

## Delårsrapport januari – september 2008

- Nettoomsättningen för tredje kvartalet ökade till 3 432 MSEK (3 272)
- I lokala valutor var nettoomsättningen 8 procent högre än för tredje kvartalet 2007
- Rörelseresultatet för tredje kvartalet ökade till 864 MSEK (759)
- Resultat per aktie, före utspädning, för tredje kvartalet ökade med 39 procent till 2:63 SEK (1:89)
- Vår syn på 2008 med ökad försäljning och ökat underliggande rörelseresultat för koncernen jämfört med 2007 står fast. För ytterligare kommentarer se avsnitt Framtidsutsikt i denna rapport

### VD Lars Dahlgren:

*Tredje kvartalet visar en fortsatt stark utveckling för produktområdet snus. I Skandinavien ökade försäljningen med 20 procent jämfört med tredje kvartalet 2007. I USA fortsatte försäljningen och volymerna av snus att öka och lanseringen nationellt av snuset Red Man är så gott som genomförd. Försäljningen och rörelseresultatet för cigarrer har utvecklats bra trots något svagare leveranser för vår verksamhet för premiumcigarrer i USA. Övriga produktområden levererade åter goda resultat i lokala valutor. Vi har god likviditet och begränsade amorteringsplaner fram till slutet av 2009. Vår syn på 2008 med ökad försäljning och ökat underliggande rörelseresultat för koncernen jämfört med 2007 står fast.*

### Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	juli - sep		jan - sep		helår 2007
	2008	2007	2008	2007	
Nettoomsättning	3 432	3 272	9 534	9 024	12 551
Rörelseresultat exkl. större engångsposter	864	759	2 140	1 935	2 730
Rörelseresultat	864	759	2 140	1 935	2 997
Resultat före skatt	747	655	1 788	1 686	2 662
Periodens resultat	665	491	1 520	1 264	2 056
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	2:63	1:89	6:01	4:78	7:80

### **Nettoomsättning och resultat för tredje kvartalet**

I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 8 procent under det tredje kvartalet 2008 jämfört med det tredje kvartalet 2007. Den redovisade nettoomsättningen under det tredje kvartalet ökade med 5 procent till 3 432 MSEK (3 272). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen negativt med 99 MSEK.

För produktområdet snus ökade nettoomsättningen under tredje kvartalet med 16 procent till 992 MSEK (852) och rörelseresultatet ökade med 26 procent till 483 MSEK (383). Den skandinaviska snusförsäljningen ökade med 20 procent jämfört med tredje kvartalet föregående år medan volymerna mätt i antalet dosor minskade med 2 procent. Försäljningen av snus i Nordamerika ökade med 13 procent i lokal valuta som ett resultat av både volymtillväxt och ett högre genomsnittspris för produktportföljen. Rörelsemarginalen uppgick till 48,7 procent (45,0).

För produktområdet cigarrer ökade nettoomsättningen under tredje kvartalet med 4 procent till 936 MSEK (902). Rörelseresultatet ökade till 188 MSEK (185). Nettoomsättningen för cigarrer ökade i USA i lokal valuta som ett resultat av det förvärvade Cigars International samt starkare utveckling för maskintillverkade cigarrer. I Europa minskade försäljningen. Rörelseresultatet ökade i USA i lokal valuta och minskade i Europa jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen för cigarrer var 20,1 procent (20,5).

Koncernens rörelseresultat för tredje kvartalet ökade med 14 procent till 864 MSEK (759). I lokala valutor ökade rörelseresultatet med 18 procent. Valutaomräkningar har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet negativt med 33 MSEK.

Rörelsemarginalen för tredje kvartalet uppgick till 25,2 procent jämfört med 23,2 procent för tredje kvartalet 2007.

Skattesatsen under tredje kvartalet uppgick till 11 procent. Skattesatsen har påverkats positivt av återföring av vissa skattereserveringar.

Resultat per aktie, före utspädning, för tredje kvartalet ökade med 39 procent till 2:63 SEK (1:89). Resultat per aktie, efter utspädning, var 2:63 SEK (1:88).

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

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 9 534 MSEK (9 024). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 10 procent. Rörelseresultatet uppgick till 2 140 MSEK (1 935). I lokala valutor ökade rörelseresultatet med 16 procent. Valutaomräkningar har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet negativt med 101 MSEK.

Koncernens rörelsemarginal för årets nio första månader var 22,4 procent (21,4).

Resultat per aktie, före utspädning, för årets nio första månader var 6:01 SEK (4:78). Resultat per aktie, efter utspädning, var 6:00 SEK (4:77).

## Nettoomsättning per produktområde

MSEK	juli - sep		Föränd-	jan - sep		Föränd-	okt 2007- sep 2008	helår 2007
	2008	2007	ring %	2008	2007	ring %		
Snus	992	852	16	2 766	2 308	20	3 746	3 289
Cigarrer	936	902	4	2 601	2 483	5	3 529	3 411
Tuggtobak	237	243	-2	674	734	-8	896	956
Piptobak och tillbehör	214	220	-3	600	628	-4	823	851
Tändprodukter	404	374	8	1 124	1 068	5	1 529	1 473
Övrig verksamhet	650	682	-5	1 769	1 803	-2	2 538	2 571
<b>Summa</b>	<b>3 432</b>	<b>3 272</b>	<b>5</b>	<b>9 534</b>	<b>9 024</b>	<b>6</b>	<b>13 061</b>	<b>12 551</b>

## Rörelseresultat per produktområde

MSEK	juli - sep		Föränd-	jan - sep		Föränd-	okt 2007- sep 2008	helår 2007
	2008	2007	ring %	2008	2007	ring %		
Snus	483	383	26	1 212	925	31	1 653	1 366
Cigarrer	188	185	1	483	542	-11	678	737
Tuggtobak	87	83	5	233	237	-1	309	312
Piptobak och tillbehör	54	64	-15	153	143	7	210	201
Tändprodukter	83	67	25	199	186	7	266	252
Övrig verksamhet	-32	-22		-140	-96		-181	-137
<b>Subtotal</b>	<b>864</b>	<b>759</b>	<b>14</b>	<b>2 140</b>	<b>1 935</b>	<b>11</b>	<b>2 935</b>	<b>2 730</b>
Större engångsposter								
Realisationsvinst vid försäljning av kontorsfastighet							267	267
<b>Summa</b>	<b>864</b>	<b>759</b>	<b>14</b>	<b>2 140</b>	<b>1 935</b>	<b>11</b>	<b>3 202</b>	<b>2 997</b>

## Rörelsemarginal per produktområde\*

Procent	juli - sep		jan - sep		okt 2007- sep 2008	helår 2007
	2008	2007	2008	2007		
Snus	48,7	45,0	43,8	40,1	44,1	41,5
Cigarrer	20,1	20,5	18,6	21,8	19,2	21,6
Tuggtobak	36,9	34,3	34,6	32,2	34,5	32,7
Piptobak och tillbehör	25,4	28,9	25,4	22,7	25,6	23,6
Tändprodukter	20,6	17,8	17,7	17,4	17,4	17,1
<b>Koncernen</b>	<b>25,2</b>	<b>23,2</b>	<b>22,4</b>	<b>21,4</b>	<b>22,5</b>	<b>21,8</b>

\* Exklusive större engångsposter

## EBITDA per produktområde

MSEK	juli - sep		Föränd-	jan - sep		Föränd-	okt 2007- sep 2008	helår 2007
	2008	2007	ring %	2008	2007	ring %		
Snus	522	420	24	1 326	1 034	28	1 803	1 511
Cigarrer	236	237	0	629	683	-8	866	920
Tuggtobak	92	88	5	249	252	-1	327	330
Piptobak och tillbehör	62	72	-15	176	169	4	242	235
Tändprodukter	93	79	19	229	221	4	307	299
Övrig verksamhet	-31	-20		-136	-89		-176	-129
<b>Summa</b>	<b>975</b>	<b>876</b>	<b>11</b>	<b>2 472</b>	<b>2 268</b>	<b>9</b>	<b>3 370</b>	<b>3 166</b>

## EBITDA marginal per produktområde

Procent	juli - sep		jan - sep		okt 2007- sep 2008	helår 2007
	2008	2007	2008	2007		
Snus	52,6	49,3	47,9	44,8	48,1	45,9
Cigarrer	25,2	26,3	24,2	27,5	24,5	27,0
Tuggtobak	39,1	36,4	36,9	34,3	36,5	34,5
Piptobak och tillbehör	29,0	32,9	29,3	26,9	29,4	27,6
Tändprodukter	23,1	21,0	20,4	20,7	20,1	20,3
<b>Koncernen</b>	<b>28,4</b>	<b>26,8</b>	<b>25,9</b>	<b>25,1</b>	<b>25,8</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 tredje kvartalet ökade nettoomsättningen med 16 procent, jämfört med samma kvartal föregående år, till 992 MSEK (852) och rörelseresultatet ökade med 26 procent till 483 MSEK (383). Valutaomräkningar har påverkat jämförelsen av nettoomsättning och rörelseresultat negativt. Rörelseresultatet i den skandinaviska snusverksamheten förbättrades betydligt.

Rörelsemarginalen både i Skandinavien och i USA förbättrades jämfört med det tredje kvartalet föregående år. Rörelsemarginalen för produktgruppen i sin helhet var 48,7 procent (45,0).

I Skandinavien minskade försäljningsvolymerna mätt i antalet dosor under tredje kvartalet med 2 procent jämfört med tredje kvartalet föregående år. Högre volymer i Norge och tax-free kompenserade för lägre volymer på den svenska marknaden.

Nettoomsättningen och rörelseresultatet i Skandinavien ökade genom pris- och mixeffekter. Omkostnaderna i den skandinaviska verksamheten under det tredje kvartalet var lägre än under det första och andra kvartalet främst till följd av lägre marknadsföringskostnader.

I USA, ökade försäljningsvolymerna under tredje kvartalet med 5 procent jämfört med samma period föregående år. Volymerna av Longhorn och Timber Wolf minskade något, till följd av att fler marknadsföringsaktiviteter genomfördes föregående år. Förra årets tredje kvartal inkluderade även de första leveranserna för lanseringen av varumärket Red Man. Red Man distribueras över hela USA och fortsätter stödjas av marknadsföring. I början av året påbörjades en testlansering av snuset Triumph i delstaten Ohio i USA. Triumph är ett snus som tillverkas enligt

\* 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.

svensk metod och lanseringen sker i samarbete med Lorillard. Testlanseringen har nu utvidgas att även omfatta delstaten Georgia.

Nettoomsättning och rörelseresultat i den amerikanska verksamheten steg till följd av prisökningar och en förbättrad produktmix.

För årets nio första månader ökade nettoomsättningen till 2 766 MSEK (2 308) och rörelseresultatet ökade till 1 212 MSEK (925). Rörelsemarginalen var 43,8 procent (40,1).

### **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, Wee Willem 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 tredje kvartalet uppgick nettoomsättningen till 936 MSEK (902) och rörelseresultatet uppgick till 188 MSEK (185). I lokala valutor ökade nettoomsättningen under det tredje kvartalet med 8 procent jämfört med samma period föregående år, medan rörelseresultatet ökade med 10 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 20,1 procent (20,5).

Under det tredje kvartalet, har försäljningen av premiumcigarrer i USA ökat med 21 procent jämfört med föregående år, till följd av förvärvet av Cigars International i september 2007. Exkluderat Cigars International har försäljningen av premiumcigarrer i USA minskat med 11 procent i lokal valuta jämfört med föregående år till följd av lägre volymer. Nettoomsättningen för maskintillverkade cigarrer i USA ökade 8 procent i lokal valuta. Volymerna påverkades positivt av hamstringseffekter inför en prisökning i september.

Cigarrförsäljningen i Europa minskade 5 procent till följd av lägre volymer. Försäljningsminskningen i Europa var mest märkbara i Nederländerna och Frankrike. I Nederländerna infördes rökförbud i alla barer och restauranger den 1 juli 2008, vilket har påverkat leveranserna under perioden.

Den totala nettoomsättningen för cigarrer, för de första nio månaderna, uppgick till 2 601 MSEK (2 483), medan rörelseresultatet var 483 MSEK (542). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 11 procent jämfört med föregående år, medan rörelseresultatet minskade med 4 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 tredje kvartalet minskade nettoomsättningen med 2 procent till 237 MSEK (243). I lokal valuta ökade nettoomsättningen av tuggtobak med 4 procent, då förbättrade priser mer än väl kompenserade för en något minskad volym. Volymminskningen under det tredje kvartalet motverkades av genomförda marknadsföringsaktiviteter. Rörelseresultatet ökade med 5 procent till 87 MSEK (83).

I lokal valuta ökade rörelseresultatet med 13 procent. Rörelsemarginalen var 36,9 procent (34,3).

Nettoomsättningen för de första nio månaderna uppgick till 674 MSEK (734) medan rörelseresultatet uppgick till 233 MSEK (237). I lokal valuta, ökade nettoomsättningen för årets nio första månader med 2 procent, medan rörelseresultatet ökade med 10 procent. Rörelsemarginalen var 34,6 procent (32,2).

### **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 tredje kvartalet minskade nettoomsättningen med 3 procent till 214 MSEK (220) och rörelseresultatet uppgick till 54 MSEK (64). Jämförelsen av nettoomsättningen och rörelseresultatet påverkas av deprecieringen av den sydafrikanska randen. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 10 procent, medan rörelseresultatet ökade med 1 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 25,4 procent (28,9).

Nettoomsättningen för de första nio månaderna uppgick till 600 MSEK (628), medan rörelseresultatet uppgick till 153 MSEK (143). Rörelsemarginalen var 25,4 procent. (22,7).

### **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 tredje kvartalet uppgick nettoomsättningen till 404 MSEK (374) medan rörelseresultatet uppgick till 83 MSEK (67). Rörelseresultatet inkluderar en vinst på 9 MSEK från försäljning av mark. Rörelsemarginalen var 20,6 procent (17,8).

Nettoomsättningen för de första nio månaderna uppgick till 1,124 MSEK (1,068), medan rörelseresultatet uppgick till 199 MSEK (186). Rörelsemarginalen var 17,7 procent (17,4).

### **Övrig verksamhet**

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

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för det tredje kvartalet uppgick till 650 MSEK (682). Rörelseresultatet för Övrig verksamhet uppgick till -32 MSEK (-22).

Nettoomsättningen för de första nio månaderna uppgick till 1 769 MSEK (1 803). Rörelseresultatet för de första nio månaderna uppgick till -140 MSEK (-96).

### **Skatter**

Under det tredje kvartalet uppgick skattesatsen till 11 procent, positivt påverkad av återföringen av vissa skattereserveringar.

Koncernens skattekostnad för de första nio månaderna uppgick till 268 MSEK (421), vilket motsvarar en sammanvägd skattesats på 15 procent (25).

## **Resultat per aktie**

Resultat per aktie, före utspädning, för det tredje kvartalet uppgick till 2:63 SEK (1:89) och resultat per aktie, efter utspädning, för det tredje kvartalet uppgick till 2:63 SEK (1:88). För årets nio första månader var resultat per aktie, före utspädning, 6:01 SEK (4:78) och resultat per aktie, efter utspädning, var 6:00 SEK (4:77).

## **Avskrivningar**

För det tredje kvartalet uppgick de sammanlagda avskrivningarna till 111 MSEK (116) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 77 MSEK (80) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 34 MSEK (37).

De sammanlagda avskrivningarna för de första nio månaderna uppgick till 332 MSEK (333) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 230 MSEK (232) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 102 MSEK (101).

## **Finansiering och kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten under de första nio månaderna ökade till 1 531 MSEK jämfört med 1 394 MSEK för samma period föregående år. Kassaflödet för båda perioderna har påverkats negativt av stora utbetalningar avseende tobaksskatt till följd av hamstringen av tobaksprodukter på den svenska marknaden inför årsskiftet.

Per den 30 september 2008 uppgick nettolåneskulden till 7 656 MSEK jämfört med 7 127 MSEK per den 31 december 2007. I ökningen på 529 MSEK ingår utbetalning av utdelning på 886 MSEK och återköp av egna aktier, netto, på 934 MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 213 MSEK (422). Nettolåneskulden på 7 656 MSEK inkluderar en nettopensionsskuld avseende åtaganden för ersättningar till anställda efter avslutad anställning på 401 MSEK baserat på en aktuarieberäkning enligt IAS 19 per 31 december 2007. Aktuarieberäkningen uppdateras i december 2008.

Under de första nio månaderna har nya obligationslån upptagits med 786 MSEK. Amortering av obligationslån under samma period uppgick till 1 105 MSEK. Per den 30 september 2008 hade Swedish Match 9 686 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser. Under fjärde kvartalet 2008 förfaller 109 MSEK av lånen till betalning och under 2009 förfaller 653 MSEK till betalning. Swedish Match avser att betala amorteringarna under 2008 och 2009 med medel från kassaflödet från den löpande verksamheten och tillgängliga likvida medel.

Likvida medel uppgick till 2 424 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 439 MSEK vid årets början. Per den 30 september 2008 hade Swedish Match 2 949 MSEK i outnyttjade garanterade kreditlöften.

Finansnettot för de första nio månaderna ökade till 352 MSEK (250) till följd av ökad genomsnittlig nettolåneskuld och högre skuldräntenivåer.

## **Medelantal anställda i koncernen**

Medelantalet anställda i koncernen under de första nio månaderna av året uppgick till 11 860 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 årsstämman 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 nio första månader har bolaget återköpt 7,5 miljoner egna aktier för 996 MSEK till ett genomsnittspris av 132:63 SEK. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 79:36 SEK. Under årets första nio månader har Swedish Match sålt 0,8 miljoner egna aktier till ett genomsnittspris om 78:22 SEK till följd av optionsinlösen. Per den 30 september 2008 innehade bolaget 5,8 miljoner aktier, motsvarande 2,3 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto efter återköp och efter försäljning av återköpta aktier, uppgick per den 30 september 2008 till 249,2 miljoner. Därtill har bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per 30 september 2008 motsvarande 4,2 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2008-2013.

### **Övriga händelser**

Från januari 2009 börjar Swedish Match leverera tuggtobak till National Tobacco Company, som kommer att fortsätta att marknadsföra, sälja och distribuera sina varumärken i USA.

### **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 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 halvårsrapporten för 2008 står fast med undantag för skattesatsen.

För helåret förväntas både nettoomsättning och underliggande 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.



Skattesatsen för helåret förväntas bli lägre än den tidigare uppskattningen på 18 procent, främst till följd av återföringen av vissa skattereserveringar.

### **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.

### **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. Helårsrapporten för januari–december 2008 kommer att publiceras den 18 februari 2009.

Stockholm den 29 oktober 2008

Lars Dahlgren

Verkställande direktör och koncernchef

## Nyckeltal

	januari - september		okt 2007-	helår
	2008	2007	sep 2008	2007
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	22,4	21,4	22,5	21,8
Operativt kapital, MSEK	8 646	9 553	8 646	8 439
Avkastning på operativt kapital, % <sup>1)</sup>			32,3	33,1
Nettolåneskuld, MSEK	7 656	8 707	7 656	7 127
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK <sup>2)</sup>	213	422	333	541
EBITDA, MSEK <sup>3)</sup>	2 472	2 268	3 370	3 166
EBITA, MSEK <sup>4)</sup>	2 242	2 037	3 070	2 865
EBITA räntetäckningsgrad	6,9	8,6	7,5	9,0
Nettolåneskuld/EBITA			2,5	2,5
<i>Aktiedata</i> <sup>5)</sup>				
Resultat per aktie, SEK				
före utspädning	6:01	4:78	9:10	7:82
efter utspädning	6:00	4:77	9:08	7:80
Antal utestående aktier vid periodens slut	249 160 000	257 874 800	249 160 000	255 874 800
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	252 769 971	264 327 185	253 936 734	262 604 644
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	253 174 385	265 225 215	254 439 306	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 skogsplantering

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	juli - sep		Föränd- ring		jan - sep		Föränd- ring		okt 07- sep 08		helår 2007		Föränd- ring	
	2008	2007	%	2008	2007	%	2008	2007	%	2008	2007	%	2008	2007
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	6 303	5 984		17 336	16 252		23 935	22 852						
Avgår, tobaksskatt	-2 872	-2 713		-7 801	-7 228		-10 874	-10 301						
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 432</b>	<b>3 272</b>	<b>5</b>	<b>9 534</b>	<b>9 024</b>	<b>6</b>	<b>13 061</b>	<b>12 551</b>	<b>4</b>					
Kostnad för sålda varor	-1 741	-1 702		-4 862	-4 698		-6 742	-6 578						
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 691</b>	<b>1 570</b>	<b>8</b>	<b>4 673</b>	<b>4 326</b>	<b>8</b>	<b>6 320</b>	<b>5 973</b>	<b>6</b>					
Försäljnings- och adm kostnader *	-832	-810		-2 540	-2 393		-3 123	-2 976						
Resultatandelar i intresseföretag	5	0		7	3		6	1						
<b>Rörelseresultat</b>	<b>864</b>	<b>759</b>	<b>14</b>	<b>2 140</b>	<b>1 935</b>	<b>11</b>	<b>3 202</b>	<b>2 997</b>	<b>7</b>					
Finansiella intäkter	40	33		114	109		170	165						
Finansiella kostnader	-157	-137		-466	-358		-608	-501						
Finansnetto	-117	-105		-352	-250		-438	-336						
<b>Resultat före skatt</b>	<b>747</b>	<b>655</b>	<b>14</b>	<b>1 788</b>	<b>1 686</b>	<b>6</b>	<b>2 764</b>	<b>2 662</b>	<b>4</b>					
Skatter	-81	-164		-268	-421		-453	-606						
<b>Periodens resultat</b>	<b>665</b>	<b>491</b>	<b>36</b>	<b>1 520</b>	<b>1 264</b>	<b>20</b>	<b>2 311</b>	<b>2 056</b>	<b>12</b>					
<b>Hänförligt till:</b>														
Moderbolagets aktieägare	665	491		1 519	1 264		2 310	2 055						
Minoritetsintressen	0	0		1	1		1	1						
<b>Periodens resultat</b>	<b>665</b>	<b>491</b>	<b>36</b>	<b>1 520</b>	<b>1 264</b>	<b>20</b>	<b>2 311</b>	<b>2 056</b>	<b>12</b>					
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2:63	1:89		6:01	4:78		9:10	7:82						
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2:63	1:88		6:00	4:77		9:08	7:80						

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

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK

	30 sep 2008	31 dec 2007
Immateriella tillgångar	4 375	4 419
Materiella anläggningstillgångar	2 366	2 388
Finansiella anläggningstillgångar	1 146	1 011
Kortfristiga operativa tillgångar *	5 010	5 204
Kortfristiga placeringar	6	5
Likvida medel	2 424	3 439
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 328</b>	<b>16 467</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	515	720
Minoritetsintressen	4	4
<b>Summa eget kapital</b>	<b>518</b>	<b>724</b>
Långfristiga avsättningar	1 381	1 292
Långfristiga räntebärande skulder	8 957	8 768
Övriga långfristiga skulder	640	567
Kortfristiga avsättningar	28	60
Kortfristiga räntebärande skulder	728	1 271
Övriga kortfristiga skulder	3 075	3 785
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 328</b>	<b>16 467</b>

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK

	januari – september 2008	2007
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 788</b>	<b>1 686</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	314	347
Betald inkomstskatt	-454	-454
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 648</b>	<b>1 579</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-117	-185
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 531</b>	<b>1 394</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar*	-213	-422
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	91	29
Förvärv av immateriella tillgångar	-2	-67
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	-14	-1 168
Avyttrad verksamhet	5	-
Förändring i finansiella tillgångar	0	78
Förändring i kortfristiga placeringar	0	51
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-133</b>	<b>-1 500</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	-382	1 207
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-886	-664
Återköp av egna aktier	-996	-2 274
Av personal inlösta aktieoptioner	62	122
Övrigt	-99	-45
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-2 301</b>	<b>-1 653</b>
<b>Minskning likvida medel</b>	<b>-903</b>	<b>-1 759</b>
Likvida medel vid periodens början	3 439	3 042
Valutadifferens i likvida medel	-113	-3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 424</b>	<b>1 281</b>

\* Inkluderar investeringar som innehas för försäljning och skogsplantering

## Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader

MSEK	januari – september	
	2008	2007
Redovisade intäkter och kostnader för perioden	1 520	1 264
<b>Intäkter och kostnader redovisade i eget kapital:</b>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar	-23	44
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	88	-259
Skatt på poster redovisade direkt mot/överförda från eget kapital	7	-12
<b>Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>71</b>	<b>-227</b>
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>	<b>1 591</b>	<b>1 037</b>
<b>Hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	1 590	1 037
Minoritetsintressen	1	0
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>	<b>1 591</b>	<b>1 037</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	januari – september	
	2008	2007
<b>Ingående balans per den 1 januari</b>	<b>724</b>	<b>2 041</b>
Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden	1 591	1 037
Återköp av egna aktier	-996	-2 274
Av personal inlösta aktieoptioner	62	122
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital-instrument IFRS 2	23	22
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 september</b>	<b>518</b>	<b>284</b>

## Kvartalsresultat

MSEK	2008				2007			2006	
	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	6 303	6 031	5 002	6 600	5 984	5 645	4 623	6 097	5 595
Avgår, tobaksskatt	-2 872	-2 746	-2 183	-3 073	-2 713	-2 555	-1 961	-2 640	-2 335
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 432</b>	<b>3 284</b>	<b>2 818</b>	<b>3 527</b>	<b>3 272</b>	<b>3 090</b>	<b>2 663</b>	<b>3 457</b>	<b>3 261</b>
Kostnad för sålda varor	-1 741	-1 687	-1 434	-1 880	-1 702	-1 629	-1 368	-1 877	-1 675
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 691</b>	<b>1 598</b>	<b>1 384</b>	<b>1 647</b>	<b>1 570</b>	<b>1 461</b>	<b>1 295</b>	<b>1 581</b>	<b>1 586</b>
Försäljnings- och adm. kostnader	-832	-870	-838	-851	-810	-821	-762	-772	-780
Resultatandelar i intresseföretag	5	5	-3	-1	0	2	0	3	3
	<b>864</b>	<b>733</b>	<b>543</b>	<b>795</b>	<b>759</b>	<b>642</b>	<b>534</b>	<b>811</b>	<b>809</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Realisationsvinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	267	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>864</b>	<b>733</b>	<b>543</b>	<b>1 062</b>	<b>759</b>	<b>642</b>	<b>534</b>	<b>811</b>	<b>809</b>
Finansiella intäkter	40	33	40	56	33	40	36	39	34
Finansiella kostnader	-157	-153	-156	-142	-137	-119	-102	-107	-101
	-117	-119	-116	-86	-105	-79	-66	-68	-67
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst från försäljning av värdepapper	-	-	-	-	-	-	-	111	-
Finansnetto	-117	-119	-116	-86	-105	-79	-66	43	-67
<b>Resultat före skatt</b>	<b>747</b>	<b>614</b>	<b>427</b>	<b>976</b>	<b>655</b>	<b>563</b>	<b>468</b>	<b>854</b>	<b>742</b>
Skatter	-81	-102	-85	-185	-164	-122	-136	-251	-113
<b>Periodens resultat</b>	<b>665</b>	<b>512</b>	<b>341</b>	<b>791</b>	<b>491</b>	<b>441</b>	<b>332</b>	<b>603</b>	<b>628</b>
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	665	512	341	791	491	441	332	603	628
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>665</b>	<b>512</b>	<b>341</b>	<b>791</b>	<b>491</b>	<b>441</b>	<b>332</b>	<b>603</b>	<b>628</b>

## Nettoomsättning per produktområde

MSEK	2008				2007			2006	
	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3
Snus	992	953	821	981	852	794	662	963	785
Cigarrer	936	908	757	928	902	847	735	857	903
Tuggtobak	237	227	210	222	243	253	238	240	273
Piptobak och tillbehör	214	189	198	223	220	203	205	226	217
Tändprodukter	404	374	347	405	374	354	340	388	360
Övrig verksamhet	650	634	484	769	682	638	483	784	723
<b>Summa</b>	<b>3 432</b>	<b>3 284</b>	<b>2 818</b>	<b>3 527</b>	<b>3 272</b>	<b>3 090</b>	<b>2 663</b>	<b>3 457</b>	<b>3 261</b>

## Rörelseresultat per produktområde

MSEK	2008				2007			2006	
	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3
Snus	483	410	318	441	383	311	231	462	385
Cigarrer	188	184	112	195	185	193	164	168	231
Tuggtobak	87	77	69	75	83	82	72	76	95
Piptobak och tillbehör	54	47	51	58	64	24	56	63	68
Tändprodukter	83	62	54	67	67	62	57	51	64
Övrig verksamhet	-32	-47	-61	-41	-22	-29	-45	-9	-35
<b>Subtotal</b>	<b>864</b>	<b>733</b>	<b>543</b>	<b>795</b>	<b>759</b>	<b>642</b>	<b>534</b>	<b>811</b>	<b>808</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Realisationsvinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	267	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>267</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa</b>	<b>864</b>	<b>733</b>	<b>543</b>	<b>1 062</b>	<b>759</b>	<b>642</b>	<b>534</b>	<b>811</b>	<b>808</b>

## Rörelsemarginal per produktområde\*

Procent	2008				2007			2006	
	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3
Snus	48,7	43,0	38,7	45,0	45,0	39,1	34,9	48,0	49,1
Cigarrer	20,1	20,3	14,8	21,0	20,5	22,7	22,3	19,6	25,6
Tuggtobak	36,9	34,1	32,7	34,1	34,3	32,3	30,1	31,7	34,7
Piptobak och tillbehör	25,4	25,0	26,0	25,9	28,9	11,7	27,1	28,0	31,5
Tändprodukter	20,6	16,6	15,5	16,4	17,8	17,5	16,8	13,1	17,7
<b>Koncernen</b>	<b>25,2</b>	<b>22,3</b>	<b>19,3</b>	<b>22,5</b>	<b>23,2</b>	<b>20,8</b>	<b>20,0</b>	<b>23,5</b>	<b>24,8</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 29 oktober 2008 kl. 08.00 (CET).