

## Halvårsrapport januari – juni 2008

- Nettoomsättningen för andra kvartalet ökade till 3 284 MSEK (3 090)
- I lokala valutor var nettoomsättningen 12 procent högre än för samma kvartal föregående år
- Rörelseresultatet för andra kvartalet ökade till 733 MSEK (642)
- Resultat per aktie för andra kvartalet ökade med 22 procent till 2:02 SEK (1:66)
- Vår syn på 2008 med ökad försäljning och ökat underliggande rörelseresultat för koncernen jämfört med 2007 står fast. För ytterligare kommentarer avseende framtidsutsikter se sidan 9

### VD Lars Dahlgren:

*Andra kvartalet visar en fortsatt stark utveckling för produktområdet snus. Tax-free och Norge kompenserade för lägre volymer i Sverige och det totala rörelseresultatet för snus i Skandinavien förbättrades avsevärt jämfört med det andra kvartalet 2007. I USA, fortsatte lanseringen av snuset Red Man och vår snusverksamhet i USA tog marknadsandelar under kvartalet. Försäljningen för cigarrer har börjat återgå till mer normala nivåer efter ett svagt första kvartal 2008. Övriga produktområden levererade stabila resultat i lokala valutor. Vår syn på 2008 med ökad försäljning och ökat underliggande rörelseresultat för koncernen jämfört med 2007 står fast.*

### Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	april - juni		januari - juni		helår 2007
	2008	2007	2008	2007	
Nettoomsättning	3 284	3 090	6 103	5 752	12 551
Rörelseresultat exkl. större engångsposter	733	642	1 276	1 176	2 730
Rörelseresultat	733	642	1 276	1 176	2 997
Resultat före skatt	614	563	1 041	1 031	2 662
Periodens resultat	512	441	854	773	2 056
Resultat per aktie, efter utspädning (SEK)	2:02	1:66	3:35	2:89	7:80

### **Nettoomsättning och resultat för andra kvartalet**

I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 12 procent under det andra kvartalet 2008 jämfört med det andra kvartalet 2007. Den redovisade nettoomsättningen under det andra kvartalet ökade med 6 procent till 3 284 MSEK (3 090). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen negativt med 175 MSEK.

För produktområdet snus ökade nettoomsättningen med 20 procent under det andra kvartalet till 953 MSEK (794) och rörelseresultatet ökade med 32 procent till 410 MSEK (311). Den skandinaviska snusförsäljningen ökade med 26 procent jämfört med andra kvartalet föregående år. Volymerna mätt i antalet dosor minskade med 2 procent. Försäljningen av snus i Nordamerika ökade med 22 procent i lokal valuta som ett resultat av volymtillväxt på 21 procent.

För produktområdet cigarrer ökade nettoomsättningen med 7 procent under det andra kvartalet till 908 MSEK (847). Rörelseresultatet ökade i lokala valutor, men minskade i svenska kronor till 184 MSEK (193) till följd av valutaomräkning. Nettoomsättningen för cigarrer ökade både i USA och i Europa i lokala valutor som ett resultat av förvärvade verksamheter. Rörelseresultatet ökade i USA i lokal valuta och var i Europa på samma nivå som föregående år. Rörelsemarginalen för cigarrer var 20,3 procent (22,7).

Koncernens rörelseresultat för andra kvartalet ökade med 14 procent till 733 MSEK (642). I lokala valutor ökade rörelseresultatet med 21 procent. Valutaomräkningar har påverkat rörelseresultatet negativt med 47 MSEK.

Rörelsemarginalen för andra kvartalet uppgick till 22,3 procent jämfört med 20,8 procent för andra kvartalet 2007.

Resultat per aktie, före och efter utspädning, för andra kvartalet ökade med 22 procent till 2:02 SEK (1:66).

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

Nettoomsättningen för årets sex första månader uppgick till 6 103 MSEK (5 752). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 11 procent. Rörelseresultatet uppgick till 1 276 MSEK (1 176). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet negativt med 68 MSEK.

Koncernens rörelsemarginal för årets sex första månader var 20,9 procent (20,4).

Resultat per aktie, före utspädning, för årets sex första månader var 3:36 SEK (2:89). Resultat per aktie, efter utspädning, var 3:35 SEK (2:89).

### **Nettoomsättning per produktområde**

MSEK	Förändring			Förändring			juli 2007- juni 2008	helår 2007
	april - juni 2008	april - juni 2007	%	januari - juni 2008	januari - juni 2007	%		
Snus	953	794	20	1 774	1 457	22	3 606	3 289
Cigarrer	908	847	7	1 665	1 581	5	3 495	3 411
Tuggtobak	227	253	-10	437	492	-11	901	956
Piptobak och tillbehör	189	203	-7	387	408	-5	830	851
Tändprodukter	374	354	5	721	694	4	1 500	1 473
Övrig verksamhet	634	638	-1	1 119	1 121	0	2 569	2 571
<b>Summa</b>	<b>3 284</b>	<b>3 090</b>	<b>6</b>	<b>6 103</b>	<b>5 752</b>	<b>6</b>	<b>12 901</b>	<b>12 551</b>

## Rörelseresultat per produktområde

MSEK	april - juni		Föränd- ring	januari - juni		Föränd- ring	juli 2007- juni 2008	helår 2007
	2008	2007	%	2008	2007	%		
Snus	410	311	32	728	541	34	1 553	1 366
Cigarrer	184	193	-4	296	357	-17	676	737
Tuggtobak	77	82	-6	146	154	-5	305	312
Piptobak och tillbehör	47	24	99	99	79	24	220	201
Tändprodukter	62	62	0	116	119	-3	249	252
Övrig verksamhet	-47	-29		-108	-74		-172	-137
<b>Subtotal</b>	<b>733</b>	<b>642</b>	<b>14</b>	<b>1 276</b>	<b>1 176</b>	<b>9</b>	<b>2 830</b>	<b>2 730</b>
Större engångsposter								
Realisationsvinst vid försäljning av kontorsfastighet							267	267
<b>Summa</b>	<b>733</b>	<b>642</b>	<b>14</b>	<b>1 276</b>	<b>1 176</b>	<b>9</b>	<b>3 098</b>	<b>2 997</b>

## Rörelsemarginal per produktområde

Procent	april - juni		januari - juni		juli 2007- juni 2008	helår 2007
	2008	2007	2008	2007		
Snus	43,0	39,1	41,1	37,2	43,1	41,5
Cigarrer	20,3	22,7	17,8	22,6	19,3	21,6
Tuggtobak	34,1	32,3	33,4	31,2	33,8	32,7
Piptobak och tillbehör	25,0	11,7	25,5	19,4	26,5	23,6
Tändprodukter	16,6	17,5	16,0	17,1	16,6	17,1
<b>Koncernen*</b>	<b>22,3</b>	<b>20,8</b>	<b>20,9</b>	<b>20,4</b>	<b>21,9</b>	<b>21,8</b>

\* Exklusive större engångsposter

## EBITDA per produktområde

MSEK	april - juni		Föränd- ring	januari - juni		Föränd- ring	juli 2007- juni 2008	helår 2007
	2008	2007	%	2008	2007	%		
Snus	448	347	29	804	614	31	1 701	1 511
Cigarrer	232	237	-2	393	446	-12	867	920
Tuggtobak	82	87	-5	156	164	-5	322	330
Piptobak och tillbehör	55	32	69	114	96	18	252	235
Tändprodukter	72	74	-3	136	142	-4	293	299
Övrig verksamhet	-46	-26		-105	-69		-165	-129
<b>Summa</b>	<b>842</b>	<b>750</b>	<b>12</b>	<b>1 498</b>	<b>1 393</b>	<b>8</b>	<b>3 271</b>	<b>3 166</b>

## EBITDA marginal per produktområde

Procent	april - juni		januari - juni		juli 2007- juni 2008	helår 2007
	2008	2007	2008	2007		
Snus	47,0	43,7	45,3	42,1	47,2	45,9
Cigarrer	25,5	28,0	23,6	28,2	24,8	27,0
Tuggtobak	36,3	34,3	35,7	33,3	35,7	34,5
Piptobak och tillbehör	28,9	15,8	29,5	23,6	30,4	27,6
Tändprodukter	19,2	20,8	18,9	20,5	19,5	20,3
<b>Koncernen</b>	<b>25,7</b>	<b>24,3</b>	<b>24,5</b>	<b>24,2</b>	<b>25,4</b>	<b>25,2</b>

## 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, har under de senaste åren uppvisat en stark tillväxt. USA är världens största snusmarknad mätt i antal dosor och är ungefär sex gånger så stor som den svenska marknaden. I Sverige och Norge är Swedish Match marknadsledande. I USA är Swedish Match väl positionerat som tredje största aktören på marknaden. De största varumärkena i Sverige är General, Ettan och Grov och i USA Timber Wolf och Longhorn. På den amerikanska marknaden har Swedish Match under 2007 lanserat ett nytt snus under det välkända varumärket Red Man.*

Under det andra kvartalet ökade nettoomsättningen med 20 procent, jämfört med samma kvartal föregående år, till 953 MSEK (794) och rörelseresultatet ökade med 32 procent till 410 MSEK (311). Valutaomräkningar har påverkat jämförelsen av nettoomsättning och rörelseresultat negativt. Rörelseresultatet i den skandinaviska snusverksamheten förbättrades kraftigt.

Rörelsemarginalen i Skandinavien förbättrades. I USA var rörelsemarginalen lägre än andra kvartalet föregående år efter fortsatt betydande marknadsföringskostnader i samband med den utvidgade lanseringen av snuset Red Man. Rörelsemarginalen för produktgruppen i sin helhet var 43,0 procent (39,1).

I Skandinavien minskade försäljningsvolymerna mätt i antalet dosor under andra kvartalet med 2 procent jämfört med andra kvartalet föregående år. Exklusive hamstringeffekterna 2007 och 2008, uppskattas försäljningsvolymerna ha minskat med något under 5 procent.

Nettoomsättningen och rörelseresultatet i Skandinavien ökade genom kraftig volymtillväxt i Norge och inom tax free-försäljningen samt förbättrade prisnivåer, vilket mer än väl kompenserade för volymnedgången på den svenska marknaden.

I USA, ökade försäljningsvolymerna under andra kvartalet med 21 procent jämfört med samma period föregående år. Tillsammans ökade volymerna av Longhorn och Timber Wolf med 8 procent. Den bredare lanseringen av varumärket Red Man fortsatte och bidrog betydligt till den totala volymökningen. Lanseringen av Red Man stöds av omfattande marknadsföring. I början av året påbörjades en testlansering av snuset Triumph i staten Ohio i USA. Triumph är ett snus som tillverkas enligt svensk metod och lanseringen sker i samarbete med Lorillard. Produkten finns tillgänglig på de flesta försäljningsställen som säljer tobak i Ohio.

För årets sex första månader ökade nettoomsättningen till 1 774 MSEK (1 457) och rörelseresultatet ökade till 728 MSEK (541). Rörelsemarginalen var 41,1 procent (37,2).

---

\* 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.

## **Cigarrer**

*Swedish Match är en av världens 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, Hollandia, Justus van Maurik, Willem II och Salsa. 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 de flesta länder. De största marknaderna för Swedish Match i Europa sett till försäljning är Frankrike, Benelux, Finland och Spanien.*

Under det andra kvartalet uppgick nettoomsättningen till 908 MSEK (847) och rörelseresultatet uppgick till 184 MSEK (193). Valutaomräkningar har påverkat jämförelsen av både nettoomsättning och rörelseresultat negativt. I lokala valutor ökade nettoomsättningen under det andra kvartalet med 16 procent jämfört med samma period föregående år, medan rörelseresultatet ökade med 4 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 20,3 procent (22,7).

Under det andra kvartalet, har leveransvolymerna för premiumcigarrer i USA börjat återgå till mer normala nivåer, men var fortfarande lägre än föregående år (exklusive förvärv). Nettoomsättningen i lokala valutor (exklusive förvärv) minskade med cirka 10 procent dels till följd av minskade leveranser, dels till följd av en övergång till mindre och billigare cigarrer. I USA, har Cigars International, som förvärvades i september 2007, visat en stark utveckling.

Nettoomsättningen för maskintillverkade cigarrer i USA minskade med cirka 4 procent i lokal valuta under det andra kvartalet jämfört med föregående år, medan rörelseresultatet var oförändrat. Minskad volym kompenseras av prishöjningar, mixförbättringar och lägre omkostnader.

Cigarrförsäljningen i Europa ökade som ett resultat av förvärvet av Bogaert Cigars, som förvärvades i juni 2007. Exklusive effekten av Bogaert Cigars, var nettoomsättning och vinst lägre på grund av svåra marknadsförhållanden i vissa länder. I Nederländerna har rökförbud införts i alla barer och restauranger per den 1 juli, vilket har påverkat leveranserna under perioden. Inklusivt förvärvet av Bogaert Cigars förblev rörelseresultatet oförändrat jämfört med samma period föregående år.

Den totala nettoomsättningen för cigarrer, för de första sex månaderna, uppgick till 1 665 MSEK (1 581), medan rörelseresultatet var 296 MSEK (357). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 13 procent jämfört med föregående år, medan rörelseresultatet minskade med 11 procent.

## **Tuggtobak**

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

Under det andra kvartalet minskade nettoomsättningen med 10 procent till 227 MSEK (253). I lokal valuta ökade nettoomsättningen av tuggtobak med 3 procent, då förbättrade priser mer än väl kompenseras för volymminskningen. Som ett resultat av den svagare amerikanska dollarn minskade rörelseresultatet med 6 procent till 77 MSEK (82). I lokal valuta ökade rörelseresultatet med 8 procent. Rörelsemarginalen var 34,1 procent (32,3).

Nettoomsättningen för de första sex månader uppgick till 437 MSEK (492) medan rörelseresultatet uppgick till 146 MSEK (154). I lokal valuta, uppgick nettoomsättningen för årets sex första månader till 1 procent, medan rörelseresultatet ökade med 8 procent. Rörelsemarginalen var 33,4 procent (31,2).

### **Piptobak och tillbehör**

*Swedish Match är en av världens ledande aktörer inom piptobak. Koncernen har en betydande närvaro på den Sydafrikanska marknaden. De starkaste varumärkena i Sydafrika är Best Blend och Boxer. Varumärket Borkum Riff säljs i fler än 60 länder. Tillbehör omfattar försäljning av papper och andra tobakstillbehör. Konsumtionen av piptobak minskar på de flesta etablerade marknaderna.*

Under det andra kvartalet minskade nettoomsättningen med 7 procent till 189 MSEK (203) och rörelseresultatet uppgick till 47 MSEK (24). Under det andra kvartalet 2007, påverkades rörelseresultatet negativt med 20 MSEK avseende stängning av en fabrik. Jämförelsen av nettoomsättningen och rörelseresultatet påverkas av det minskade värdet av den sydafrikanska randen. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 8 procent, medan rörelseresultatet, exkluderat kostnader för stängning av fabriken under 2007, ökade med 31 procent. Volymminskningen i Sydafrika, under både det första och andra kvartalet, har varit mindre än vad vi bedömer vara den historiska trenden. Den mer effektiva produktionsorganisationen har också bidragit till förbättrad lönsamhet. Rörelsemarginalen uppgick till 25,0 procent (11,7).

Nettoomsättningen för de första sex månaderna uppgick till 387 MSEK (408), medan rörelseresultatet uppgick till 99 MSEK (79). Rörelsemarginalen var 25,5 procent. (19,4).

### **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 största varumärke för engångständare är Cricket. Koncernens största marknad för tändare är Ryssland.*

Under det andra kvartalet uppgick nettoomsättningen till 374 MSEK (354) medan rörelseresultatet uppgick till 62 MSEK (62). Rörelsemarginalen var 16,6 procent (17,5).

Nettoomsättningen för de första sex månaderna uppgick till 721 MSEK (694), medan rörelseresultatet uppgick till 116 MSEK (119). Rörelsemarginalen var 16,0 procent (17,1).

### **Övrig verksamhet**

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

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för det andra kvartalet uppgick till 634 MSEK (638). Rörelseresultatet för Övrig verksamhet uppgick till -47 MSEK (-29).

Nettoomsättningen för de första sex månaderna uppgick till 1 119 MSEK (1 121). Rörelseresultatet för de första sex månaderna uppgick till -108 MSEK (-74).

### **Skatter**

Koncernens skattekostnad för de första sex månaderna uppgick till 187 MSEK (258), vilket motsvarar en sammanvägd skattesats på 18 procent (25).

## **Resultat per aktie**

Resultat per aktie, före och efter utspädning, för det andra kvartalet uppgick till 2:02 SEK (1:66). För årets sex första månader var resultat per aktie, före utspädning, 3:36 SEK (2:89) och resultat per aktie, efter utspädning, var 3:35 SEK (2:89).

## **Avskrivningar**

De sammanlagda avskrivningarna för de första sex månaderna uppgick till 221 MSEK (217) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 153 MSEK (152) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 68 MSEK (65).

## **Finansiering och kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten under de första sex månaderna ökade till 653 MSEK jämfört med 571 MSEK för samma period föregående år. Koncernens inkomstskattebetalningar under de första sex månaderna var 346 MSEK jämfört med 325 MSEK under 2007. Kassaflödet för de första sex månaderna både under 2008 och 2007 har påverkats negativt av stora betalningar av tobaksskatt till följd av hamstringen av tobaksprodukter på den svenska marknaden.

Per den 30 juni 2008 uppgick nettolåneskulden till 8 017 MSEK jämfört med 7 127 MSEK per den 31 december 2007. I ökningen på 890 MSEK ingår utbetalning av utdelning på 886 MSEK och återköp av egna aktier, netto, på 634 MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 138 MSEK (289).

Under de första sex månaderna har nya obligationslån upptagits med 786 MSEK. Amortering av obligationslån under samma period uppgick till 642 MSEK.

Likvida medel uppgick till 2 404 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 439 MSEK vid årets början. Per den 30 juni 2008 hade Swedish Match 2 868 MSEK i outnyttjade garanterade kreditlöften.

Finansnettot för de första sex månaderna ökade till 235 MSEK (145) till följd av ökad genomsnittlig nettolåneskuld och högre skuldräntenivåer.

## **Medelantal anställda i koncernen**

Medelantalet anställda i koncernen under de första sex månaderna av året uppgick till 11 824 jämfört med 12 075 för helåret 2007.

## **Aktiestruktur**

Årsstämman beslutade den 22 april 2008 om mandat att återköpa egna aktier till 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 har, i enlighet med årsstämmans beslut, indragning av 12,0 miljoner tidigare återköpta aktier skett. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningen av återköpta aktier uppgår till 255 000 000. I juni, efter årsstämmans godkännande, utställde Swedish Match 1 592 851 köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner avseende optionsprogrammet för 2007. Inlösen kan ske från 1 mars 2011 till 29 februari 2013. Lösenpriset är 172:68 SEK.

Under årets sex första månader har bolaget återköpt 5,3 miljoner egna aktier för 696 MSEK till ett genomsnittspris av 135:52 SEK. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 78:66 SEK. Under årets första sex månader har Swedish Match sålt 0,8 miljoner egna aktier till ett genomsnittspris om 78:22 SEK till följd av optionsinlösen. Per den 30 juni 2008 innehade bolaget 3,5 miljoner aktier, motsvarande 1,4 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto efter återköp och efter försäljning av återköpta aktier, uppgick per den 30 juni 2008 till 251,5 miljoner. Därtill har bolaget utställda

köptioner på eget innehav per 30 juni 2008 motsvarande 4,6 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2008-2013.

### **Övriga händelser**

Den 13 maj 2008 utsåg styrelsen för Swedish Match Lars Dahlgren till ny VD och koncernchef för Swedish Match AB från och med den 1 juni 2008. Från och med den 1 juni 2008 utsågs även Joakim Tilly till finanschef för koncernen.

### **Swedish Match AB (publ)**

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

Moderbolagets försäljning för årets sex första månader uppgick till 1 MSEK (6). Resultat före skatt uppgick till 602 MSEK (-262) och nettoresultatet uppgick till 858 MSEK (-192). Moderbolagets intäkter härrör främst från utdelningar och erhållna koncernbidrag. Koncernbidrag 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 kan innebära ökade räntekostnader i moderbolaget.

Investeringar för de sex första månaderna uppgick till 0 MSEK (1). Kassaflödet för perioden var -743 MSEK (1 282). Kassa och bank vid periodens slut uppgick till 2 066 MSEK jämfört med 2 808 MSEK i början av året. Under det första halvåret har moderbolaget återköpt egna aktier för 634 MSEK netto och betalat utdelning på 886 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 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 och marknadsföra nya produkter som blir framgångsrika vilket kan få en negativ effekt på Swedish Match resultat.

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

För en utförligare beskrivning av riskfaktorer som påverkar Swedish Match, se Förvaltningsberättelsen i Swedish Match publicerade årsredovisning för 2007.



## **Framtidsutsikt för 2008**

Den framtidsutsikt som presenterades i rapporten för det första kvartalet 2008 står fast med undantag för skattesatsen.

För helåret förväntas både nettoomsättning och rörelseresultat överstiga 2007 års nivåer, främst genom en stark utveckling inom produktområdet snus. Vi förväntar oss att den skandinaviska snusverksamheten kommer att fortsätta att prestera ett starkt resultat under återstoden av året och i USA förväntar vi oss en fortsatt ökning av marknadsandelar och volymer.

Enligt förväntan, presterade cigarrverksamheten ett bättre resultat under det andra kvartalet än under det första, och i USA ser vi utrymme för ytterligare förbättringar för resten av året.

Den reviderade uppskattningen för skattesatsen för året är 18 procent (tidigare uppskattning var runt 20 procent), till följd av ett antal tillfälliga faktorer och den svagare amerikanska dollarn.

## **Eventuell ändring av den svenska inkomstskattelagstiftningen**

Den 24 juni 2008 skickade Finansdepartementet ut ett förslag från Skatteverket på remiss. Förslaget innebär en genomgripande begränsning för skattemässigt avdrag avseende koncerninterna kostnadsräntor från och med 2009. I förslaget nämner vidare Skatteverket att den ökade skatteintäkten skulle kunna användas till att finansiera en lägre inkomstskattesats för företag vilken för närvarande uppgår till 28 procent. De flesta initiala kommentarerna i media har varit negativa till förslaget eftersom det påverkar normala affärstransaktioner.

Skulle skattelagarna ändras i enlighet med förslaget från Skatteverket är Swedish Match uppskattning att skattesatsen för 2009 skulle stiga till runt 25 procent. Detta estimat är osäkert både med avseende på beloppet för ökad skatt för Swedish Match som tidpunkten för en eventuell ändring av lagstiftningen.

## **Redovisningsprinciper**

Denna rapport 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 2007. Moderbolagets finansiella rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer.

## **Framtidsinriktad information**

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på Swedish Match koncernlednings nuvarande förväntningar. Även om ledningen bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas på att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bl a ändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder och variationer i valutakurser.

## **Ytterligare information**

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Kvartalsrapporten för januari–september 2008 kommer att publiceras den 29 oktober.

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

Stockholm den 18 juli 2008

Conny Karlsson  
Styrelseordförande

Andrew Cripps  
Vice Styrelseordförande

Charles A. Blixt  
Styrelsemedlem

Kenneth Ek  
Styrelsemedlem

Karen Guerra  
Styrelsemedlem

Arne Jurbrant  
Styrelsemedlem

Eva Larsson  
Styrelsemedlem

Joakim Lindström  
Styrelsemedlem

Kersti Strandqvist  
Styrelsemedlem

Meg Tiveus  
Styrelsemedlem

Lars Dahlgren  
Verkställande Direktör  
och koncernchef

## Nyckeltal

	2008	januari - juni 2007	juli 2007- juni 2008	helår 2007
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	20,9	20,4	21,9	21,8
Operativt kapital, MSEK	8 078	8 867	8 078	8 439
Avkastning på operativt kapital, % <sup>1)</sup>			33,4	33,1
Nettolåneskuld, MSEK	8 017	8 235	8 017	7 127
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK <sup>2)</sup>	147	289	400	541
EBITDA, MSEK <sup>3)</sup>	1 498	1 393	3 271	3 166
EBITA, MSEK <sup>4)</sup>	1 344	1 241	2 968	2 865
EBITA räntetäckningsgrad	6,0	8,7	7,4	9,0
Nettolåneskuld/EBITA <i>Aktiedata</i> <sup>5)</sup>			2,7	2,5
Resultat per aktie, SEK				
före utspädning	3:36	2:89	8:34	7:82
efter utspädning	3:35	2:89	8:32	7:80
Antal utestående aktier vid periodens slut	251 530 000	260 038 200	251 530 000	255 874 800
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	253 855 908	267 277 508	255 893 845	262 604 644
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	254 350 043	267 771 232	256 509 679	263 405 637

1) Exklusive vinst från försäljning av huvudkontorsfastighet i Stockholm om 267 MSEK under fjärde kvartalet 2007

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

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	april - juni		Föränd-	januari - juni		Föränd-	juli 07-	helår	Föränd-
	2008	2007	ring %	2008	2007	ring %	juni 08	2007	ring %
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	6 031	5 645		11 032	10 268		23 616	22 852	
Avgår, tobaksskatt	-2 746	-2 555		-4 930	-4 515		-10 715	-10 301	
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 284</b>	<b>3 090</b>	<b>6</b>	<b>6 103</b>	<b>5 752</b>	<b>6</b>	<b>12 901</b>	<b>12 551</b>	<b>3</b>
Kostnad för sålda varor	-1 687	-1 629		-3 121	-2 997		-6 703	-6 578	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 598</b>	<b>1 461</b>	<b>9</b>	<b>2 982</b>	<b>2 756</b>	<b>8</b>	<b>6 198</b>	<b>5 973</b>	<b>4</b>
Försäljnings- och adm kostnader *	-870	-821		-1 708	-1 582		-3 102	-2 976	
Resultatandelar i intresseföretag	5	2		2	2		1	1	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>733</b>	<b>642</b>	<b>14</b>	<b>1 276</b>	<b>1 176</b>	<b>9</b>	<b>3 098</b>	<b>2 997</b>	<b>3</b>
Finansiella intäkter	33	40		74	76		162	165	
Finansiella kostnader	-153	-119		-309	-221		-588	-501	
Finansnetto	-119	-79		-235	-145		-426	-336	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>614</b>	<b>563</b>	<b>9</b>	<b>1 041</b>	<b>1 031</b>	<b>1</b>	<b>2 672</b>	<b>2 662</b>	<b>0</b>
Skatter	-102	-122		-187	-258		-536	-606	
<b>Periodens resultat</b>	<b>512</b>	<b>441</b>	<b>16</b>	<b>854</b>	<b>773</b>	<b>10</b>	<b>2 136</b>	<b>2 056</b>	<b>4</b>
<b>Hänförligt till:</b>									
Moderbolagets aktieägare	512	441		853	773		2 135	2 055	
Minoritetsintressen	0	0		0	0		1	1	
<b>Periodens resultat</b>	<b>512</b>	<b>441</b>	<b>16</b>	<b>854</b>	<b>773</b>	<b>10</b>	<b>2 136</b>	<b>2 056</b>	<b>4</b>
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2:02	1:66		3:36	2:89		8:34	7:82	
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2:02	1:66		3:35	2:89		8:32	7:80	

\* Inklusive vinst från försäljning av huvudkontorsfastighet i Stockholm om 267 MSEK under fjärde kvartalet 2007

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2008	31 dec 2007
Immateriella tillgångar	4 081	4 419
Materiella anläggningstillgångar	2 306	2 388
Finansiella anläggningstillgångar	1 070	1 011
Kortfristiga operativa tillgångar *	4 868	5 204
Kortfristiga placeringar	5	5
Likvida medel	2 404	3 439
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 735</b>	<b>16 467</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-420	720
Minoritetsintressen	3	4
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-417</b>	<b>724</b>
Långfristiga avsättningar	1 326	1 292
Långfristiga räntebärande skulder	9 084	8 768
Övriga långfristiga skulder	557	567
Kortfristiga avsättningar	38	60
Kortfristiga räntebärande skulder	1 011	1 271
Övriga kortfristiga skulder	3 136	3 785
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 735</b>	<b>16 467</b>

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari – juni	
	2008	2007
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 041</b>	<b>1 031</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	153	208
Betald inkomstskatt	-346	-325
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>848</b>	<b>914</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-195	-343
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>653</b>	<b>571</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar*	-138	-289
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	74	25
Förvärv av immateriella tillgångar	-2	-67
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	-6	-365
Avyttrad verksamhet	5	-
Förändring i finansiella tillgångar	-4	38
Förändring i kortfristiga placeringar	0	51
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-70</b>	<b>-607</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	102	743
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-886	-664
Återköp av egna aktier	-696	-1 975
Av personal inlösta aktieoptioner	62	122
Övrigt	-116	39
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 534</b>	<b>-1 735</b>
<b>Minskning likvida medel</b>	<b>-951</b>	<b>-1 771</b>
Likvida medel vid periodens början	3 439	3 042
Valutadifferens i likvida medel	-84	17
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 404</b>	<b>1 288</b>

\* Inkluderar investeringar som innehas för försäljning och biologiska tillgångar

## Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader

MSEK	januari – juni	
	2008	2007
Redovisade intäkter och kostnader för perioden	854	773
<b>Intäkter och kostnader redovisade i eget kapital:</b>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	42	32
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-519	22
Skatt på poster redovisade direkt mot/överförda från eget kapital	-12	-9
<b>Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>-489</b>	<b>45</b>
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>	<b>365</b>	<b>818</b>
<b>Hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	364	818
Minoritetsintressen	0	0
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>	<b>365</b>	<b>818</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	januari – juni	
	2008	2007
<b>Ingående balans per den 1 januari</b>	<b>724</b>	<b>2 041</b>
Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden	365	818
Återköp av egna aktier	-696	-1 975
Av personal inlösta aktieoptioner	62	122
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital-instrument IFRS 2	15	14
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-886	-664
Avsättning till fri reserv genom indragning av aktier	-18	-
Fondemission	18	-
Minoritetsintressen	0	0
<b>Utgående balans per den 30 juni</b>	<b>-417</b>	<b>356</b>

## Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

MSEK	januari - juni		helår 2007
	2008	2007	
Nettoomsättning	1	6	6
Kostnad för sålda varor	0	-3	-3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-168	-131	-351
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-167</b>	<b>-128</b>	<b>-348</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	1 521	1	17 714
Finansnetto	-752	-134	-368
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>602</b>	<b>-262</b>	<b>16 998</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	11
<b>Resultat före skatt</b>	<b>602</b>	<b>-262</b>	<b>17 009</b>
Skatter	256	70	30
<b>Årets resultat</b>	<b>858</b>	<b>-192</b>	<b>17 039</b>

## Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

MSEK	30 jun 2008	31 dec 2007
	Materiella och immateriella tillgångar	12
Finansiella anläggningstillgångar	53 183	52 082
Omsättningstillgångar	4 693	7 381
<b>Summa tillgångar</b>	<b>57 888</b>	<b>59 482</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>21 554</b>	<b>22 182</b>
Obeskattade reserver	13	13
Långfristiga skulder	26 798	26 421
Avsättningar	38	20
Kortfristiga skulder	9 485	10 846
<b>Summa skulder</b>	<b>36 334</b>	<b>37 300</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>57 888</b>	<b>59 482</b>

## Kvartalsresultat

MSEK	2006				2007			2008	
	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	5 502	5 595	6 097	4 623	5 645	5 984	6 600	5 002	6 031
Avgår, tobaksskatt	-2 260	-2 335	-2 640	-1 961	-2 555	-2 713	-3 073	-2 183	-2 746
<b>Nettoomsättning</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>	<b>3 527</b>	<b>2 818</b>	<b>3 284</b>
Kostnad för sålda varor	-1 657	-1 675	-1 877	-1 368	-1 629	-1 702	-1 880	-1 434	-1 687
<b>Bruttoresultat</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>	<b>1 647</b>	<b>1 384</b>	<b>1 598</b>
Försäljnings- och adm. kostnader	-805	-780	-772	-762	-821	-810	-851	-838	-870
Resultatandelar i intresseföretag	5	3	3	0	2	0	-1	-3	5
	<b>785</b>	<b>809</b>	<b>811</b>	<b>534</b>	<b>642</b>	<b>759</b>	<b>795</b>	<b>543</b>	<b>733</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Realisationsvinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	-	-	-	267	-	-
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	148	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>933</b>	<b>809</b>	<b>811</b>	<b>534</b>	<b>642</b>	<b>759</b>	<b>1 062</b>	<b>543</b>	<b>733</b>
Finansiella intäkter	26	34	39	36	40	33	56	40	33
Finansiella kostnader	-77	-101	-107	-102	-119	-137	-142	-156	-153
	-51	-67	-68	-66	-79	-105	-86	-116	-119
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst från försäljning av värdepapper	-	-	111	-	-	-	-	-	-
Finansnetto	-51	-67	43	-66	-79	-105	-86	-116	-119
<b>Resultat före skatt</b>	<b>882</b>	<b>742</b>	<b>854</b>	<b>468</b>	<b>563</b>	<b>655</b>	<b>976</b>	<b>427</b>	<b>614</b>
Skatter	-264	-113	-251	-136	-122	-164	-185	-85	-102
<b>Periodens resultat</b>	<b>617</b>	<b>628</b>	<b>603</b>	<b>332</b>	<b>441</b>	<b>491</b>	<b>791</b>	<b>341</b>	<b>512</b>
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	617	628	603	332	441	491	791	341	512
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>617</b>	<b>628</b>	<b>603</b>	<b>332</b>	<b>441</b>	<b>491</b>	<b>791</b>	<b>341</b>	<b>512</b>

## Nettoomsättning per produktområde

MSEK	2006				2007			2008	
	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2
Snus	831	785	963	662	794	852	981	821	953
Cigarrer	888	903	857	735	847	902	928	757	908
Tuggtobak	277	273	240	238	253	243	222	210	227
Piptobak och tillbehör	218	217	226	205	203	220	223	198	189
Tändprodukter	368	360	388	340	354	374	405	347	374
Övrig verksamhet	659	723	784	483	638	682	769	484	634
<b>Summa</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>	<b>3 527</b>	<b>2 818</b>	<b>3 284</b>

## Rörelseresultat per produktområde

MSEK	2006				2007			2008	
	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2
Snus	383	385	462	231	311	383	441	318	410
Cigarrer	207	231	168	164	193	185	195	112	184
Tuggtobak	81	95	76	72	82	83	75	69	77
Piptobak och tillbehör	58	68	63	56	24	64	58	51	47
Tändprodukter	72	64	51	57	62	67	67	54	62
Övrig verksamhet	-17	-35	-9	-45	-29	-22	-41	-61	-47
<b>Subtotal</b>	<b>784</b>	<b>808</b>	<b>811</b>	<b>534</b>	<b>642</b>	<b>759</b>	<b>795</b>	<b>543</b>	<b>733</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Realisationsvinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	-	-	-	267	-	-
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	148	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>267</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa</b>	<b>932</b>	<b>808</b>	<b>811</b>	<b>534</b>	<b>642</b>	<b>759</b>	<b>1 062</b>	<b>543</b>	<b>733</b>

## Rörelsemarginal per produktområde\*

Procent	2006			2007			2008		
	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2
Snus	46,1	49,1	48,0	34,9	39,1	45,0	45,0	38,7	43,0
Cigarrer	23,4	25,6	19,6	22,3	22,7	20,5	21,0	14,8	20,3
Tuggtobak	29,3	34,7	31,7	30,1	32,3	34,3	34,1	32,7	34,1
Piptobak och tillbehör	26,5	31,5	28,0	27,1	11,7	28,9	25,9	26,0	25,0
Tändprodukter	19,5	17,7	13,1	16,8	17,5	17,8	16,4	15,5	16,6
<b>Koncernen</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>	<b>22,5</b>	<b>19,3</b>	<b>22,3</b>

\* 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](http://www.swedishmatch.com)

---

För information, var vänlig kontakta:

Lars Dahlgren, President och Chief Executive Officer  
Kontor 08 658 04 41, Mobil 070 958 04 41

Joakim Tilly, Chief Financial Officer  
Kontor 08 658 02 13, Mobil 076 860 95 97

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

Emmett Harrison, Vice President, Investor Relations  
Kontor 08 658 01 73, Mobil 070 938 01 73

Richard Flaherty, COO OTP, North America Division, US Investor Relations kontakt  
Kontor +1 804 302 1774, Mobil +1 804 400 1774

Informationen i denna rapport är sådan som Swedish Match AB (publ) skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 18 juli 2008 kl. 08.00 (CET).