

Halvårsrapport januari – juni 2007

- Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 3 090 MSEK (3 242) och 5 752 MSEK (6 193) för årets sex första månader
- Rörelseresultatet* för andra kvartalet uppgick till 642 MSEK (784) och 1 176 MSEK (1 517) för årets sex första månader
- Valutaomräkningar av den amerikanska dollarn och andra valutor påverkade nettoomsättning och rörelseresultat negativt med 105 MSEK respektive 25 MSEK
- Periodens resultat för andra kvartalet uppgick till 441 MSEK (617) och 773 MSEK (1 105) för årets sex första månader
- Vinst per aktie för andra kvartalet uppgick till 1:66 SEK (2:09) och 2:89 SEK (3:72) för årets sex första månader
- Förvärv av Bogaert Cigars i slutet av andra kvartalet med en årsomsättning på 180 MSEK

* Exklusive vinst vid omräknade pensionsvillkor på 148 MSEK före skatt under 2006

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	april - juni		januari - juni		helår 2006
	2007	2006	2007	2006	
Nettoomsättning	3 090	3 242	5 752	6 193	12 911
Rörelseresultat exkl. större engångsposter	642	784	1 176	1 517	3 137
Rörelseresultat	642	932	1 176	1 665	3 285
Resultat före skatt	563	881	1 031	1 578	3 173
Periodens resultat	441	617	773	1 105	2 335
Vinst per aktie, SEK	1:66	2:09	2:89	3:72	8:13

Nettoomsättning och resultat för andra kvartalet

I lokala valutor minskade nettoomsättningen med 1 procent. Den redovisade nettoomsättningen under andra kvartalet minskade med 5 procent till 3 090 MSEK (3 242) främst till följd av valutaomräkning som har påverkat nettoomsättningen negativt med 105 MSEK.

För produktområdet snus minskade nettoomsättningen med 4 procent under andra kvartalet till 794 MSEK (831) och rörelseresultatet minskade med 19 procent till 311 MSEK (383). Rörelsemarginalen var 39,1 procent (46,1).

Försäljningen av snus på den nordiska marknaden minskade med 5 procent med lägre försäljning på den svenska marknaden, främst i början på kvartalet, till följd av den kraftiga ökningen av skatt på snus i Sverige från den 1 januari 2007. Försäljningen av snus på den nordamerikanska marknaden ökade med 8 procent i lokal valuta.

Nettoomsättningen för produktområdet cigarrer under andra kvartalet uppgick till 847 MSEK (888) medan rörelseresultatet uppgick till 193 MSEK (207). I lokala valutor var nettoomsättningen oförändrad. I lokala valutor ökade nettoomsättningen och rörelseresultatet för cigarrer i Europa och för maskintillverkade cigarrer i USA. Rörelsemarginalen för cigarrer var 22,7 procent (23,4).

Koncernens rörelseresultat* för andra kvartalet inkluderar kostnader på 20 MSEK för stängningen av en piptobaksfabrik i Sydafrika och uppgick till 642 MSEK (784). Valutaomräkningar har påverkat rörelseresultatet negativt med 25 MSEK.

Rörelsemarginalen* för andra kvartalet uppgick till 20,8 procent jämfört med 24,2 procent för andra kvartalet 2006.

Vinsten per aktie, före och efter utspädning, för andra kvartalet uppgick till 1:66 SEK (2:09).

Nettoomsättning och resultat för årets sex första månader

Nettoomsättningen för årets sex första månader uppgick till 5 752 MSEK (6 193). I lokala valutor och exklusive avyttrad verksamhet minskade nettoomsättningen med 2 procent. Rörelseresultatet uppgick till 1 176 MSEK (1 517). Valutaomräkning har påverkat rörelseresultatet negativt med 69 MSEK.

Koncernens rörelsemarginal* för årets sex första månader var 20,4 procent (24,5).

Till följd av en anpassning av den legala strukturen till den operativa har den rapporterade skattesatsen för koncernen för årets sex första månader minskat till 25 procent.

Vinsten per aktie, före utspädning, för årets sex första månader var 2:89 SEK (3:72).

Vinsten per aktie, efter utspädning, uppgick till 2:89 SEK (3:70).

* Exklusive vinst vid omräknade pensionsvillkor på 148 MSEK före skatt under 2006

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	april - juni		Föränd-	januari - juni		Föränd-	juli 2006- juni 2007	helår 2006
	2007	2006	ring %	2007	2006	ring %		
Snus	794	831	-4	1 457	1 615	-10	3 204	3 363
Cigarrer	847	888	-5	1 581	1 647	-4	3 342	3 407
Tuggtobak	253	277	-9	492	550	-11	1 004	1 063
Piptobak och Tillbehör	203	218	-7	408	456	-11	851	899
Tändprodukter	354	368	-4	694	755	-8	1 442	1 503
Övrig verksamhet	638	659	-3	1 121	1 170	-4	2 628	2 677
Summa	3 090	3 242	-5	5 752	6 193	-7	12 470	12 911

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	Förändring			Förändring			juli 2006- juni 2007	helår 2006
	april - juni 2007	april - juni 2006	%	januari - juni 2007	januari - juni 2006	%		
Snus	311	383	-19	541	766	-29	1 389	1 614
Cigarrer	193	207	-7	357	371	-4	756	770
Tuggtobak	82	81	1	154	167	-8	324	338
Piptobak och Tillbehör	24	58	-59	79	133	-41	211	265
Tändprodukter	62	72	-14	119	135	-12	234	249
Övrig verksamhet	-29	-17		-74	-55		-118	-99
Subtotal	642	784	-18	1 176	1 517	-23	2 796	3 137
Större engångsposter								
Vinst vid omräknade pensionsvillkor		148			148			148
Summa	642	932	-31	1 176	1 665	-29	2 796	3 285

Rörelsemarginal per produktområde

Procent	april - juni		januari - juni		juli 2006- juni 2007	helår 2006
	2007	2006	2007	2006		
Snus	39,1	46,1	37,2	47,4	43,4	48,0
Cigarrer	22,7	23,4	22,6	22,5	22,6	22,6
Tuggtobak	32,3	29,3	31,2	30,4	32,3	31,8
Piptobak och Tillbehör	11,7	26,5	19,4	29,2	24,8	29,5
Tändprodukter	17,5	19,5	17,1	17,8	16,2	16,6
Koncernen*	20,8	24,2	20,4	24,5	22,4	24,3

* 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 väsentligt 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 andra kvartalet minskade nettoomsättningen med 4 procent jämfört med föregående år till 794 MSEK (831) och rörelseresultatet minskade med 19 procent, till 311 MSEK (383). Valutaomräkningar har påverkat nettoomsättning och rörelseresultat negativt. Minskningen i rörelseresultat och rörelsemarginal är främst en följd av lägre leveransvolym till den svenska marknaden samt ökade kostnader. Volymerna i Sverige förväntas bli betydligt högre under den andra hälften av året jämfört med den första. Under året har Swedish Match ökat satsningarna på marknadsföring och produktutveckling inom produktområdet snus, både i USA och i Skandinavien. Rörelsemarginalen uppgick till 39,1 procent (46,1).

* 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.

I Skandinavien minskade försäljningsvolymerna under andra kvartalet med 4,7 procent mätt i antalet dosor, som en följd av återförsäljarnas lageravveckling efter hamstringen i december inför höjningen av tobaksskatt den 1 januari 2007. Konsumentköpen beräknas också ha varit lägre än motsvarande kvartal föregående år. Volymerna i Skandinavien var särskilt låga i början av kvartalet men återhämtade sig mot slutet. Ökad försäljning i Norge och inom tax free-försäljningen utjämnade delvis den minskade försäljningen i Sverige. Av Swedish Match snusförsäljning på den svenska marknaden under andra kvartalet uppgick andelen portionssnus till 63 procent jämfört med 59 procent under andra kvartalet 2006.

Under andra kvartalet ökade försäljningen i USA med 10 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.

Under det tredje kvartalet planerar Swedish Match en lansering av en ny produktfamilj inom snus under varumärket Red Man på den amerikanska marknaden. Lanseringen kommer att stödjas av omfattande marknadsföring.

För årets sex första månader uppgick nettoomsättningen till 1 457 MSEK (1 615) medan rörelseresultatet uppgick till 541 MSEK (766). Rörelsemarginalen var 37,2 procent (47,4).

Cigarrer

Mätt i försäljningsvärde är Swedish Match världens näst största tillverkare av cigarrer och cigarriller. Swedish Match marknadsför en bred portfölj av olika typer av cigarrer och varumärken. Exempel på välkända varumärken är Macanudo, La Gloria Cubana, White Owl, Garcia Y Vega, La Paz, Hajenius, 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 andra kvartalet minskade nettoomsättningen med 5 procent till 847 MSEK (888) medan rörelseresultatet uppgick till 193 MSEK (207). Valutaomräkningar har påverkat både nettoomsättning och rörelseresultat negativt. I lokala valutor var nettoomsättning under andra kvartalet oförändrad jämfört med föregående år. I lokala valutor ökade nettoomsättning och rörelseresultat både i Europa och för maskintillverkade cigarrer i USA. Nettoomsättning och rörelseresultat minskade för premiumcigarrer i USA främst till följd av något lägre volymer. Rörelsemarginalen uppgick till 22,7 procent (23,4).

Swedish Match förvärvade i mitten av juni Bogaert Cigars, ett privatägt cigarrföretag med huvudkontor i Belgien och med produktionsenheter i Belgien och Indonesien. Bogaert har en årlig försäljning på ca 20 MEUR. Den årliga produktionsvolymen är ca 270 miljoner cigarrer. Bogaerts produktportfölj består av maskintillverkade cigarrer/cigarriller under egna varumärken (Bogart och Hollandia) samt private label. De främsta marknaderna är Frankrike, Tyskland, Nederländerna och Belgien, som tillsammans står för mer än 90 procent av bolagets försäljning. Bogaerts cigarrverksamhet ger Swedish Match tillfälle att utöka produktportföljen och att öka sin närvaro i växande segment på flertalet viktiga europeiska marknader.

Koncernens nettoomsättning för årets sex första månader var 1 581 MSEK (1 647), medan rörelseresultatet var 357 MSEK (371). I lokala valutor ökade nettoomsättningen och rörelseresultatet med 2 procent.

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. Marknaden för tuggtobak visar en nedåtgående trend.

Under andra kvartalet minskade nettoomsättningen med 9 procent till 253 MSEK (277). Rörelseresultatet ökade med 1 procent till 82 MSEK (81). I USA var försäljningen oförändrad och rörelseresultatet ökade med 11 procent i lokal valuta. Rörelsemarginalen var 32,3 procent (29,3).

Nettoomsättningen för årets sex första månader uppgick till 492 MSEK (550) medan rörelseresultatet uppgick till 154 MSEK (167). I USA minskade försäljningen för de sex första månaderna med 1 procent, medan rörelseresultatet ökade med 2 procent i lokal valuta. Rörelsemarginalen var 31,2 procent (30,4).

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 andra kvartalet minskade nettoomsättningen med 7 procent till 203 MSEK (218) och rörelseresultatet minskade till 24 MSEK (58). Nettoomsättning och rörelseresultat har påverkats av den kraftiga värdenedgången av den sydafrikanska randen. Dessutom har rörelseresultatet belastats med 20 MSEK avseende stängningen av en fabrik. I lokala valutor ökade försäljningen med 2 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 11,7 procent (26,5).

Nettoomsättningen för årets sex första månader uppgick till 408 MSEK (456), medan rörelseresultatet var 79 MSEK (133). Rörelsemarginalen var 19,4 procent (29,2)

Tändprodukter

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, 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 uppgick nettoomsättningen till 354 MSEK (368) medan rörelseresultatet uppgick till 62 MSEK (72). Rörelsemarginalen var 17,5 procent (19,5).

Nettoomsättningen för årets sex första månader uppgick till 694 MSEK (755), medan rörelseresultatet uppgick till 119 MSEK (135). Rörelsemarginalen var 17,1 procent (17,8).

Övrig verksamhet

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

Nettoomsättningen för övrig verksamhet för andra kvartalet uppgick till 638 MSEK (659). Rörelseresultatet för övrig verksamhet uppgick till -29 MSEK (-17). Under årets sex första månader var nettoomsättningen för övrig verksamhet 1 121 MSEK (1 170), medan rörelseresultatet var -74 MSEK (-55). Försäljningen i den svenska

distributionsverksamheten för tobaksprodukter var ovanligt låg i början av året till följd av hamstringen i december inför höjningen av tobaksskatt från den 1 januari 2007 och en totalt sett minskad försäljning av tobaksprodukter.

Skatter

Till följd av avyttringar och omstruktureringar de senaste åren har Swedish Match sett behovet av att bättre anpassa den legala strukturen till den operativa. Detta har även resulterat i en mer effektiv kapitalstruktur för koncernen och skattekostnaden för årets sex första månader uppgick till 258 MSEK (473), vilket motsvarar en sammanvägd skattesats på 25 procent (30).

Avskrivningar

Totala avskrivningar uppgick till 217 MSEK (221) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 152 MSEK (157) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 65 MSEK (64).

Finansiering och kassaflöde

Vid periodens utgång hade koncernen en nettolåneskuld på 8 235 MSEK jämfört med 5 658 MSEK per den 31 december 2006, en ökning med 2 577 MSEK. Definitionen av nettolåneskuld har ändrats och inkluderar nu nettot av redovisat under- och överskott i förmånsbestämda pensionsplaner. Per den 31 december 2006 och per den 30 juni 2007 ingår en nettoskuld om 532 MSEK respektive 521 MSEK avseende dessa planer. Ökningen av nettoskulden under årets sex första månader härrör främst från aktieåterköp, netto, om 1 853 MSEK, utbetalning av utdelning på 664 MSEK och investeringar på 607 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 571 MSEK jämfört med ett utflöde på 310 MSEK föregående år. Inkomstskattebetalningar under årets sex första månader var 325 MSEK jämfört med en ovanligt hög nivå på 1,308 MSEK under första halvåret 2006. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet har påverkats negativt av ovanligt stora betalningar av tobaksskatt till följd av den mycket starka försäljningen av snus i Sverige och i den svenska distributionsrörelsen i slutet av 2006 inför den kraftiga höjningen av tobaksskatt den 1 januari 2007.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till ett utflöde på 607 MSEK (958) och direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 289 MSEK (124).

Under perioden har nya lån upptagits med 1 050 MSEK. Amorteringar under perioden uppgick till 310 MSEK.

Likvida medel uppgick till 1 288 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 042 MSEK vid årets början.

Finansnettot för perioden uppgick till -145 MSEK (-87).

Tobaksskatt

Under årets sex första månader 2007 har Swedish Match i Sverige betalat tobaksskatt på 4,1 miljarder SEK (3,7).

Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under första halvåret 2007 uppgick till 12 155 jämfört med 12 465 för helåret 2006.

Aktiestruktur

Vid årsstämman den 23 april 2007 beslutade stämman om förlängning av mandatet att återköpa aktier för ett maximalt belopp om 3 000 MSEK fram till nästa årsstämma

under förutsättning att bolaget inte vid något tillfälle innehar mer än 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutades om indragning av 13,0 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 18,1 MSEK. Genom denna senare transaktion minskar inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Det totala antalet aktier i bolaget före indragningen av aktier uppgår till 267 000 000 med ett kvotvärde av 1:4589 SEK. I juni, efter årsstämmans godkännande, utställde Swedish Match 931 702 köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner avseende optionsprogrammet för 2006. Inlösen kan ske från 1 mars 2010 till 29 februari 2012. Lösenpriset är 145:50 SEK.

Under årets sex första månader har bolaget återköpt 15,9 miljoner aktier för 1 975 MSEK till ett genomsnittspris av 123:91 SEK. Per den 30 juni 2007 innehade bolaget 7,0 miljoner aktier, motsvarande 2,6 procent av det totala antalet registrerade aktier. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 74:92 SEK. Under årets sex första månader har Swedish Match dessutom sålt 1,6 miljoner aktier för 122 MSEK till ett genomsnittspris om 75:95 SEK till följd av optionsinlösen. Antalet utestående aktier, netto efter återköp och efter försäljning av återköpta aktier, uppgick per den 30 juni 2007 till 260,0 miljoner. Därtill har bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per 30 juni 2007 motsvarande 3,4 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2007-2012.

Övriga händelser

Den 6 juli 2007 tillkännagav Swedish Match att avtal hade träffats om försäljning av ett fastighetsbolag som äger två byggnader som ingår i kvarteret Tobaksmonopolet i Stockholm. Swedish Match kommer att kvarstå som en av hyresgästerna i de avyttrade byggnaderna. Köparen, Aberdeen Property Fund Pan-Nordic, köper byggnaderna för 995 MSEK. Försäljningen förväntas slutföras den 1 oktober 2007. Realisationsvinsten för försäljningen beräknas överstiga 200 MSEK och kommer att bokföras i samband med försäljningens slutförande. Förutom byggnaderna i denna transaktion, äger Swedish Match två närliggande tomter som redovisas som tillgångar som innehas för försäljning.

På grund av en tidigare notering på den amerikanska Nasdaqbörsen har Swedish Match varit registrerat hos U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) och i och med detta föremål för en omfattande och kostsam rapporteringsskyldighet till SEC. Swedish Match har inlämnat avregistreringshandlingar till SEC.

Swedish Match AB (publ)

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

Moderbolagets försäljning för årets sex första månader uppgick till 6 MSEK (7). Resultat efter finansiella poster och före utdelningar från dotterbolag för samma period uppgick till -262 MSEK (-315) och nettoresultatet uppgick till -192 MSEK (-267). Moderbolagets intäkter härrör främst från utdelningar och erhållna koncernbidrag. Dessa redovisas vanligtvis i slutet av året.

Koncernens finansierings- och likviditetshantering ingår i moderbolagets verksamhet och inkluderar en väsentlig del av koncernens externa lån. Vissa av dessa lån har rörlig ränta och en ökning av räntesatserna under de kommande sex månaderna skulle öka räntekostnaden i moderbolaget.

Investeringar för de sex första månaderna uppgick till 1 MSEK (0). Kassaflödet för perioden var 1 282 MSEK (104). Kassa och bank vid periodens slut uppgick till 401

MSEK (2 923). Under den första halvan av 2007 har moderbolaget återköpt aktier för 1 853 MSEK netto och betalat utdelningar på 664 MSEK.

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.

De nya redovisningsprinciperna för moderbolaget är i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05.

Redovisningsprinciperna är desamma som i årsredovisningen för 2006 med undantag för redovisningen av pensioner och andra förmåner i enlighet med IAS 19, Ersättning till anställda, enligt nedan.

Ny redovisningsprincip

För att förbättra transparensen har Swedish Match ändrat princip för redovisning av aktuariella vinster och förluster i koncernens olika förmånsbestämda pensionsplaner. Dessa aktuariella vinster och förluster redovisas nu direkt mot eget kapital i den period då de uppstår.

Nettot av planer med överskott och underskott är inkluderat i beräkningen av koncernens nettolåneskuld. Den totala kostnaden för förmånsbestämda planer som tidigare redovisats som personalkostnader fördelas nu mellan personalkostnader samt finansiella intäkter och kostnader. Finansiella intäkter och kostnader beräknas baserat på nettovärdet för vardera plan vid årets början. För planer med överskott beräknas en finansiell intäkt baserat på förväntad avkastning på planens förvaltningstillgångar och för planer med underskott beräknas en finansiell kostnad baserat på den diskonteringsränta som är fastställd för respektive plan.

Den nya metoden för redovisning av aktuariella vinster och förluster innebär en förändrad redovisningsprincip och 2006 har omräknats. Effekten av omräkningen på Swedish Match egna kapital vid ingången av 2006 är negativ och uppgår till 284 MSEK och därtill en ökad nettoskuld för pensionsförmåner till ett belopp av 397 MSEK. Effekten av omräkningen på eget kapital vid utgången av 2006 jämfört med tidigare rapporterade siffror uppgår till -250 MSEK och en ökad nettoskuld för pensionsförmåner om 304 MSEK. Omräkningen innebär vidare en ökning av rörelseresultatet för 2006 med 50 MSEK, att det finansiella nettot har belastats med 44 MSEK och att skattekostnaden har ökat med 2 MSEK.

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 och förutse och reagera på nya konsumenttrender. Restriktioner för reklam och marknadsföring kan dock försvåra motverkandet av förlusten av konsumenters varumärkeslojalitet. Det finns ingen försäkran om att Swedish Match konkurrenters produkter och nya produktlanseringar inte skulle vara framgångsrika i att förmå konsumenter som använder Swedish Match produkter att övergå till konkurrenternas produkter, vilket kan få en negativ effekt på Swedish Match resultat.

På några marknader där Swedish Match verkar, är en del konkurrenter på grund av bestämmelser förbjudna att marknadsföra vissa av sina produkter. Om dessa bestämmelser skulle ändras och dessa produkter skulle bli tillåtna kan konkurrenssituationen komma att förändras.

Swedish Match har en betydande del av sin produktion och försäljning i medlemsländer inom EMU, Sydafrika, Brasilien och USA. Därmed kan kursförändringar i särskilt euro, sydafrikansk rand, brasiliansk real och amerikansk dollar komma att påverka koncernens resultat, kassaflöde, finansiella ställning eller relativ konkurrensförmåga. Sådan påverkan kan förekomma både lokalt eller när valutorna omräknas till svenska kronor för den finansiella rapporteringen.

För en utförligare beskrivning av riskfaktorer som påverkar Swedish Match se Förvaltningsberättelsen i Swedish Match årsredovisning för 2006.

Framtidsutsikt

Som tidigare förutskickats påverkades rörelsemarginalen för snus markant under första kvartalet, och till en något mindre omfattning under andra kvartalet, genom en kraftig nedgång av volymerna på den svenska marknaden efter fördubblingen av skatt på snus från den 1 januari. Försäljningsvolymerna återhämtade sig mot slutet av perioden och förväntas fortsätta att återgå till normala nivåer under resterande del av året. Trots fortsatt ökade satsningar för att stimulera organisk tillväxt inom snus, inklusive nya produktlanseringar, förväntas rörelsemarginalen för snus under årets andra hälft förbättras från andra kvartalets nivå.

Vår syn på amerikanska snusmarknaden är fortsatt positiv och vår målsättning är en volymökning på klart över 10 procent för helåret.

Swedish Match fortsätter sträva efter ytterligare förvärv inom cigarrverksamheten.

Skattesatsen för 2007 beräknas bli 25 procent exklusive en skattefri realisationsvinst för försäljningen av fastigheten i Stockholm. För 2008 och framöver förväntas skattesatsen bli omkring 20 procent.

Ytterligare information

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Delårsrapporten för januari-september 2007 kommer att publiceras den 25 oktober.

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och, i förekommande fall koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 juli 2007

Conny Karlsson Ordförande	Charles A. Blixt	John P. Bridendall	Andrew Cripps
Kenneth Ek	Arne Jurbrant	Eva Larsson	Joakim Lindström
Kersti Strandqvist	Meg Tivéus	Sven Hindrikes Verkställande direktör	

Nyckeltal*

	2007	januari - juni 2006	juli 2006 – juni 2007	helår 2006
Rörelsemarginal, % ¹⁾	20,4	24,5	22,4	24,3
Operativt kapital, MSEK	8 867	8 370	8 867	8 059
Avkastning på operativt kapital, % ¹⁾			32,4	38,1
Avkastning på eget kapital, %			160,9	68,3
Nettolåneskuld, MSEK ²⁾	8 235	5 125	8 235	5 658
Nettoskuldssättningsgrad, % ²⁾	2 313,4	239,5	2 313,4	277,3
Soliditet, %	2,4	12,7	2,4	13,0
Investering i materiella anläggningstillgångar, MSEK ²⁾	289	124	469	304
EBITDA, MSEK ³⁾	1 393	1 739	3 237	3 583
EBITA, MSEK ⁴⁾	1 241	1 582	2 928	3 269
EBITA räntetäckningsgrad	8,7	18,2	11,1	15,7
Nettolåneskuld/EBITA			2,8	1,7
<i>Aktiedata</i> ⁵⁾				
Vinst per aktie, SEK				
före utspädning	2:89	3:72	7:36	8:13
efter utspädning	2:89	3:70	7:34	8:10
Eget kapital per aktie, SEK	1:36	7:55	1:36	7:43
Antal utestående aktier vid periodens slut	260 038 200	282 989 781	260 038 200	274 367 981
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	267 277 508	297 216 755	272 092 721	287 062 345
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	267 771 232	298 259 390	272 995 815	288 161 247

1) Exklusive större engångsposter

2) Inkluderar investeringar i tillgångar som innehas för försäljning och biologiska tillgångar

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

* Definitionerna är i enlighet med årsredovisningen för 2006, med undantag för definitionen av nettolåneskulden vilken nu inkluderar nettopensionskulden i enlighet med stycket "Ny redovisningsprincip" i denna rapport

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	april - juni		Föränd-	januari - juni		Föränd-	juli 07-	helår	Föränd-
	2007	2006	ring %	2007	2006	ring %	juni 06	2006	ring %
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	5 645	5 502		10 268	10 299		21 960	21 991	
Avgår, tobaksskatt	-2 555	-2 260		-4 515	-4 106		-9 490	-9 080	
Nettoomsättning	3 090	3 242	-5	5 752	6 193	-7	12 470	12 911	-3
Kostnad för sålda varor	-1 629	-1 657		-2 997	-3 123		-6 548	-6 674	
Bruttoresultat	1 461	1 583	-8	2 756	3 070	-10	5 922	6 237	-5
Försäljnings- och adm kostnader *	-821	-657		-1 582	-1 410		-3 135	-2 963	
Resultatandelar i intresseföretag	2	5		2	6		8	11	
Rörelseresultat	642	932	-31	1 176	1 665	-29	2 796	3 285	-15
Finansiella intäkter **	40	26		76	57		258	239	
Finansiella kostnader	-119	-77		-221	-144		-428	-351	
Finansnetto	-79	-51		-145	-87		-170	-112	
Resultat före skatt	563	881	-36	1 031	1 578	-35	2 625	3 173	-17
Skatter	-122	-264		-258	-473		-622	-838	
Periodens resultat	441	617	-29	773	1 105	-30	2 003	2 335	-14
Hänförligt till:									
Moderbolagets aktieägare	441	617		773	1 105		2 003	2 335	
Minoritetsintressen	0	0		0	0		1	1	
Periodens resultat	441	617	-29	773	1 105	-30	2 003	2 335	-14
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	1:66	2:09		2:89	3:72		7:36	8:13	
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	1:66	2:09		2:89	3:70		7:34	8:10	

* Inklusive vinst vid omräknade pensionsvillkor om 148 MSEK under andra kvartalet 2006

** Inklusive vinst från försäljning av värdepapper om 111 MSEK under fjärde kvartalet 2006

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2007	31 dec 2006
Immateriella anläggningstillgångar *	3 808	3 469
Materiella anläggningstillgångar	2 357	2 221
Finansiella anläggningstillgångar	1 157	1 055
Kortfristiga operativa tillgångar **	5 977	5 827
Kortfristiga placeringar	5	56
Likvida medel	1 288	3 042
Summa tillgångar	14 592	15 670
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	353	2 037
Minoritetsintressen	3	3
Summa eget kapital	356	2 041
Långfristiga avsättningar	1 295	1 192
Långfristiga lån	8 195	7 815
Övriga långfristiga skulder	671	657
Kortfristiga avsättningar	43	61
Kortfristiga lån	813	409
Övriga kortfristiga skulder	3 220	3 495
Summa eget kapital och skulder	14 592	15 670

* En preliminär fördelning av övervärdet vid förväret av Bogear Cigars har gjorts i andra kvartalet 2007 och har huvudsakligen allokerats till immateriella tillgångar

** Inkluderar tillgångar till försäljning uppgående till 801 MSEK, i huvudsak hänförligt till huvudkontoret i Stockholm

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari - juni	
	2007	2006
Resultat före skatt	1 031	1 578
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	208	45
Betald inkomstskatt	-325	-1 308
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	914	315
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-343	-625
Kassaflöde från den löpande verksamheten	571	-310
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av fastigheter, maskiner och inventarier*	-289	-124
Avyttring av fastigheter, maskiner och inventarier	25	84
Förvärv av immateriella tillgångar	-67	-270
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	-365	-19
Avyttrad verksamhet	-	31
Förändring i finansiella tillgångar	38	-174
Förändring i kortfristiga placeringar	51	-487
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-607	-958
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	743	4 185
Utdelning	-664	-627
Återköp av egna aktier	-1 975	-2 328
Försäljning av egna aktier	122	94
Övrigt	39	-8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 735	1 316
Kassaflöde för perioden	-1 771	48
Likvida medel vid periodens början	3 042	3 325
Valutadifferens i likvida medel	17	-120
Likvida medel vid periodens slut	1 288	3 253

* Inkluderar investeringar som innehas för försäljning och biologiska tillgångar

Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader

MSEK	januari - juni	
	2007	2006
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner inkl. löneskatt*	0	0
Finansiella tillgångar som kan säljas	0	18
Kassaflödessäkringar	32	-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	22	-631
Skatt på poster redovisade direkt i/överförda från eget kapital	-9	-5
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	45	-618
Redovisade intäkter och kostnader för perioden	773	1,105
Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden	818	486
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	818	486
Minoritetsintressen	0	0
Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden	818	486

* Aktuariella vinster och förluster omräknas en gång per år

Förändringar i eget kapital

MSEK	januari - juni	
	2007	2006
Ingående balans per den 31 december	2 040	5 083
Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden	818	486
Förändrad redovisningsprincip IAS 19, netto efter skatt	0	-284
Återköp av egna aktier	-1 975	-2 619
Av personal inlösta aktieoptioner	122	94
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital-instrument IFRS 2	14	7
Utdelningar	-664	-627
Utgående balans vid periodens slut	356	2 140

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

MSEK	januari - juni		helår 2006
	2007	2006	
Nettoomsättning	6	7	13
Kostnad för sålda varor	-3	-4	-8
Bruttoresultat	3	3	5
Försäljnings- och administrationskostnader	-131	-280	-373
Rörelseresultat	-128	-277	-368
Resultat från andelar i koncernföretag	1	-5	7 366
Finansnetto	-134	-33	-105
Resultat efter finansiella poster	-262	-315	6 893
Bokslutsdispositioner	0	0	11
Resultat före skatt	-262	-315	6 904
Skatter	70	48	-285
Årets resultat	-192	-267	6 619

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

MSEK	30 jun 2007	31 dec 2006
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	24	29
Finansiella anläggningstillgångar	16 137	15 719
Omsättningstillgångar	5 531	7 391
Summa tillgångar	21 692	23 139
Eget kapital	5 571	8 253
Obeskattade reserver	24	24
Långfristiga skulder	7 650	7 271
Avsättningar	17	
Kortfristiga skulder	8 430	7 591
Summa skulder	16 121	14 886
Summa eget kapital och skulder	21 692	23 139

Kvartalsresultat*

MSEK	2005				2006			2007	
	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	5 604	5 754	5 876	4 797	5 502	5 595	6 097	4 623	5 645
Avgår, tobaksskatt	-2 220	-2 294	-2 376	-1 846	-2 260	-2 335	-2 640	-1 961	-2 555
Nettoomsättning	3 384	3 461	3 500	2 951	3 242	3 261	3 457	2 663	3 090
Kostnad för sålda varor	-1 842	-1 848	-1 959	-1 456	-1 657	-1 675	-1 877	-1 368	-1 629
Bruttoresultat	1 542	1 612	1 540	1 495	1 584	1 586	1 581	1 295	1 461
Försäljnings- och adm. kostnader	-901	-860	-869	-763	-805	-780	-772	-762	-821
Resultatandelar i intresseföretag	6	4	5	1	5	3	3	0	2
	647	756	678	733	785	809	811	534	642
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	-	-	-	148	-	-	-	-
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	206	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	647	962	678	733	933	809	811	534	642
Finansiella intäkter	22	15	31	32	26	34	39	36	40
Finansiella kostnader	-55	-55	-67	-68	-77	-101	-107	-102	-119
	-33	-40	-36	-36	-51	-67	-68	-66	-79
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst från försäljning av värdepapper	-	-	-	-	-	-	111	-	-
Finansnetto	-33	-40	-36	-36	-51	-67	43	-66	-79
Resultat före skatt	614	922	642	697	882	742	854	468	563
Skatter	-209	-353	-186	-209	-264	-113	-251	-136	-122
Periodens resultat	405	569	456	488	617	628	603	332	441
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	404	569	456	488	617	628	603	332	441
Minoritetsintressen	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	405	569	456	488	617	628	603	332	441

* Kvartalen för 2005 har inte omräknats efter förändring av redovisningsprincip för pensioner

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	2005				2006			2007	
	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2
Snus	800	809	819	785	831	785	963	662	794
Cigarrer	841	874	834	759	888	903	857	735	847
Tuggtobak	267	290	280	273	277	273	240	238	253
Piptobak och Tillbehör	218	241	245	238	218	217	226	205	203
Tändprodukter	524	454	521	387	368	360	388	340	354
Övrig verksamhet	734	792	800	510	659	723	784	483	638
Summa	3 384	3 461	3 500	2 951	3 242	3 261	3 457	2 663	3 090

Rörelseresultat per produktområde*

MSEK	2005				2006			2007	
	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2
Snus	388	401	392	383	383	385	462	231	311
Cigarrer	112	188	176	163	207	231	168	164	193
Tuggtobak	83	94	100	86	81	95	76	72	82
Piptobak och Tillbehör	56	62	60	76	58	68	63	56	24
Tändprodukter	45	47	-31	63	72	64	51	57	62
Övrig verksamhet	-37	-37	-20	-38	-17	-35	-9	-45	-29
Subtotal	647	756	678	733	784	808	811	534	642
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	-	-	-	148	-	-	-	-
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	206	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	206	-	-	148	-	-	-	-
Summa	647	962	678	733	932	808	811	534	642

* Kvartalen för 2005 har inte omräknats efter förändring av redovisningsprincip för pensioner

Rörelsemarginal per produktområde*

Procent	2005				2006			2007	
	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2
Snus	48,5	49,5	47,8	48,8	46,1	49,1	48,0	34,9	39,1
Cigarrer	13,3	21,5	21,1	21,5	23,4	25,6	19,6	22,3	22,7
Tuggtobak	31,2	32,5	35,6	31,5	29,3	34,7	31,7	30,1	32,3
Piptobak och Tillbehör	25,6	25,7	24,4	31,8	26,5	31,5	28,0	27,1	11,7
Tändprodukter	8,7	10,5	-5,9	16,2	19,5	17,7	13,1	16,8	17,5
Koncernen**	19,1	21,9	19,4	24,8	24,2	24,8	23,5	20,0	20,8

* Kvartalen för 2005 har inte omräknats efter förändring av redovisningsprincip för pensioner

** 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 Executive Advisor & Senior Vice President Corp. Communications
 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, COO OTP, North America Division, US Investor Relations contact
 Kontor +1 804 302 1774, Mobil +1 804 400 1774