

## Delårsrapport januari – september 2007

- Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 3 272 MSEK (3 261) och 9 024 MSEK (9 454) för årets nio första månader
- Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till 759 MSEK (808) och 1 935 MSEK (2 326\*) för årets nio första månader
- Valutaomräkningar påverkade tredje kvartalets nettoomsättning och rörelseresultat negativt med 75 MSEK respektive 27 MSEK
- Periodens resultat för tredje kvartalet uppgick till 655 MSEK (741) och 1 686 MSEK (2 319) för årets nio första månader
- Vinst per aktie för tredje kvartalet uppgick till 1:89 SEK (2:23) och 4:78 SEK (5:94) för årets nio första månader
- Cigars International Inc., en amerikansk cigarrverksamhet med en årlig omsättning på 400 MSEK, förvärvades i september

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

### Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	juli - sep		jan - sep		helår 2006
	2007	2006	2007	2006	
Nettoomsättning	3 272	3 261	9 024	9 454	12 911
Rörelseresultat exkl. större engångsposter	759	808	1 935	2 326	3 137
Rörelseresultat	759	808	1 935	2 474	3 285
Resultat före skatt	655	741	1 686	2 319	3 173
Periodens resultat	491	627	1 264	1 732	2 335
Vinst per aktie, SEK	1:89	2:23	4:78	5:94	8:13

#### Nettoomsättning och resultat för tredje kvartalet

I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent. Den redovisade nettoomsättningen under det tredje kvartalet ökade till 3 272 MSEK (3 261). Valutaomräkning påverkade jämförelsen av nettoomsättningen negativt med 75 MSEK.

För produktområdet snus ökade den redovisade nettoomsättningen med 8 procent under det tredje kvartalet till 852 MSEK (785) och rörelseresultatet minskade med knappt 1 procent till 383 MSEK (385). Rörelsemarginalen var 45,0 procent (49,1).

Nordeuropadivisionens snusförsäljning ökade med 7 procent och försäljningen av snus på den nordamerikanska marknaden ökade med 24 procent i lokal valuta.

Nettoomsättningen för produktområdet cigarrer under det tredje kvartalet uppgick till 902 MSEK (903) medan rörelseresultatet uppgick till 185 MSEK (231). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 4 procent medan rörelseresultatet minskade både i Europa och i USA. Rörelsemarginalen för cigarrer var 20,5 procent (25,6).

Koncernens rörelseresultat för tredje kvartalet uppgick till 759 MSEK (808). Valutaomräkningar har påverkat rörelseresultatet negativt med 27 MSEK.

Rörelsemarginalen för tredje kvartalet fortsatte att återhämta sig och uppgick till 23,2 procent jämfört med 24,8 procent för tredje kvartalet 2006.

Vinsten per aktie, före utspädning, för tredje kvartalet uppgick till 1:89 SEK (2:23). Vinsten per aktie, efter utspädning, för tredje kvartalet uppgick till 1:88 SEK (2:22). Minskningen förklaras främst av att en reserv för kupongskatt avseende outdelade vinstmedel i de amerikanska dotterbolagen återfördes under 2006.

### **Nettoomsättning och resultat för årets nio första månader**

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 9 024 MSEK (9 454). I lokala valutor minskade nettoomsättningen med 1 procent. Rörelseresultatet\* uppgick till 1 935 MSEK (2 326). Det lägre rörelseresultatet förklaras främst av lägre snusvolym i Skandinavien i början på året samt större marknadsinvesteringar. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet negativt med 96 MSEK.

Koncernens rörelsemarginal för årets nio första månader var 21,4 procent (24,6\*).

Den rapporterade skattesatsen för koncernen för årets nio första månader var 25 procent (25).

Vinsten per aktie, före utspädning, för årets nio första månader var 4:78 SEK (5:94). Vinsten per aktie, efter utspädning, uppgick till 4:77 SEK (5:92).

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

### **Nettoomsättning per produktområde**

MSEK	juli - sep		Föränd-	jan - sep		Föränd-	okt 2006- sep 2007	helår 2006
	2007	2006	ring %	2007	2006	ring %		
Snus	852	785	8	2 308	2 400	-4	3 271	3 363
Cigarrer	902	903	0	2 483	2 550	-3	3 340	3 407
Tuggtobak	243	273	-11	734	823	-11	974	1 063
Piptobak och Tillbehör	220	217	2	628	673	-7	854	899
Tändprodukter	374	360	4	1 068	1 115	-4	1 455	1 503
Övrig verksamhet	682	723	-6	1 803	1 892	-5	2 587	2 677
<b>Summa</b>	<b>3 272</b>	<b>3 261</b>	<b>0</b>	<b>9 024</b>	<b>9 454</b>	<b>-5</b>	<b>12 481</b>	<b>12 911</b>

## Rörelseresultat per produktområde

MSEK	Förändring			Förändring			okt 2006- sep 2007	helår 2006
	juli - sep 2007	juli - sep 2006	%	jan - sep 2007	jan - sep 2006	%		
Snus	383	385	-1	925	1,151	-20	1,387	1 614
Cigarrer	185	231	-20	542	602	-10	710	770
Tuggtobak	83	95	-12	237	262	-10	313	338
Piptobak och Tillbehör	64	68	-7	143	202	-29	206	265
Tändprodukter	67	64	5	186	198	-6	237	249
Övrig verksamhet	-22	-35		-96	-89		-106	-99
<b>Subtotal</b>	<b>759</b>	<b>808</b>	<b>-6</b>	<b>1,935</b>	<b>2,326</b>	<b>-17</b>	<b>2,747</b>	<b>3 137</b>
Större engångsposter								
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	-		-	148		-	148
<b>Summa</b>	<b>759</b>	<b>808</b>	<b>-6</b>	<b>1,935</b>	<b>2,474</b>	<b>-22</b>	<b>2,747</b>	<b>3 285</b>

## Rörelsemarginal per produktområde

Procent	juli - sep		jan - sep		okt 2006- sep 2007	helår 2006
	2007	2006	2007	2006		
Snus	45,0	49,1	40,1	48,0	42,4	48,0
Cigarrer	20,5	25,6	21,8	23,6	21,3	22,6
Tuggtobak	34,3	34,7	32,2	31,8	32,1	31,8
Piptobak och Tillbehör	28,9	31,5	22,7	30,0	24,1	29,5
Tändprodukter	17,8	17,7	17,4	17,8	16,3	16,6
<b>Koncernen*</b>	<b>23,2</b>	<b>24,8</b>	<b>21,4</b>	<b>24,6</b>	<b>22,0</b>	<b>24,3</b>

\* 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 det tredje kvartalet ökade nettoomsättningen med 8 procent jämfört med samma kvartal föregående år till 852 MSEK (785) och rörelseresultatet minskade med mindre än 1 procent, till 383 MSEK (385). Valutaomräkningar har påverkat nettoomsättning och rörelseresultat negativt. Rörelseresultatet för den skandinaviska snusverksamheten förbättrades. Swedish Match har ökat satsningarna (inklusive kostnader för lansering av snuset Red Man) och detta har lett till ett något lägre rörelseresultat för den amerikanska snusverksamheten. Under året har Swedish Match ökat satsningarna på marknadsföring och produktutveckling inom produktområdet snus, både i USA och i Skandinavien. Rörelsemarginalen var 45,0 procent (49,1).

\* 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 fermenteringsprocess.

I Skandinavien minskade leveransvolymerna mätt i antalet dosor under det tredje kvartalet med mindre än 1 procent jämfört med samma period föregående år. Återförsäljarnas lageravveckling efter hamstringen i Sverige under fjärde kvartalet 2006 har upphört. Ökad försäljning i Norge och inom tax free-försäljningen komprimerade för den minskade försäljningen i Sverige.

Under det tredje kvartalet ökade leveransvolymerna i USA med 34 procent mätt i antalet dosor jämfört med samma period föregående år. Tillsammans ökade försäljningen av Longhorn och Timber Wolf med 28 procent. Leveransvolymerna för det nylanserade snuset Red Man på den amerikanska marknaden bidrog till den totala volymökningen. Lanseringen har stötts av omfattande marknadsföring.

För årets nio första månader uppgick nettoomsättningen till 2 308 MSEK (2 400) medan rörelseresultatet uppgick till 925 MSEK (1 151). Rörelsemarginalen var 40,1 procent (48,0). Den lägre rörelsemarginalen beror på en kombination av faktorer så som lägre volymer under det första halvåret i Skandinavien, en högre andel lågprisprodukter och ökade kostnader för marknadsföring av nya produkter.

### **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 det tredje kvartalet uppgick nettoomsättningen till 902 MSEK (903) medan rörelseresultatet uppgick till 185 MSEK (231). Rörelseresultatet under det tredje kvartalet 2006 påverkades positivt av den framgångsrika lanseringen av cigarren Game, en Garcia y Vega produkt, på den amerikanska marknaden för maskintillverkade cigarrer. Valutaomräkningar har påverkat både nettoomsättning och rörelseresultat negativt. I lokala valutor ökade nettoomsättningen under det tredje kvartalet med 4 procent jämfört med samma period föregående år, medan rörelseresultatet minskade. Rörelsemarginalen minskade till 20,5 procent (25,6).

Exklusive effekten av förvärv, var nettoomsättningen i lokala valutor antingen oförändrad eller lägre inom alla cigarrsegment jämfört med det tredje kvartalet föregående år. Mix-förändringar och ökade marknadsföringskostnader påverkade rörelsemarginalerna negativt. De förvärvade verksamheterna bidrog positivt till resultatet.

Swedish Match förvärvade i mitten av juni Bogaert Cigars, ett privatägt cigarrföretag med huvudkontor i Belgien och med produktionsenheter i Belgien och Indonesien. Bogarts produktportfölj består av maskintillverkade cigarrer/cigarriller under egna varumärken (Bogart och Hollandia) samt private label.

Swedish Match förvärvade i september Cigars International Inc., en amerikansk distributör som specialiserar sig på postorder och internetförsäljning av premium cigarrer. Detta snabbt växande företag har en årlig nettoomsättning på ca 400 MSEK och ett sortiment av produkter som inkluderar cigarrer från såväl General Cigar som från andra tillverkare.

Koncernens nettoomsättning för årets nio första månader var 2 483 MSEK (2 550), medan rörelseresultatet var 542 MSEK (602). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent medan rörelseresultatet minskade med 5 procent, främst till följd av en svagare utveckling inom premiumcigarrer.

### **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 det tredje kvartalet minskade nettoomsättningen med 11 procent till 243 MSEK (273). Rörelseresultatet minskade med 12 procent till 83 MSEK (95). Rörelsemarginalen uppgick till 34,3 procent (34,7). Lägre volymer och negativa effekter från valutaomräkningar var de primära faktorerna bakom minskningen av rörelseresultatet.

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 734 MSEK (823) medan rörelseresultatet uppgick till 237 MSEK (262). I USA minskade försäljningen för de nio första månaderna med 2 procent, medan rörelseresultatet ökade med 3 procent i lokal valuta. Rörelsemarginalen var 32,2 procent (31,8).

### **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 tredje kvartalet ökade nettoomsättningen med 2 procent till 220 MSEK (217) och rörelseresultatet minskade till 64 MSEK (68). Nettoomsättning och rörelseresultat har påverkats av den försvagade sydafrikanska randen. Rörelsemarginalen uppgick till 28,9 procent (31,5).

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 628 MSEK (673), medan rörelseresultatet var 143 MSEK (202). Rörelseresultatet har under niomånadersperioden påverkats negativt av kostnader för stängning av en fabrik i Sydafrika under det andra kvartalet. Rörelsemarginalen var 22,7 procent (30,0).

### **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 det tredje kvartalet uppgick nettoomsättningen till 374 MSEK (360) medan rörelseresultatet uppgick till 67 MSEK (64). Rörelsemarginalen var 17,8 procent (17,7).

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 1 068 MSEK (1 115), medan rörelseresultatet uppgick till 186 MSEK (198). Rörelsemarginalen var 17,4 procent (17,8).

## **Övrig verksamhet**

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

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för tredje kvartalet uppgick till 682 MSEK (723). Rörelseresultatet för Övrig verksamhet uppgick till -22 MSEK (-35). Under årets nio första månader var nettoomsättningen för Övrig verksamhet 1 803 MSEK (1 892), medan rörelseresultatet var -96 MSEK (-89). Försäljningen i den svenska distributionsverksamheten för tobaksprodukter var ovanligt låg i början av året till följd av stora lager hos återförsäljarna inför höjningen av tobakskatten från den 1 januari 2007 samt en totalt sett minskad försäljning av tobaksprodukter.

## **Skatter**

Koncernens skattekostnad för årets nio första månader uppgick till 421 MSEK (587), vilket motsvarar en sammanvägd skattesats på 25 procent (25). Under 2007 har Swedish Match anpassat den legala strukturen till den operativa strukturen och detta har resulterat i en mer effektiv kapitalstruktur och minskat skattesatsen. Under 2006 påverkades skattekostnaden positivt av att en reserv för kupongskatt avseende outdelade vinstmedel i de amerikanska dotterbolagen återfördes.

## **Avskrivningar**

Totala avskrivningar uppgick till 333 MSEK (332) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 232 MSEK (234) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 101 MSEK (97).

## **Finansiering och kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten under årets nio första månader ökade till 1 394 MSEK jämfört med 464 MSEK för samma period föregående år. Inkomstskattebetalningar under årets nio första månader var 454 MSEK jämfört med ovanligt höga 1,498 MSEK under de första nio månaderna 2006.

Per den 30 september, 2007 uppgick nettolåneskulden till 8 707 MSEK jämfört med 5 658 MSEK per den 31 december 2006. Ökningen på 3 049 MSEK härrör från aktieåterköp, netto, på 2 152 MSEK, utbetalning av utdelning på 664 MSEK och investeringar på 1 500 MSEK inkluderande förvärven av Bogaert Cigars och Cigars International samt investeringar i materiella anläggningstillgångar.

Under årets nio första månader har nya obligationslån upptagits med 1 558 MSEK. Återbetalning av obligationslån under samma period uppgick till 310 MSEK.

Likvida medel uppgick till 1 281 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 042 MSEK vid årets början.

Finansnettot för årets nio första månader ökade till -250 MSEK (-155) som ett resultat av högre nettolåneskuld och högre skuldränta.

## **Reviderad utdelnings- och finanspolicy**

I sin strategiska genomgång har styrelsen analyserat bolagets utdelningspolicy och den övergripande kapitalstrukturen. Under året har den skandinaviska snusverksamheten hämtat sig efter nedgången i samband med fördubblingen av skatten på snus den 1 januari 2007. I USA fortsätter snusverksamheten att visa kraftiga ökningstal. Vi har gjort två viktiga cigarrförvärv under året. Dessa förvärv har medfört en ökad skuldsättning men förväntas bidra positivt till framtida resultat och kassaflöde.

Den nuvarande utdelningspolicyn stipulerar att utdelningen skall följa utvecklingen av årets resultat och normalt rymmas inom intervallet 30 till 50 procent av årets resultat. Utdelningen för 2006 var 2:50 SEK eller 31 procent av vinsten per aktie. Styrelsen har bedömt att Swedish Match strategiska position möjliggör en förändrad utdelningspolicy framöver.

Den nya utdelningspolicyn innebär att utdelningen bör vara inom intervallet 40 till 60 procent av vinsten per aktie justerat för större engångsposter.

Efter förvärven av Bogaert Cigars och Cigars International samt aktieåterköp om 2,27 miljarder SEK under de första nio månaderna 2007 överstiger bolagets nettoskuld det tidigare kommunicerade långsiktiga målet om två gånger EBITA. Per den 30 september 2007 uppgick nettoskulden till tre gånger EBITA räknat på tolv månadersperioden fram till den 30 september 2007.

Med bakgrund av bolagets goda och stabila framtidsutsikter och de bidrag som de nyligen förvärvade bolagen förväntas generera anser styrelsen att dagens nettoskuldsättningsnivå är väl balanserad och innebär en effektiv balansräkning. Finanspolicyn har därför reviderats och bolaget kommer att sträva efter att bibehålla en nettoskuldsättning som inte överstiger tre gånger EBITA.

Styrelsen bevakar fortlöpande bolagets finansiella ställning och bedömer nettoskuldssättningen utifrån förväntad framtida lönsamhet och kassaflöde, investeringar och expansionsplaner, möjligheter till förvärv samt utvecklingen på ränte- och kreditmarknaderna. Styrelsen avser bibehålla en kreditvärdering motsvarande "investment grade".

#### **Tobaksskatt**

Under årets nio första månader 2007 har Swedish Match betalningar av tobaksskatt i Sverige ökat till 6,6 miljarder SEK (5,8).

#### **Medelantal anställda i koncernen**

Medelantalet anställda i koncernen under årets nio första månader uppgick till 12 077 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 efter 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 nio första månader har bolaget återköpt 18,1 miljoner aktier för 2 274 MSEK till ett genomsnittspris av 125:62 SEK. Per den 30 september 2007 innehade bolaget 9,1 miljoner aktier, motsvarande 3,4 procent av det totala antalet registrerade aktier. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 75:82 SEK. Under årets nio 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 257,9 miljoner. Därtill har bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per 30 september 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 fastigheter som ingår i kvarteret Tobaksmonopolet i Stockholm. Swedish Match kommer att kvarstå som en av hyresgästerna i de avyttrade fastigheterna. Köparen, Aberdeen Property Fund Pan-Nordic, köper fastigheterna för 995 MSEK. Försäljningen slutfördes den 1 oktober 2007. Förutom fastigheterna i denna transaktion, har överenskommelse träffats om försäljning av två närliggande tomter till NCC. Realisationsvinsten för dessa försäljningar beräknas överstiga 250 MSEK och kommer att bokföras under fjärde kvartalet 2007.

På grund av en tidigare notering på den amerikanska Nasdaqbörsen har Swedish Match varit registrerat hos U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). Den 5 juni 2007 lämnade Swedish Match in avregistreringshandlingar till SEC och har därför inga ytterligare rapporteringsskyldigheter till SEC.

### **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 2006 med undantag för redovisningen av pensioner och andra förmåner i enlighet med IAS 19, Ersättningar 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.



## **Risikfaktorer**

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 reagera på nya konsumenttrender. Restriktioner för reklam och marknadsföring kan dock försvåra motverkandet av förlusten av konsumenters varumärkeslojalitet. Konkurrenter kan komma att utveckla nya produkter som blir framgångsrika vilket kan få en negativ effekt på Swedish Match resultat.

Ändrade myndighetsbestämmelser kan komma att påverka efterfrågan på Swedish Match produkter.

Swedish Match har en betydande del av sin produktion och försäljning i medlemsländer inom EMU samt Sydafrika, Brasilien och USA. Därmed kan kursförändringar i särskilt euro, sydafrikanska rand, brasilianska real och amerikanska dollar komma att påverka koncernens framtida resultat, kassaflöde, finansiella ställning eller relativa konkurrensförmåga. Sådan påverkan kan förekomma både i lokala valutor eller när valutorna omräknas till svenska kronor för den finansiella rapporteringen.

Förändringar i bestämmelser i länder där koncernen har verksamhet som relaterar till tobaksskatt 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 2006.

## **Framtidsutsikt**

Som tidigare publicerats påverkades rörelsemarginalen för snus markant under första kvartalet 2007, 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 2007. Försäljningen har under året ökat inom tax-free och i Norge och i Skandinavien i stort återgick försäljningsvolymen under det tredje kvartalet mot föregående års nivå. Efter förslaget om ytterligare en skattehöjning i Sverige från januari 2008 förväntas hamstringeffekter och lageravvecklingar, liknande de som skedde mellan fjärde kvartalet 2006 och andra kvartalet 2007, även under de kommande kvartalen. Mot bakgrund av den föreslagna skattehöjningen kommer Swedish Match att vidta nödvändiga åtgärder för att försvara och förbättra lönsamheten på den svenska snusmarknaden.

Vår syn på amerikanska snusmarknaden är fortsatt positiv och vi förväntar oss en fortsatt stark utveckling under det fjärde kvartalet.

Under det tredje kvartalet konsoliderades Bogaert Cigars och Cigars International. Förvävsrelaterade kostnader, inklusive avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar, tillsammans med en något svagare förväntan på den övriga cigarrverksamheten gör att rörelsemarginalen för cigarrer under det fjärde kvartalet 2007 kan komma att bli lägre än genomsnittet för året.

Skattesatsen för 2007 uppskattas till 25 procent exklusive den skattefria realisationsvinsten vid fastighetsförsäljningen 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. Bokslutskommunikén för 2007 kommer att publiceras den 20 februari 2008. Årsstämma kommer att hållas den 22 april 2008 i Stockholm.

Stockholm den 25 oktober 2007

Sven Hindrikes  
Verkställande direktör och koncernchef

## Nyckeltal\*

	januari - september		okt 2006 –	helår
	2007	2006	sep 2007	2006
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	21,4	24,6	22,0	24,3
Operativt kapital, MSEK	9 553	8 316	9 553	8 059
Avkastning på operativt kapital, % <sup>1)</sup>			30,7	38,1
Avkastning på eget kapital, %			189,1	68,3
Nettolåneskuld, MSEK	8 707	5 900	8 707	5 658
Nettoskuldsättningsgrad, %	3 066,4	347,6	3 066,4	277,3
Soliditet, %	1,9	10,2	1,9	13,0
Investering i materiella anläggningstillgångar, MSEK <sup>2)</sup>	421	189	537	304
EBITDA, MSEK <sup>3)</sup>	2 268	2 661	3 191	3 583
EBITA, MSEK <sup>4)</sup>	2 037	2 423	2 883	3 269
EBITA räntetäckningsgrad	8,6	16,4	9,7	15,7
Nettolåneskuld/EBITA			3,0	1,7
<i>Aktiedata</i> <sup>5)</sup>				
Vinst per aktie, SEK				
före utspädning	4:78	5:94	7:00	8:13
efter utspädning	4:77	5:92	6:97	8:10
Eget kapital per aktie, SEK	1:09	6:17	1:09	7:43
Antal utestående aktier vid periodens slut	257 874 800	274 367 981	257 874 800	274 367 981
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	264 327 185	291 293 799	266 837 384	287 062 345
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	265 225 215	292 382 084	267 631 850	288 161 247

1) Exklusive vinst vid omräknade pensionsvillkor om 148 MSEK under andra kvartalet 2006

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

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

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

5) Swedish Match aktieägares nettoresultat

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

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	juli - sep		Föränd-	jan - sep		Föränd-	okt 06- sep 07	helår 2006	Föränd-
	2007	2006	ring %	2007	2006	ring %			ring %
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	5 984	5 595		16 252	15 894		22 349	21 991	
Avgår, tobaksskatt	-2 713	-2 335		-7 228	-6 441		-9 868	-9 080	
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 272</b>	<b>3 261</b>	<b>0</b>	<b>9 024</b>	<b>9 454</b>	<b>-5</b>	<b>12 481</b>	<b>12 911</b>	<b>-3</b>
Kostnad för sålda varor	-1 702	-1 675		-4 698	-4 797		-6 576	-6 674	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 570</b>	<b>1 585</b>	<b>-1</b>	<b>4 326</b>	<b>4 657</b>	<b>-7</b>	<b>5 906</b>	<b>6 237</b>	<b>-5</b>
Försäljnings- och adm kostnader *	-810	-780		-2 393	-2 191		-3 164	-2 963	
Resultatandelar i intresseföretag	0	3		3	8		5	11	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>759</b>	<b>808</b>	<b>-6</b>	<b>1 935</b>	<b>2 474</b>	<b>-22</b>	<b>2 747</b>	<b>3 285</b>	<b>-16</b>
Finansiella intäkter **	33	36		109	90		257	239	
Finansiella kostnader	-137	-103		-358	-245		-464	-351	
Finansnetto	-105	-68		-250	-155		-207	-112	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>655</b>	<b>741</b>	<b>-12</b>	<b>1 686</b>	<b>2 319</b>	<b>-27</b>	<b>2 540</b>	<b>3 173</b>	<b>-20</b>
Skatter	-164	-113		-421	-587		-672	-838	
<b>Periodens resultat</b>	<b>491</b>	<b>627</b>	<b>-22</b>	<b>1 264</b>	<b>1 732</b>	<b>-27</b>	<b>1 867</b>	<b>2 335</b>	<b>-20</b>
<b>Hänförligt till:</b>									
Moderbolagets aktieägare	491	627		1 264	1 732		1 867	2 335	
Minoritetsintressen	0	0		1	1		1	1	
<b>Periodens resultat</b>	<b>491</b>	<b>627</b>	<b>-22</b>	<b>1 264</b>	<b>1 732</b>	<b>-27</b>	<b>1 867</b>	<b>2 335</b>	<b>-20</b>
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	1:89	2:23		4:78	5:94		7:00	8:13	
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	1:88	2:22		4:77	5:92		6:97	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 sep 2007	31 dec 2006
Immateriella anläggningstillgångar *	4 593	3 469
Materiella anläggningstillgångar	2 361	2 221
Finansiella anläggningstillgångar	997	1 055
Kortfristiga operativa tillgångar **	5 885	5 827
Kortfristiga placeringar	5	56
Likvida medel	1 281	3 042
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 121</b>	<b>15 670</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	281	2 037
Minoritetsintressen	3	3
<b>Summa eget kapital</b>	<b>284</b>	<b>2 041</b>
Långfristiga avsättningar	1 431	1 192
Långfristiga lån	8 216	7 815
Övriga långfristiga skulder	611	657
Kortfristiga avsättningar	40	61
Kortfristiga lån	1 212	409
Övriga kortfristiga skulder	3 327	3 495
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 121</b>	<b>15 670</b>

\* En preliminär fördelning av övertillvärdet vid förvärvet av Bogear Cigars har gjorts i andra kvartalet 2007 och Cigars International i tredje kvartalet 2007 och har huvudsakligen hänförs till immateriella tillgångar

\*\* Inkluderar tillgångar till försäljning uppgående till 819 MSEK, i huvudsak hänförligt till huvudkontoret i Stockholm

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari - september	
	2007	2006
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 686</b>	<b>2 319</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	347	185
Betald inkomstskatt	-454	-1 498
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 579</b>	<b>1 007</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-185	-543
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 394</b>	<b>464</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av fastigheter, maskiner och inventarier*	-422	-189
Avyttring av fastigheter, maskiner och inventarier	29	92
Förvärv av immateriella tillgångar	-67	-270
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	-1 168	-19
Avyttrad verksamhet	-	31
Förändring i finansiella tillgångar	78	-234
Förändring i kortfristiga placeringar	51	-457
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 500</b>	<b>-1 045</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	1 207	4 840
Utdelning	-664	-627
Återköp av egna aktier	-2 274	-3 674
Försäljning av egna aktier	122	94
Övrigt	-45	-32
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 653</b>	<b>601</b>
<b>Kassaflöde för perioden</b>	<b>-1 759</b>	<b>21</b>
Likvida medel vid periodens början	3 042	3 325
Valutadifferens i likvida medel	-3	-137
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 281</b>	<b>3 209</b>

\* Inkluderar investeringar som innehåller för försäljning och biologiska tillgångar

## Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader

MSEK	januari - september	
	2007	2006
Finansiella tillgångar som kan säljas	0	10
Kassaflödessäkringar	44	-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-259	-640
Skatt på poster redovisade direkt i/överförda från eget kapital	-12	-4
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>-227</b>	<b>-634</b>
Redovisade intäkter och kostnader för perioden	1 264	1 732
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>	<b>1 037</b>	<b>1 098</b>
<b>Hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	1 037	1 098
Minoritetsintressen	0	0
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>	<b>1 037</b>	<b>1 098</b>

Aktuariella vinster och förluster beräknas i slutet av det fjärde kvartalet

## Förändringar i eget kapital

MSEK	januari - september	
	2007	2006
<b>Ingående balans per den 1 januari</b>	<b>2 040</b>	<b>5,083</b>
Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden	1 037	1,098
Förändrad redovisningsprincip IAS 19, netto efter skatt	0	-284
Återköp av egna aktier	-2 274	-3 674
Av personal inlösta aktieoptioner	122	94
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital-instrument IFRS 2	22	7
Utdelningar	-664	-627
<b>Utgående balans per den 30 september</b>	<b>284</b>	<b>1 697</b>

## Kvartalsresultat\*

MSEK	2005			2006			2007		
	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	5 754	5 876	4 797	5 502	5 595	6 097	4 623	5 645	5 984
Avgår, tobaksskatt	-2 294	-2 376	-1 846	-2 260	-2 335	-2 640	-1 961	-2 555	-2 713
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 461</b>	<b>3 500</b>	<b>2 951</b>	<b>3 242</b>	<b>3 261</b>	<b>3 457</b>	<b>2 663</b>	<b>3 090</b>	<b>3 272</b>
Kostnad för sålda varor	-1 848	-1 959	-1 456	-1 657	-1 675	-1 877	-1 368	-1 629	-1 702
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 612</b>	<b>1 540</b>	<b>1 495</b>	<b>1 584</b>	<b>1 586</b>	<b>1 581</b>	<b>1 295</b>	<b>1 461</b>	<b>1 570</b>
Försäljnings- och adm. kostnader	-860	-869	-763	-805	-780	-772	-762	-821	-810
Resultatandelar i intresseföretag	4	5	1	5	3	3	0	2	0
	<b>756</b>	<b>678</b>	<b>733</b>	<b>785</b>	<b>809</b>	<b>811</b>	<b>534</b>	<b>642</b>	<b>759</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	-	-	148	-	-	-	-	-
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	206	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>962</b>	<b>678</b>	<b>733</b>	<b>933</b>	<b>809</b>	<b>811</b>	<b>534</b>	<b>642</b>	<b>759</b>
Finansiella intäkter	15	31	32	26	34	39	36	40	33
Finansiella kostnader	-55	-67	-68	-77	-101	-107	-102	-119	-137
	-40	-36	-36	-51	-67	-68	-66	-79	-105
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst från försäljning av värdepapper	-	-	-	-	-	111	-	-	-
Finansnetto	-40	-36	-36	-51	-67	43	-66	-79	-105
<b>Resultat före skatt</b>	<b>922</b>	<b>642</b>	<b>697</b>	<b>882</b>	<b>742</b>	<b>854</b>	<b>468</b>	<b>563</b>	<b>655</b>
Skatter	-353	-186	-209	-264	-113	-251	-136	-122	-164
<b>Periodens resultat</b>	<b>569</b>	<b>456</b>	<b>488</b>	<b>617</b>	<b>628</b>	<b>603</b>	<b>332</b>	<b>441</b>	<b>491</b>
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	569	456	488	617	628	603	332	441	491
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>569</b>	<b>456</b>	<b>488</b>	<b>617</b>	<b>628</b>	<b>603</b>	<b>332</b>	<b>441</b>	<b>491</b>

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

## Nettoomsättning per produktområde

MSEK	2005			2006			2007		
	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Snus	809	819	785	831	785	963	662	794	852
Cigarrer	874	834	759	888	903	857	735	847	902
Tuggtobak	290	280	273	277	273	240	238	253	243
Piptobak och Tillbehör	241	245	238	218	217	226	205	203	220
Tändprodukter	454	521	387	368	360	388	340	354	374
Övrig verksamhet	792	800	510	659	723	784	483	638	682
<b>Summa</b>	<b>3 461</b>	<b>3 500</b>	<b>2 951</b>	<b>3 242</b>	<b>3 261</b>	<b>3 457</b>	<b>2 663</b>	<b>3 090</b>	<b>3 272</b>

## Rörelseresultat per produktområde\*

MSEK	2005			2006			2007		
	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Snus	401	392	383	383	385	462	231	311	383
Cigarrer	188	176	163	207	231	168	164	193	185
Tuggtobak	94	100	86	81	95	76	72	82	83
Piptobak och Tillbehör	62	60	76	58	68	63	56	24	64
Tändprodukter	47	-31	63	72	64	51	57	62	67
Övrig verksamhet	-37	-20	-38	-17	-35	-9	-45	-29	-22
<b>Subtotal</b>	<b>756</b>	<b>678</b>	<b>733</b>	<b>784</b>	<b>808</b>	<b>811</b>	<b>534</b>	<b>642</b>	<b>759</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	-	-	148	-	-	-	-	-
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	206	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>206</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa</b>	<b>962</b>	<b>678</b>	<b>733</b>	<b>932</b>	<b>808</b>	<b>811</b>	<b>534</b>	<b>642</b>	<b>759</b>

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

## Rörelsemarginal per produktområde\*

Procent	2005		2006				2007		
	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3
Snus	49,5	47,8	48,8	46,1	49,1	48,0	34,9	39,1	45,0
Cigarrer	21,5	21,1	21,5	23,4	25,6	19,6	22,3	22,7	20,5
Tuggtobak	32,5	35,6	31,5	29,3	34,7	31,7	30,1	32,3	34,3
Piptobak och Tillbehör	25,7	24,4	31,8	26,5	31,5	28,0	27,1	11,7	28,9
Tändprodukter	10,5	-5,9	16,2	19,5	17,7	13,1	16,8	17,5	17,8
<b>Koncernen**</b>	<b>21,9</b>	<b>19,4</b>	<b>24,8</b>	<b>24,2</b>	<b>24,8</b>	<b>23,5</b>	<b>20,0</b>	<b>20,8</b>	<b>23,2</b>

\* 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 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

Henrik Brehmer, Senior Vice President Corp. Communications  
Kontor 08 658 04 52, Mobil 076 111 34 14

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

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Swedish Match AB (publ) skall offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 oktober 2007 kl. 08.00 (CET).