega, La Paz, Justus van Maurik, Willem II, Salsa och Wings. I USA, som är världens största cigarrmarknad, har Swedish Match en ledande ställning i segmentet för handrullade premiumcigarrer och är väl etablerat i segmentet för maskintillverkade cigarrer. Efter USA finns de viktigaste cigarrmarknaderna i Europa där Swedish Match är väl representerat i flertalet länder med särskilt starka marknadspositioner i Nederländerna och Norden.

Under det andra kvartalet ökade försäljningen med 6 procent till 888 MSEK (841) och rörelseresultatet ökade till 202 MSEK (112). Andra kvartalet 2005 belastades med omstruktureringskostnader på 75 MSEK. Justerat för omstruktureringskostnaderna 2005 ökade rörelseresultatet med 8 procent. Rörelsemarginalen ökade till 22,7 procent (13,3). Justerat för omstruktureringskostnaderna 2005 var rörelsemarginalen 22,2 procent. Levererade volymer ökade betydligt i Europa medan volymerna var något lägre på den amerikanska marknaden för maskintillverkade cigarrer och oförändrade inom premiumsegmentet i USA.

Försäljningen för de första sex månaderna uppgick till 1 647 MSEK (1 574), en ökning med 5 procent. Försäljningen ökade för premiumcigarrer i USA, medan försäljningen minskade för maskintillverkade cigarrer i USA. Försäljningen i Europa var oförändrad.

Rörelseresultatet för de första sex månaderna ökade med 45 procent till 359 MSEK (248). Justerat för omstruktureringskostnader 2005 på 75 MSEK ökade rörelseresultatet med 11 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 21,8 procent (20,5 procent, exklusive omstruktureringskostnader om 75 MSEK). Ökningen av rörelseresultatet beror på lägre kostnader till följd av tidigare strukturåtgärder, samt ökad försäljning.

Som tidigare meddelats förvärvade Swedish Match under första kvartalet cigarrvarumärkena Hajenius och Oud Kampen, som båda har en stark position på den holländska marknaden, från Burger-gruppen.

Tuggtobak

Tuggtobak säljs framförallt på den nordamerikanska marknaden, med koncentration till södra USA. Starka varumärken är Red Man och Southern Pride. Swedish Match är den största aktören i USA. Den totala marknaden för tuggtobak visar en nedåtgående trend.

Under andra kvartalet ökade försäljningen med 4 procent till 277 MSEK (267) medan rörelseresultatet minskade med 6 procent till 78 MSEK (83). Rörelsemarginalen var 28,3 procent (31,2).

Försäljningen för de första sex månaderna ökade med 8 procent till 550 MSEK (509) medan rörelseresultatet ökade med 6 procent till 162 MSEK (152). I lokal valuta var försäljningen för de första sex månaderna oförändrad. Bättre genomsnittspriser kompenserade delvis för lägre volymer. Rörelsemarginalen uppgick till 29,4 procent (29,9).

Piptobak och Tillbehör

Swedish Match är en av de ledande aktörerna inom piptobak och produkterna marknadsförs globalt. Varumärket Borkum Riff säljs i fler än 60 länder. Koncernens starkaste marknad är Sydafrika där lokal tillverkning sker. Starka varumärken i Sydafrika är Best Blend och Boxer. Tillbehör omfattar försäljning av papper, filter och andra tobakstillbehör huvudsakligen i Storbritannien och Australien. Konsumtionen av piptobak minskar på de flesta etablerade marknaderna.

Under det andra kvartalet var försäljningen 218 MSEK (218) och rörelseresultatet ökade med 2 procent till 57 MSEK (56). Rörelsemarginalen uppgick till 26,0 procent (25,6).

Försäljningen för de första sex månaderna uppgick till 456 MSEK (434). Bättre priser och en stark sydafrikansk rand kompenserade för minskade volymer. Rörelseresultatet var 131 MSEK (115). Rörelsemarginalen uppgick till 28,8 procent (26,6).

Tändprodukter (Tändstickor och Tändare)

Swedish Match är marknadsledande på flera marknader för tändstickor. Varumärkena är mestadels lokala och mycket starka på respektive hemmamarknad. Exempel på varumärken är Solstickan, Three Stars, Fiat Lux och Redheads. Swedish Match tillverkar och distribuerar engångständare med Cricket som största varumärke. Koncernens största marknad för tändare är Ryssland.

Under andra kvartalet minskade försäljningen med 30 procent till 368 MSEK (524) medan rörelseresultatet ökade till 71 MSEK (45). Justerat för avyttrade verksamheter ökade försäljningen med 1 procent under andra kvartalet. Ökningen av rörelseresultatet härrör från tidigare omstrukturering av tändsticksverksamheten samt bra volymer och mix under kvartalet. Rörelsemarginalen var 19,4 procent (8,7).

Försäljningen för de första sex månaderna uppgick till 755 MSEK (962). Justerat för avyttrade verksamheter ökade försäljningen med 7 procent, främst på grund av positiva valutaomräkningseffekter. Rörelseresultatet för de första sex månaderna uppgick till 133 MSEK (41). I detta ingår en kostnad på 31 MSEK för stängningen av fabriken i Valencia i Spanien under första kvartalet 2005. Rörelsemarginalen uppgick till 17,7 procent (4,3).

Övrig verksamhet

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

Försäljningen för övrig verksamhet för årets första sex månader minskade till 1 170 MSEK jämfört med 1 369 MSEK föregående år. Försäljningen har minskat till följd av avyttrade verksamheter. Volymerna i den svenska distributionsverksamheten har även varit lägre än normalt, speciellt i början av året till följd av stora utleveranser i slutet av 2005. För de första sex månaderna uppgick rörelseresultatet för övrig verksamhet netto till -55 MSEK (-83).

Skatter

Totala skattekostnaden för årets sex första månader uppgick till 473 MSEK (380), vilket motsvarar en sammanvägd skattesats på 30 procent (34). Till följd av en ändring av dubbelbeskattningsavtalet mellan USA och Sverige, gör Swedish Match inte längre någon avsättning för skatt på fem procent av nettovinsten på USA-verksamheten avseende utdelningar från USA till Sverige. Det reviderade dubbelbeskattningsavtalet är ännu inte ratificerat. Den effektiva skattesatsen för gruppen har dessutom minskat till följd av en mer effektiv struktur efter omstruktureringar och avyttringar under 2005.

Vinst per aktie

Vinst per aktie för årets sex första månader uppgick till 3:71 SEK (2:33). Årets vinst per aktie för de första sex månaderna påverkades positivt av vinsten vid omräknade pensionsvillkor med 0:36 SEK.

Avskrivningar

Totala avskrivningar uppgick till 221 MSEK (229) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 157 MSEK (170) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 64 MSEK (59).

Finansiering och kassaflöde

Vid periodens slut hade koncernen en nettolåneskuld om 4 444 MSEK jämfört med 674 MSEK per den 31 december 2005, en ökning med 3 770 MSEK. Ökningen härrör främst från aktieåterköp om 2 328 MSEK, betalning av utdelning om 627 MSEK, ovanligt höga inkomstskattebetalningar och förvärvet av cigarrvarumärkena Hajenius och Oud Kampen. Koncernens direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 124 MSEK (203).

Kassaflödet från rörelsen var -310 MSEK jämfört med 948 MSEK föregående år. Kassaflödet från rörelsen har påverkats negativt av ovanligt höga inkomstskattebetalningar om 1 308 MSEK jämfört med 330 MSEK för de sex första månaderna föregående år. Inkomstskatter inkluderar bl a fyllnadsinbetalning av skatt under första kvartalet till följd av upplösning av periodiseringsfonder under 2005. Kassaflödet från rörelsen har också påverkats av stora betalningar av tobaksskatt till följd av de stora leveransvolymerna i den svenska distributionsverksamheten i december 2005.

Under perioden har nya lån upptagits med 4 185 MSEK, inklusive det obligationslån om 300 MEUR som upptagits under bolagets MTN program.

Likvida medel inkluderande kortfristiga placeringar uppgick till 4 072 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 657 MSEK vid årets början.

Finansnettot för årets sex första månader uppgick till -65 MSEK (-53).

Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under de sex första månaderna 2006 uppgick till 12 411 jämfört med 14 333 för helåret 2005. Antalet anställda har minskat som ett resultat av avyttrade verksamheter och rationaliseringar inom flera produktområden.

Aktiestruktur

Vid årsstämman den 20 april 2006 beslutade stämman att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutades om indragning av 24 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission med ett belopp motsvarande antalet indragna aktier eller 28,8 MSEK. Genom denna senare transaktion minskade inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningen av aktier uppgår till 300 596 181 med ett kvotvärde av 1:2959 SEK. I juni, efter bolagsstämmans godkännande, ställde bolaget ut 523 817 köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner avseende optionsprogrammet för 2005. Dessa köpoptioner kan lösas in från 2 mars 2009 till 28 februari 2011. Lösenpriset är 127:10 SEK.

Under de första sex månaderna har bolaget återköpt 24,3 miljoner aktier till ett genomsnittspris av 107:76 SEK. Per den 30 juni 2006 innehade bolaget 17,6 miljoner aktier motsvarande 5,9 procent av totala antalet aktier. Sedan återköpen initierades har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris av 65:53 SEK. Under årets sex första månader har Swedish Match dessutom sålt 1,4 miljoner aktier till ett genomsnittspris av 67:50 SEK till följd av optionsinlösen. Det totala antalet utestående aktier, efter avdrag för eget innehav, uppgick per den 30 juni 2006 till 283,0 miljoner. Därtill har bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per 30 juni 2006 motsvarande 4,0 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2006-2011.

Övriga händelser samt händelser efter periodens utgång

Som tidigare meddelats sålde Swedish Match i januari 2006 dotterföretaget Arencos. Arencos tillverkar maskiner för tändstickstillverkning och förpackningsmaskiner i Kalmar och Halmstad samt Shanghai i Kina.

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

Den 31 mars 2006 förvärvade Swedish Match cigarrvarumärkena Hajenius och Oud Kampen med tillverkningsutrustning samt cigarrbutiken Hajenius i Amsterdam från Burger-gruppen. Varumärkena som säljs främst i Nederländerna, Belgien och Tyskland, har en årlig omsättning av cirka 12 MEUR.

Philip Morris USA Inc. inledde i februari 2006 en process mot Pinkerton Tobacco Co. LP i Virginias federala domstol i Richmond där man hävdar att vissa western-teman i bolagets marknadsföring av snusprodukten Longhorn gör intrång i Philip Morris immateriella rättigheter. Den 30 juni inlämnades en ansökan till den federala domstolen i Richmond om att målet ska avskrivas. Ärendet har nu gjorts upp i godo och avskrivits till följd av överenskommelse mellan parterna och ingen domstol har tilldelat endera parten någon ersättning.

I processen gällande varumärket Cohiba, där Cubatabaco gjort gällande att General Cigar inte äger rätt att använda varumärket Cohiba i USA fastslog en appellationsdomstol att General Cigar var rättmätig ägare till varumärket i USA. Cubatabaco sökte prövningstillstånd i Högsta Domstolen i USA, som avslag begäran om att ta upp målet till prövning. General Cigar har nu till federal domstol ansökt om slutligt avskrivande av målet. Den federala domstolen kommer att pröva begäran om avskrivande av målet i september.

I enlighet med bolagsstämmans beslut den 20 april 2006, har styrelsens ordförande Bernt Magnusson bildat en Valberedning med fyra representanter från bolagets största aktieägare. Förutom Bernt Magnusson består kommittén av William N Booth

(Wellington Management Company), Michael Allison (Morgan Stanley), Mads Eg Gensmann (Parvus Asset Management) and Andy Brown (Cedar Rock Capital). Mads Eg Gensmann har utsetts till kommitténs ordförande. Bernt Magnusson och Tuve Johannesson har meddelat att de inte ställer upp för nyval inför kommande period. Bernt Magnusson började på Swedish Match 1979 och har varit ordförande sedan 1996. Tuve Johannesson valdes in i styrelsen 2002.

Swedish Match AB (publ)

Swedish Match AB (publ) är moderbolag i Swedish Match-koncernen. Moderbolagets försäljning för årets sex första månader uppgick till 7 MSEK (10). Förlust efter finansiella poster och före utdelningar från dotterbolag för samma period uppgick till 315 MSEK (75) och nettoförlusten uppgick till 267 MSEK (61).

Investeringar för de sex första månaderna uppgick till 0 MSEK (1). Kassaflödet för perioden var 104 MSEK (-1 152). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 415 MSEK (436).

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) godkända av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Rapporten har upprättats i enlighet med redovisningsstandard IAS 34 Delårsrapportering. Redovisningsprinciperna är desamma som i årsredovisningen för 2005.

Från och med 2006 redovisar Swedish Match sin verksamhet i sex primära segment: snus, cigarrer, tuggtobak, piptobak och tillbehör, tändprodukter och övrig verksamhet. Segmentet tändprodukter omfattar de tidigare segmenten tändstickor och tändare. Tidigare perioder har omräknats.

Ytterligare information

Delårsrapporten för januari-september 2006 kommer att publiceras den 25 oktober.

Stockholm den 3 augusti 2006

Sven Hindrikes

Verkställande direktör och koncernchef

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapport för Swedish Match AB (publ), org nr 556015-0756, för perioden januari - juni 2006. Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning.

Stockholm den 3 augusti 2006

KPMG Bohlins AB

Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

Nyckeltal

	januari- juni		juli 2005 -	helår
	2006	2005	juni 2006	2005
Rörelsemarginal, % ¹⁾	24,1	18,7	22,2	19,7
Operativt kapital, MSEK	8 114	8 764	8 114	7 765
Avkastning på operativt kapital, % ¹⁾			34,7	34,7
Avkastning på eget kapital, %			62,3	36,6
Nettolåneskuld, MSEK ²⁾	4 444	2 531	4 444	674
Nettoskuldsättningsgrad, % ¹⁾	183,5	57,3	183,5	13,3
Soliditet, %	14,4	28,2	14,4	30,2
Investering i materiella anläggningstillgångar, MSEK	124	203	249	328
EBITDA, MSEK ³⁾	1 714	1 414	3 506	3 206
EBITA, MSEK ⁴⁾	1 557	1 244	3 120	2 807
EBITA räntetekningsgrad	24,0	24,5	26,1	26,6
Nettolåneskuld/EBITA			1,4	0,2
<i>Aktiedata</i> ⁵⁾				
Vinst per aktie, SEK				
före utspädning	3:71	2:33	7:00	5:61
efter utspädning	3:70	2:32	6:98	5:59
exkluderande större engångsposter, efter utspädning	3:35	2:32	6:33	5:30
exkluderande större engångsposter och avskrivningar på immateriella tillgångar, efter utspädning	3:52	2:47	6:67	5:61
Eget kapital per aktie, SEK	8:55	14:15	8:55	16:60
Antal utestående aktier vid periodens slut	282 989 781	311 763 281	282 989 781	305 901 281
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	297 216 755	319 594 254	303 939 804	315 128 554
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	298 259 390	320 566 384	304 884 594	316 226 392

1) Exklusive större engångsposter

2) I nettolåneskuld ingår ej pensionsskulder

3) Rörelseresultatet exklusive större engångsposter justerat för av- och nedskrivningar

4) Rörelseresultatet exklusive större engångsposter justerat för av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar

5) Swedish Match aktieägares nettoresultat

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	april - juni		januari - juni		Förändring %	juli 2005- juni 2006	helår 2005	Förändring %
	2006	2005	2006	2005				
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	5 502	5 604	10 299	10 490		21 929	22 120	
Avgår tobaksskatt	-2 260	-2 220	-4 106	-4 139		-8 776	-8 809	
Nettoomsättning	3 242	3 384	6 193	6 351	-2	13 153	13 311	-1
Kostnad för sålda varor	-1 657	-1 842	-3 123	-3 471		-6 931	-7 278	
Bruttoresultat	1 584	1 542	3 070	2 880	7	6 223	6 033	3
Försäljnings- och adm kostnader*	-670	-901	-1 436	-1 703		-2 959	-3 226	
Resultatandelar i intressebolag	5	6	6	8		15	18	
Rörelseresultat	920	647	1 640	1 185	38	3 280	2 825	16
Finansiella intäkter	25	22	56	47		100	91	
Finansiella kostnader	-65	-55	-121	-99		-241	-219	
Finansnetto	-40	-33	-65	-53		-141	-128	
Resultat före skatt	880	614	1 575	1 132	39	3 139	2 696	16
Skatter	-264	-209	-473	-380		-1 011	-919	
Periodens resultat	616	405	1 103	752	47	2 128	1 777	20
<i>Hänförligt till:</i>								
Swedish Match aktieägare	616	404	1 102	744		2 127	1 769	
Minoritetsintressen	0	2	0	8		1	9	
Periodens resultat	616	405	1 103	752	47	2 128	1 777	20
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	2:09	1:27	3:71	2:33		7:00	5:61	
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	2:08	1:27	3:70	2:32		6:98	5:59	

* Inklusive vinst från försäljning av kontorsfastighet om 206 MSEK under tredje kvartalet 2005 och vinst vid omräknade pensionsvillkor om 148 MSEK under andra kvartalet 2006

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2006	31 dec 2005
Immateriella anläggningstillgångar	4 153	4 265
Materiella anläggningstillgångar	2 289	2 488
Finansiella anläggningstillgångar	1 361	1 150
Kortfristiga operativa tillgångar	4 923	5 245
Kortfristiga placeringar	2 513	1 929
Kassa och bank	1 559	1 729
Summa tillgångar	16 798	16 806
Swedish Match aktieägares eget kapital	2 419	5 079
Minoritetsintressen	3	3
Totalt eget kapital	2 422	5 083
Långfristiga avsättningar	2 626	3 072
Långfristiga lån	6 744	2 867
Övriga långfristiga skulder	8	17
Kortfristiga avsättningar	74	293
Kortfristiga lån	1 772	1 464
Övriga kortfristiga skulder	3 152	4 010
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	16 798	16 806

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari - juni	
	2006	2005
Resultat efter finansiella poster	1 575	1 132
Ej kassapåverkande poster och betald skatt	-1 260	-126
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital	315	1 006
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-625	-57
Kassaflöde från rörelsen	-310	948
<i>Investeringar</i>		
Investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier	-124	-203
Försäljning av fastigheter, maskiner och inventarier	84	45
Investeringar i immateriella tillgångar	-270	-
Förvärv av minoritetsaktier i General Cigar	-	-1 099
Förvärv av dotter- och minoritetsbolag	-19	-
Avyttring av affärsverksamhet	31	-
Förändringar i finansiella fordringar etc.	-174	-19
Förändringar i kortfristiga placeringar ¹⁾	-585	1 067
Kassaflöde från investeringar	-1 056	-208
<i>Finansiering</i>		
Förändring av lån	4 185	728
Utdelning	-627	-612
Återköp av aktier	-2 328	-895
Försäljning av egna aktier	94	23
Övrigt	-8	-166
Kassaflöde från finansiering	1 316	-923
Kassaflöde för perioden	-50	-183
Kassa och bank vid periodens början	1 729	1 187
Kursdifferenser i kassa och bank	-120	60
Kassa och bank vid periodens slut	1 559	1 064

1) Avser investeringar i kortfristiga värdepapper som en del i likviditetshanteringen. Summan av kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick vid periodens slut till 4 072 MSEK jämfört med 3 657 MSEK vid utgången av 2005

Förändringar i eget kapital

MSEK

	januari - juni 2006			januari - juni 2005		
	Swedish Match aktieägares eget kapital	Minoritets-intressen	Totalt eget kapital	Swedish Match aktieägares eget kapital	Minoritets-intressen	Totalt eget kapital
Ingående balans per den 31 dec	5 079	3	5 083	4 579	481	5 060
Återköp av egna aktier	-2 619		-2 619	-895		-895
Försäljning av egna aktier	94		94	23		23
Utdelning	-627		-627	-612		-612
Förvärv av minoritetsaktier i General Cigar			-		-532	-532
Marknadsvärderingsreserv IAS 39 etc	20		20	24	17	41
Periodens valutakursdifferenser	-631	-1	-632	547	35	582
Periodens nettoresultat	1 103	0	1 103	744	8	752
Utgående balans vid periodens slut	2 419	3	2 422	4 411	9	4 420

Kvartalsresultat

MSEK

	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	Q1/06	Q2/06
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	5 628	5 761	5 343	4 886	5 604	5 754	5 876	4 797	5 502
Avgår tobaksskatt	-2 252	-2 342	-2 132	-1 918	-2 220	-2 294	-2 376	-1 846	-2 260
Nettoomsättning	3 376	3 419	3 211	2 967	3 384	3 461	3 500	2 951	3 242
Kostnad för sålda varor	-1 864	-1 804	-1 843	-1 629	-1 842	-1 848	-1 959	-1 456	-1 657
Bruttovinst	1 512	1 615	1 367	1 338	1 542	1 612	1 540	1 495	1 584
Försäljnings- och adm. kostnader	-925	-913	-861	-802	-901	-860	-869	-775	-818
Resultatandelar i intressebolag	0	-1	2	2	6	4	5	1	5
	587	702	508	538	647	756	678	721	772
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	-	-	-	-	-	-	-	148
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	-	-	206	-	-	-
Förlikningsintäkt från UST	104	-	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivning i tändsticksverksamheten	-	-150	-	-	-	-	-	-	-
Reservering för köp av aktier i Wimco Ltd	-	-90	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	691	462	508	538	647	962	678	721	920
Finansiella intäkter	60	49	7	26	22	15	31	31	25
Finansiella kostnader	-87	-73	-74	-46	-55	-55	-67	-56	-65
Finansnetto	-27	-24	-67	-20	-33	-40	-36	-25	-40
Resultat före skatt	664	438	441	518	614	922	642	696	880
Skatter	-247	-213	-145	-172	-209	-353	-186	-209	-264
Periodens resultat	417	225	297	347	405	569	456	487	616
<i>Hänförligt till:</i>									
Swedish Match aktieägare	397	206	273	340	404	569	456	487	616
Minoritetsintressen	20	19	23	7	2	0	0	0	0
Periodens resultat	417	225	297	347	405	569	456	487	616

Nettoomsättning per produktområde

<i>MSEK</i>	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	Q1/06	Q2/06
Snus	814	791	726	703	800	809	819	785	831
Cigarrer	846	848	790	734	841	874	834	759	888
Tuggtobak	282	285	237	242	267	290	280	273	277
Piptobak och Tillbehör	214	234	242	216	218	241	245	238	218
Tändprodukter	487	495	508	437	524	454	521	387	368
Övrig verksamhet	734	766	708	635	734	792	800	510	659
Summa	3 376	3 419	3 211	2 967	3 384	3 461	3 500	2 951	3 242

Rörelseresultat per produktområde

<i>MSEK</i>	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	Q1/06	Q2/06
Snus	365	371	287	324	388	401	392	380	381
Cigarrer	156	174	108	136	112	188	176	158	202
Tuggtobak	82	82	67	69	83	94	100	83	78
Piptobak och Tillbehör	53	69	72	60	56	62	60	75	57
Tändprodukter	-29	35	5	-4	45	47	-31	62	71
Övrig verksamhet	-40	-30	-30	-47	-37	-37	-20	-38	-17
Subtotal	587	702	508	538	647	756	678	721	772
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	-	-	-	-	-	-	-	148
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	-	-	206	-	-	-
Förlikningsintäkt från UST	104	-	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivning i tändsticksverksamheten	-	-150	-	-	-	-	-	-	-
Reserveringar för köp av aktier i Wimco Ltd	-	-90	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	104	-240	-	-	-	206	-	-	148
Summa	691	462	508	538	647	962	678	721	920

Rörelsemarginal per produktområde

<i>Procent</i>	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05	Q1/06	Q2/06
Snus	44,8	46,9	39,5	46,0	48,5	49,5	47,8	48,5	45,9
Cigarrer	18,5	20,6	13,6	18,6	13,3	21,5	21,1	20,8	22,7
Tuggtobak	29,0	28,8	28,4	28,6	31,2	32,5	35,6	30,5	28,3
Piptobak och Tillbehör	24,6	29,7	29,8	27,6	25,6	25,7	24,4	31,3	26,0
Tändprodukter	-5,9	7,0	0,9	-1,0	8,7	10,5	-5,9	16,1	19,4
Koncernen*	17,4	20,5	15,8	18,1	19,1	21,9	19,4	24,4	23,8

* Exklusive större engångsposter

*Swedish Match AB (publ), SE-118 85 Stockholm
Besöksadress: Rosenlundsgatan 36, Telefon: 08 658 02 00
Organisationsnummer: 556015-0756
www.swedishmatch.com*

För ytterligare information, var vänlig kontakta:

*Sven Hindrikes, President och Chief Executive Officer
Kontor 08 658 02 82, Mobil 070 567 41 76*

*Lars Dahlgren, Chief Financial Officer
Kontor 08 658 04 41, Mobil 070 958 04 41*

*Bo Aulin, Senior Vice President, Secretary och General Counsel
Kontor 08 658 03 64, Mobil 070 558 03 64*

*Emmett Harrison, Vice President, Investor Relations (IR)
Kontor 08 658 01 73, Mobil 070 938 01 73*

*Richard Flaherty, Vice President, Business Control & CFO, IR (USA)
Kontor +1 804 302 1774, Mobil +1 804 400 1774*