

## Delårsrapport januari – mars 2009

- Nettoomsättningen för första kvartalet ökade med 25 procent till 3 535 MSEK (2 818)
- I lokala valutor ökade nettoomsättningen för första kvartalet med 10 procent
- Rörelseresultatet för första kvartalet ökade med 55 procent till 846 MSEK (547)
- I lokala valutor ökade rörelseresultatet för första kvartalet med 35 procent
- Resultat per aktie, före utspädning, för första kvartalet uppgick till 2:27 SEK (1:36)

### VD Lars Dahlgren kommenterar:

Första kvartalet innebar en stark utveckling av både nettoomsättning och rörelseresultat. Nettoomsättningen ökade för samtliga produktområden och rörelseresultatet ökade för alla produktområden utom piptobak och tillbehör. I Skandinavien ökade snusvolymerna betydligt, bland annat till följd av att det under 2009 inte uppstod lageravvecklingseffekter från hamstring i Sverige i likhet med första kvartalet 2008. I USA påverkade den federala skattehöjningen från och med 1 april handelns inköpsmönster med å ena sidan hamstring av maskintillverkade cigarrer och premiumcigarrer samt å andra sidan lageravveckling av snus mot slutet av kvartalet. Resultatet av denna ovanliga lagersituation i handeln blev en nettoomsättning och marginal för cigarrer som var högre än vanligt och en nettoomsättning och marginal för snus som var svagare än normalt. Vår likviditet är god och vi har begränsade amorteringsåtaganden under resten av 2009.

### Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	januari - mars		helår 2008
	2009	2008	
Nettoomsättning	3 535	2 818	13 162
Rörelseresultat exkl. större engångsposter	846	547	3 017
Rörelseresultat	846	547	3 090
Resultat före skatt	737	433	2 646
Periodens resultat	567	346	2 261
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	2:27	1:36	8:98

### **Nettoomsättning och resultat för första kvartalet**

Nettoomsättningen för första kvartalet 2009 ökade med 25 procent till 3 535 MSEK (2 818) jämfört med första kvartalet 2008. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 431 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 10 procent.

För produktområdet snus ökade nettoomsättningen under första kvartalet med 18 procent till 969 MSEK (821) och rörelseresultatet ökade med 24 procent till 396 MSEK (321). Den skandinaviska snusförsäljningen ökade med 16 procent jämfört med första kvartalet föregående år medan volymerna mätt i antalet dosor ökade med 14 procent. Snusförsäljning och volymer var under första kvartalet 2008 ovanligt låg som ett resultat av hamstringen inför skatte- och prishöjningen på snus i januari 2008.

Till följd av handelns neddragning av lager inför den federala tobaksskattehöjningen i USA samt högre inleveranser under föregående år i samband med lanseringen av snuset Red Man nationellt minskade volymerna med 5 procent. Förbättrade priser motverkade den minskade volymen och ledde till att försäljningen av snus i Nordamerika ökade med 1 procent i lokal valuta. I Skandinavien inkluderade första kvartalet stora marknadssatsningar bl a i samband med nya produktlanseringar. Rörelsemarginalen uppgick till 40,9 procent (39,0).

För produktområdet cigarrer ökade nettoomsättningen under första kvartalet med 56 procent till 1 179 MSEK (757). Rörelseresultatet ökade till 287 MSEK (112). Nettoomsättningen för cigarrer i USA ökade med 43 procent i lokal valuta med försäljnings- och volymökning för maskintillverkade cigarrer och premiumcigarrer positivt påverkade av hamstring inför tobaksskattehöjningen. I Europa minskade nettoomsättningen något i lokala valutor, medan volymerna ökade. Rörelseresultatet ökade och var ovanligt starkt i USA i lokal valuta medan det var oförändrat jämfört med föregående år i Europa. Rörelsemarginalen för cigarrer var 24,3 procent (14,8).

Koncernens rörelseresultat för första kvartalet ökade med 55 procent till 846 MSEK (547). I lokala valutor ökade rörelseresultatet med 35 procent. Valutaomräkningar har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 109 MSEK.

Rörelsemarginalen för första kvartalet uppgick till 23,9 procent jämfört med 19,4 procent för första kvartalet 2008, och ökningen beror främst på ovanligt stora cigarrvolymer samt på fortsatt tillväxt inom snusverksamheterna.

Skattesatsen för koncernen för första kvartalet var 23 procent.

Resultat per aktie, före utspädning, för första kvartalet uppgick till 2:27 SEK (1:36).

### **Nettoomsättning per produktområde**

MSEK	januari - mars		Förändring %	helår 2008
	2009	2008		
Snus	969	821	18	3 829
Cigarrer	1 179	757	56	3 657
Tuggtobak	284	210	35	934
Piptobak och tillbehör	204	198	3	817
Tändprodukter	380	347	9	1 534
Övrig verksamhet	519	484	7	2 390
<b>Summa</b>	<b>3 535</b>	<b>2 818</b>	<b>25</b>	<b>13 162</b>

## Rörelseresultat per produktområde

MSEK	januari - mars		Förändring	helår
	2009	2008	%	2008
Snus	396	321	24	1 689
Cigarrer	287	112	157	689
Tuggtobak	98	69	43	329
Piptobak och tillbehör	49	51	-4	210
Tändprodukter	63	56	13	276
Övrig verksamhet	-48	-61		-176
<b>Subtotal</b>	<b>846</b>	<b>547</b>	<b>55</b>	<b>3 017</b>
<i>Större engångsposter</i>				
Vinst från försäljning av dotterbolag och tillgångar*	-	-		73
<b>Summa</b>	<b>846</b>	<b>547</b>	<b>55</b>	<b>3 090</b>

\* Vinsten härrör från produktområdet piptobak och tillbehör

Den totala nettoomsättningen och rörelseresultatet för koncernens rapporterade segment i de två tabellerna ovan summerar till koncernens totala nettoomsättning och rörelseresultat. Genom att från rörelseresultatet ovan subtrahera koncernens finansnetto om 109 MSEK (114) erhålls koncernens resultat före skatt om 737 MSEK (433).

## Rörelsemarginal per produktområde\*

Procent	januari - mars		helår
	2009	2008	2008
Snus	40,9	39,0	44,1
Cigarrer	24,3	14,8	18,8
Tuggtobak	34,6	32,7	35,2
Piptobak och tillbehör	24,3	26,0	25,7
Tändprodukter	16,6	16,1	18,0
<b>Koncernen</b>	<b>23,9</b>	<b>19,4</b>	<b>22,9</b>

\* Exklusive större engångsposter

## EBITDA per produktområde

MSEK	januari - mars		Förändring	helår
	2009	2008	%	2008
Snus	433	359	21	1 840
Cigarrer	342	161	113	892
Tuggtobak	104	74	41	346
Piptobak och tillbehör	60	60	1	241
Tändprodukter	74	66	12	317
Övrig verksamhet	-47	-60		-171
<b>Summa</b>	<b>967</b>	<b>660</b>	<b>47</b>	<b>3 465</b>

## EBITDA marginal per produktområde

Procent	januari - mars		helår 2008
	2009	2008	
Snus	44,7	43,7	48,0
Cigarrer	29,1	21,3	24,4
Tuggtobak	36,7	35,2	37,1
Piptobak och tillbehör	29,5	30,1	29,5
Tändprodukter	19,5	19,1	20,7
<b>Koncernen</b>	<b>27,3</b>	<b>23,4</b>	<b>26,3</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 Red Man, Timber Wolf och Longhorn.

Under det första kvartalet ökade nettoomsättningen med 18 procent, jämfört med samma kvartal föregående år, till 969 MSEK (821) och rörelseresultatet ökade med 24 procent till 396 MSEK (321). Rörelseresultatet förbättrades jämfört med föregående års nivåer för den amerikanska snusverksamheten i lokal valuta, trots låg nettoomsättning och lågt rörelseresultat mot slutet av kvartalet till följd av lagerneddragning inför den federala tobaksskatt höjningen. I Skandinavien ökade rörelseresultatet i linje med ökad volym och försäljning. Rörelsemarginalen för produktgruppen i sin helhet uppgick till 40,9 procent (39,0).

I Skandinavien ökade försäljningsvolymerna mätt i antalet dosor under första kvartalet med 14 procent jämfört med första kvartalet föregående år, främst beroende på hamstringseffekterna föregående år. Nettoomsättningen i Skandinavien ökade med 16 procent under första kvartalet medan rörelseresultatet ökade med 15 procent. Rörelsemarginalen minskade något till följd av ökade marknadsföringssatsningar. Bland nya produktlanseringar och nydesign under kvartalet finns den nya Catch Collection. Under kvartalet gjordes fortsatta satsningar på Onico, en rökfri produkt som inte innehåller tobak, Grov Svart, ett nytt portionssnus med ett karaktäristiskt utseende och smak samt nya varianter inom varumärket General med en mer framträdande och starkare profil. General White Portion, förpackad i "stjärnläggning" finns sedan februari i Sverige efter den lyckade lanseringen i Norge. Fortsatta satsningar på denna förpackningsform kommer att ske under första halvan av 2009.

I USA, minskade försäljningsvolymerna under första kvartalet med 5 procent jämfört med samma period föregående år. Förra årets första kvartal inkluderade avsevärda inleveranser till handeln avseende Red Man. Volymerna mot slutet av första kvartalet innevarande år minskade kraftigt till följd av lagerneddragning relaterad till tobaksskatt höjningen. Swedish Match konsumentvolymen enligt ACNielsen för 12-

\* 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.

veckorsperioden t o m 21 mars ökade med 11 procent jämfört med samma period föregående år.

Nettoomsättning och rörelseresultat i den amerikanska verksamheten steg till följd av pris/mix effekter samt lägre marknadsföringskostnader då första kvartalet 2008 inkluderade kostnader för lanseringen av Red Man. Från 1 april har tobaksskatten ökat med 91,5 cent per amerikanskt pound (nästan 7 cent per dosa för de flesta produkter). Swedish Match bibehåller för närvarande priserna till handeln och absorberar därmed den ökade tobaksskatten.

### **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 och Salsa. I USA, som är världens största cigarmarknad, 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 cigarmarknaderna 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 första kvartalet uppgick nettoomsättningen till 1 179 MSEK (757) och rörelseresultatet till 287 MSEK (112). I lokala valutor ökade nettoomsättningen under första kvartalet med 23 procent jämfört med samma period föregående år, medan rörelseresultatet ökade med 102 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 24,3 procent (14,8).

Under första kvartalet ökade försäljningen av premiumcigarrer i USA, vilken inkluderar Cigars International (internet och postorder), med 29 procent jämfört med föregående år i lokal valuta. Volymerna för premiumcigarrer var under första kvartalet 2008 särskilt låga medan det under första kvartalet 2009 skedde en betydande hamstring inför tobaksskattehöjningen. Nettoomsättningen för maskintillverkade cigarrer i USA påverkades också av hamstring och ökade med 62 procent i lokal valuta. Cigarrförsäljningen i Europa minskade något i lokala valutor trots en viss volymökning till följd av mix effekter.

Rörelseresultatet ökade och var ovanligt starkt i USA i lokal valuta och var oförändrat jämfört med föregående år i Europa.

### **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 första kvartalet ökade nettoomsättningen med 35 procent till 284 MSEK (210). I lokal valuta ökade nettoomsättningen av tuggtobak med 1 procent. Minskade volymer kompensades av prisökningar. Rörelseresultatet ökade med 43 procent till 98 MSEK (69). I lokal valuta ökade rörelseresultatet med 7 procent. Rörelsemarginalen var 34,6 procent (32,7).

## **Piptobak och tillbehör**

*Swedish Match är en av världens ledande aktörer inom pip Tobak. Koncernen har en betydande närvaro på den Sydafrikanska marknaden. De starkaste varumärkena i Sydafrika är Best Blend och Boxer. Varumärket Borkum Riff säljs över hela världen. Tillbehör omfattar försäljning av papper och andra tillbehör samt nässnus i Sydafrika.*

Under första kvartalet ökade nettoomsättningen med 3 procent till 204 MSEK (198) och rörelseresultatet uppgick till 49 MSEK (51). Jämförelsen av nettoomsättning och rörelseresultat påverkas av avyttringen av tillbehörsverksamheten i Storbritannien i slutet av 2008. I lokala valutor var nettoomsättningen oförändrad medan rörelseresultatet minskade något. Rörelsemarginalen var 24,3 procent (26,0).

I december 2008 avyttrade Swedish Match ett dotterbolag och relaterade tillgångar i Storbritannien. Den avyttrade verksamheten inkluderade främst tillbehör som cigarett papper och filter och motsvarade ca 1 procent av Swedish Match-koncernens totala försäljning.

## **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 första kvartalet uppgick nettoomsättningen till 380 MSEK (347). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med mindre än 1 procent. Rörelseresultatet uppgick till 63 MSEK (56). Rörelsemarginalen var 16,6 procent (16,1).

## **Övrig verksamhet**

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

Nettoomsättningen för övrig verksamhet för det första kvartalet uppgick till 519 MSEK (484). Rörelseresultatet för övrig verksamhet uppgick till -48 MSEK (-61).

## **Skatter**

Under det första kvartalet uppgick skattekostnaden till 169 MSEK (87), vilket motsvarar en skattesats på 23 procent (20). I Sverige minskade bolagsskatten från 28 procent till 26,3 procent från 1 januari 2009.

Ökningen av skattesatsen jämfört med helåret 2008 (14,5 procent) förklaras huvudsakligen av betydande engångsåterföringar av reserveringar för skatter föregående år samt att vinsten från försäljningen av dotterbolaget i Storbritannien 2008 var skattefri. Valutaomräkningar påverkar också skattesatsen då en stor del av koncernens resultat härrör från USA där koncernens genomsnittliga skattesats är omkring 39 procent.

## **Resultat per aktie**

Resultat per aktie, före utspädning, för det första kvartalet uppgick till 2:27 SEK (1:36) och resultat per aktie, efter utspädning, för det första kvartalet uppgick till 2:27 SEK (1:35).

## **Avskrivningar**

För det första kvartalet uppgick de sammanlagda avskrivningarna till 121 MSEK (113) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 84 MSEK (78) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 37 MSEK (34).

## **Finansiering och kassaflöde**

För det första kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 657 MSEK jämfört med -22 MSEK för samma period föregående år då kassaflödet påverkades negativt till följd av tidsmässiga förskjutningar av förändringar i rörelsekapitalet och tobaksskattebetalningar efter hamstringen på den svenska marknaden under slutet av 2007.

Per den 31 mars 2009 uppgick nettolåneskulden till 7 029 MSEK jämfört med 7 640 MSEK per den 31 december 2008. Under första kvartalet uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 111 MSEK (73).

Under det första kvartalet har inga nya lån upptagits. Amortering av lån under samma period uppgick till 350 MSEK. Per den 31 mars 2009 hade Swedish Match 9 335 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser. Under återstoden av 2009 förfaller 366 MSEK av de räntebärande lånen till betalning.

Likvida medel uppgick till 3 435 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 178 MSEK per den 31 december 2008. Per den 31 mars 2009 hade Swedish Match 2 735 MSEK i outnyttjade garanterade kreditlöften.

Finansnettot för första kvartalet minskade till -109 MSEK (-114).

## **Medelantal anställda i koncernen**

Medelantalet anställda i koncernen under det första kvartalet uppgick till 11 807 jämfört med 11 866 för helåret 2008.

## **Aktiestruktur**

Under det första kvartalet har Swedish Match sålt 0,4 miljoner återköpta aktier till ett genomsnittspris om 84:80 SEK till följd av optionsinlösen. Per den 31 mars 2009 innehade bolaget 5,4 miljoner aktier, motsvarande 2,2 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto efter återköp och efter försäljning av återköpta aktier, uppgick per den 31 mars 2009 till 249,6 miljoner. Därtill har bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per 31 mars 2009 motsvarande 3,7 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2009-2013.

## **Årsstämma**

Vid årsstämman den 28 april 2009 beslutade stämman, i enlighet med styrelsens förslag, om utdelning med 4:10 SEK per aktie om totalt 1 024 MSEK. Stämman godkände även förnyelse 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 4,0 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 6,1 MSEK. Genom denna senare transaktion minskar inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Det totala antalet aktier i bolaget före indragningen av aktier uppgår till 255 000 000.

Årsstämman godkände också styrelsens förslag om utställande av maximalt 1 720 000 köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner avseende optionsprogrammet för 2008 och att bolaget med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får utge maximalt 1 720 000 aktier med ett lösenpris av 141:24 SEK per aktie i samband med krav på inlösen av dessa köpoptioner. Inlösen kan ske från mars 2012 till februari 2014.

Stämman omvalde Charles A. Blixt, Andrew Cripps, Karen Guerra, Arne Jurbrant, Conny Karlsson, Kersti Strandqvist och Meg Tivéus som styrelseledamöter. Conny Karlsson valdes som styrelseordförande och Andrew Cripps som vice ordförande i styrelsen.

### **Övriga händelser och händelser efter rapportperiodens utgång**

Swedish Match och Philip Morris International offentliggjorde i februari att man ingått avtal om att etablera ett exklusivt samarbete i ett joint venture företag i syfte att kommersialisera svenskt snus och andra rökfria produkter globalt, utanför Skandinavien och USA. Det gemensamma bolaget är baserat i Stockholm och styrelsen består av sex medlemmar med tre medlemmar utsedda av respektive företag.

I samband med joint venture avtalet med Philip Morris International, förvärvade Swedish Match den 2 februari 2009 Roker Production AB, en snustillverkare med produktionsanläggning i Arvika, från Philip Morris International. Swedish Match erlade 31 MSEK för 100 procent av aktierna i Roker Production AB.

I februari 2009 infördes lagstiftning avseende finansiering av barnhälsovård i USA genom the State Childrens' Health Care Insurance Programs (SCHIP) med tobaksskatt via federala tobaksskattehöjningar. De nya skattesatserna infördes den 1 april 2009 och påverkar såväl levererade volymer som konsumtionen under 2009.

Efter rapportperiodens utgång har ingen signifikant händelse inträffat.

### **Framtidsutsikt för 2009**

Under 2009 kommer Swedish Match att ta ytterligare steg för att skapa värde och tillväxt i syfte att förstärka vår position som ett ledande tobaksbolag inom den rökfria kategorin, med ett fortsatt starkt fokus på lönsamhet inom andra produktområden. För 2009 förväntar vi oss att snusmarknaderna både i Skandinavien och i USA växer.

Ändringar avseende skatter och lagar kan påverka koncernens försäljning. Den oförändrade skatten, jämfört med 2008 års nivå, på snus i Sverige förväntas bidra till en stabilare utveckling av snusmarknaden. I USA, kan den nyligen införda tobaksskattehöjningen påverka konsumtionen negativt, speciellt för cigarrer. Vi kommer att vidta nödvändiga åtgärder för att dämpa effekterna av eventuella volymminskningar för cigarrer i USA. Vi förväntar oss betydande effekter från lageravveckling för cigarrer i USA under det andra kvartalet efter den betydande hamstringen under första kvartalet.

Swedish Match långsiktiga finansiella strategi och utdelningspolicy är oförändrad och vi avser även framledes att återföra medel som inte behövs inom verksamheten till aktieägarna. Att säkerställa långsiktig finansiering till rimlig kostnad är utmanande i det rådande finansiella klimatet, vilket kommer att tas i beaktande vid bestämmande av tidpunkt och storlek för återföringar av medel.

Skattesatsen för 2009 förväntas bli mellan 22 och 24 procent.

### **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 svara 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 2008.

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

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

Moderbolagets försäljning för första kvartalet uppgick till 1 MSEK (0). Resultat före skatt uppgick till -56 MSEK (-447) och resultatet för första kvartalet uppgick till 49 MSEK (-322). Moderbolagets intäkter härrör främst från utdelningar och erhållna koncernbidrag.

En del av koncernens finansierings- och likviditetshantering ingår i moderbolagets verksamhet och inkluderar en väsentlig del av koncernens externa lån. En del av dessa lån har rörliga räntesatser och en förändring av räntesatserna kan komma att påverka resultatet i moderbolaget.

Investeringar för första kvartalet uppgick till 0 MSEK (0). Kassaflödet för perioden var -251 MSEK (-1 207). Kassa och bank vid periodens slut uppgick till 2 451 MSEK jämfört med 2 702 MSEK i början av året. Under första kvartalet har moderbolaget sålt egna aktier för 38 MSEK (61) till följd av optionsinlösen.

### **Redovisningsprinciper**

Denna rapport har upprättats i enlighet med redovisningsstandard IAS 34 Delårsrapportering. Årsredovisningslagen och Lagen om handeln med värdepapper har också tillämpats. Rapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Lagen om handeln med värdepapper som överensstämmer med reglerna i Rådet för finansiell rapportering RFR 2.2 Redovisning för juridisk person.

Nya redovisningsprinciper, ändringar av standard och tolkningar med tillämpning från 1 januari 2009 har tillämpats i denna rapport enligt nedan:

IFRS 8 Rörelsesegment definierar rörelsesegment och kraven på upplysningar i de finansiella rapporterna. Swedish Match följer och beslutar i frågor avseende rörelsen baserat på produktområden. Swedish Match segment är *snus, cigarrer, tuggtobak, pipetobak och tillbehör, tändprodukter* samt *övrig verksamhet*. Det finns ingen internförsäljning mellan segmenten och koncernens finansiella poster och skatter är inte fördelade på segmenten. Rörelsetillgångarna mäts inte på segmentsbasis.

Ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter föreskriver en omarbetad presentation av transaktioner med ägaren och totalresultat. Omarbetningen medför

ingen ändring avseende redovisning, värdering eller upplysningar avseende särskilda transaktioner.

Ändring i IAS 23 Lånekostnader innebär att lånekostnader som är direkt hänförliga till förvärv, byggande eller produktion av en tillgång som tar betydande tid att färdigställa skall balanseras. Den ändrade standarden har inte haft någon materiell inverkan på koncernens resultat.

I alla övriga avseenden är redovisningsprinciperna desamma som i årsredovisningen för 2008.

### **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. Halvårsrapporten för 2009 kommer att publiceras den 17 juli.

Stockholm den 30 april 2009

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör och koncernchef

## Nyckeltal

	januari - mars		april 2008 -	helår
	2009	2008	mars 2009	2008
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	23,9	19,4	23,9	22,9
Operativt kapital, MSEK	9 936	8 213	9 936	9 585
Avkastning på operativt kapital, % <sup>1)</sup>			36,5	33,5
Nettolåneskuld, MSEK	7 029	7 422	7 029	7 640
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	111	73	370	331
EBITDA, MSEK <sup>2)</sup>	967	660	3 772	3 465
EBITA, MSEK <sup>3)</sup>	883	581	3 457	3 156
EBITA räntetäckningsgrad	8,8	5,6	8,3	7,5
Nettolåneskuld/EBITA			2,0	2,4
<i>Aktiedata</i> <sup>4)</sup>				
Resultat per aktie, SEK				
före utspädning	2:27	1:36	9:91	8:98
efter utspädning	2:27	1:35	9:90	8:96
Antal utestående aktier vid periodens slut	249 602 400	253 084 575	249 602 400	249 160 000
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	249 306 996	255 309 093	250 366 954	251 867 479
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	249 479 639	255 811 611	250 598 650	252 211 733

1) Exklusive vinst från försäljning av dotterbolag och tillgångar på 73 MSEK under fjärde kvartalet 2008

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

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

4) Swedish Match aktieägares nettoresultat

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari - mars		Förändring %	april 08 - mars 09	helår 2008	Förändring %
	2009	2008				
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	5 933	5 002		24 649	23 718	
Avgår, tobaksskatt	-2 398	-2 183		-10 770	-10 556	
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 535</b>	<b>2 818</b>	<b>25</b>	<b>13 879</b>	<b>13 162</b>	<b>5</b>
Kostnad för sålda varor	-1 701	-1 434		-6 952	-6 685	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 834</b>	<b>1 384</b>	<b>33</b>	<b>6 927</b>	<b>6 477</b>	<b>7</b>
Försäljnings- och administrativa kostnader	-991	-834		-3 629	-3 472	
Resultatandelar i intresseföretag	2	-3		17	11	
Vinst från försäljning av dotterbolag och tillgångar	-	-		73	73	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>846</b>	<b>547</b>	<b>55</b>	<b>3 388</b>	<b>3 090</b>	<b>10</b>
Finansiella intäkter	29	43		150	163	
Finansiella kostnader	-138	-156		-589	-607	
Finansnetto	-109	-114		-439	-443	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>737</b>	<b>433</b>	<b>70</b>	<b>2 949</b>	<b>2 646</b>	<b>11</b>
Skatter	-169	-87		-467	-385	
<b>Periodens resultat</b>	<b>567</b>	<b>346</b>	<b>64</b>	<b>2 482</b>	<b>2 261</b>	<b>10</b>
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	567	346		2 482	2 261	
Minoritetsintressen	0	0		1	1	
<b>Periodens resultat</b>	<b>567</b>	<b>346</b>	<b>64</b>	<b>2 482</b>	<b>2 261</b>	<b>10</b>
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2:27	1:36		9:91	8:98	
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2:27	1:35		9:90	8:96	

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	januari - mars 2009	mars 2008	april 2008 - mars 2009	helår 2008
<b>Periodens resultat</b>	<b>567</b>	<b>346</b>	<b>2,482</b>	<b>2,261</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	326	-659	1,812	826
Omklassificering av pensionsplan	-	212	-	212
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	23	10	-172	-184
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl särskild löneskatt*	117	-	-835	-952
Skatt hänförligt till poster redovisade direkt mot/överförda från eget kapital	-51	-63	296	284
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>415</b>	<b>-500</b>	<b>1,100</b>	<b>186</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>982</b>	<b>-154</b>	<b>3,583</b>	<b>2,448</b>
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	981	-154	3,582	2,447
Minoritetsintressen	0	0	1	1
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>982</b>	<b>-154</b>	<b>3,583</b>	<b>2,448</b>

\* Under 2008 beräknades aktuariella vinster och förluster endast vid årets slut

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2009	31 december 2008
Immateriella tillgångar	4,850	4,702
Materiella anläggningstillgångar	2,550	2,458
Långfristiga finansiella fordringar <sup>1)</sup>	2,334	2,284
Kortfristiga operativa tillgångar	5,699	5,732
Kortfristiga placeringar	1	1
Likvida medel	3,435	3,178
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18,870</b>	<b>18,355</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2,403	1,377
Minoritetsintressen	4	4
<b>Summa eget kapital</b>	<b>2,407</b>	<b>1,381</b>
Långfristiga avsättningar	1,295	1,281
Långfristiga räntebärande skulder	9,705	9,975
Övriga långfristiga finansiella skulder <sup>2)</sup>	1,440	1,337
Kortfristiga avsättningar	104	29
Kortfristiga räntebärande skulder	709	743
Övriga kortfristiga skulder	3,209	3,609
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>18,870</b>	<b>18,355</b>

1) Inkluderar pensionstillgångar om 122 MSEK (134) och valutakurssäkringar av moderbolagets obligationslån upptagna i euro om 1 080 MSEK (1 064)

2) Inkluderar pensionsskulder om 1 251 MSEK (1 298) och valutakurssäkringar av moderbolagets obligationslån upptagna i euro om 1 MSEK (-)

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari – mars	
	2009	2008
<b>Resultat före skatt</b>	<b>737</b>	<b>433</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	172	164
Betald inkomstskatt	-97	-206
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>812</b>	<b>391</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-155	-413
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>657</b>	<b>-22</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-111	-73
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	7	30
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan*	-31	-4
Förändring i finansiella tillgångar	3	-6
Förändring i kortfristiga placeringar	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-132</b>	<b>-53</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	-350	-408
Återköp av egna aktier	-	-497
Av personal inlösta aktieoptioner	38	61
Övrigt	26	-138
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-287</b>	<b>-983</b>
<b>Ökning/minskning likvida medel</b>	<b>237</b>	<b>-1,057</b>
Likvida medel vid periodens början	3,178	3,439
Valutadifferens i likvida medel	19	-59
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3,435</b>	<b>2,324</b>

\* Förvärvet 2009 avser förvärvet av Rucker Production AB från Philip Morris International. På dagen för förvärvet uppgick det förvärvade bolagets tillgångar till 31 MSEK. Av bolagets tillgångar uppgick materiella tillgångar till 21 MSEK, lager till 12 MSEK och övriga tillgångar till 3 MSEK. Förvärvade skulder uppgick till 5 MSEK. Under de två månaderna fram till den 31 mars 2009 har den förvärvade verksamheten resulterat i en svag minskning av koncernens nettoresultat för det första kvartalet. Om förvärvet hade skett den 1 januari 2009 beräknar Swedish Match att nettoomsättningen för koncernen skulle ha ökat med 1 MSEK och nettoresultatet skulle ha minskat med 2 MSEK

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	Eget kapital hänförligt till		
	moderbolagets aktieägare	Minoritets-intressen	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2008</b>	<b>720</b>	<b>4</b>	<b>724</b>
Summa totalresultat för perioden	-154	0	-154
Återköp av egna aktier	-497	-	-497
Av personal inlösta aktieoptioner	62	-	62
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital-instrument, IFRS 2	7	-	7
<b>Utgående eget kapital per 31 mars 2008</b>	<b>139</b>	<b>4</b>	<b>143</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2009</b>	<b>1,377</b>	<b>4</b>	<b>1,381</b>
Summa totalresultat för perioden	981	0	982
Av personal inlösta aktieoptioner	38	-	38
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital-instrument, IFRS 2	7	-	7
<b>Utgående eget kapital per 31 mars 2009</b>	<b>2,403</b>	<b>4</b>	<b>2,407</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari - mars	
	2009	2008
Nettoomsättning	1	0
Kostnad för sålda varor	0	0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-82	-71
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-81</b>	<b>-71</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	324	0
Finansnetto	-299	-376
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-56</b>	<b>-447</b>
Skatter	105	125
<b>Periodens resultat</b>	<b>49</b>	<b>-322</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2009	31 dec 2008
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	2	6
Finansiella anläggningstillgångar	51,583	51,528
Omsättningstillgångar	3,186	5,112
<b>Summa tillgångar</b>	<b>54,771</b>	<b>56,646</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>22,253</b>	<b>22,148</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Avsättningar	19	16
Långfristiga skulder	27,476	27,614
Kortfristiga skulder	5,021	6,866
<b>Summa skulder</b>	<b>32,516</b>	<b>34,496</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>54,771</b>	<b>56,646</b>

## Kvartalsresultat

MSEK	2009		2008		2007				
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	5 933	6 382	6 303	6 031	5 002	6 600	5 984	5 645	4 623
Avgår, tobaksskatt	-2 398	-2 755	-2 872	-2 746	-2 183	-3 073	-2 713	-2 555	-1 961
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 535</b>	<b>3 628</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>
Kostnad för sålda varor	-1 701	-1 823	-1 741	-1 687	-1 434	-1 880	-1 702	-1 629	-1 368
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 834</b>	<b>1 804</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>
Försäljnings- och adm. kostnader	-991	-945	-828	-865	-834	-851	-810	-821	-762
Resultatandelar i intresseföretag	2	4	5	5	-3	-1	0	2	0
	<b>846</b>	<b>864</b>	<b>868</b>	<b>738</b>	<b>547</b>	<b>795</b>	<b>759</b>	<b>642</b>	<b>534</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst från försäljning av dotterbolag och tillgångar	-	73	-	-	-	-	-	-	-
Vinst från försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	-	-	267	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>846</b>	<b>937</b>	<b>868</b>	<b>738</b>	<b>547</b>	<b>1 062</b>	<b>759</b>	<b>642</b>	<b>534</b>
Finansiella intäkter	29	43	43	36	43	56	33	40	36
Finansiella kostnader	-138	-141	-157	-153	-156	-142	-137	-119	-102
Finansnetto	-109	-98	-115	-117	-114	-86	-105	-79	-66
<b>Resultat före skatt</b>	<b>737</b>	<b>839</b>	<b>754</b>	<b>621</b>	<b>433</b>	<b>976</b>	<b>655</b>	<b>563</b>	<b>468</b>
Skatter	-169	-111	-83	-104	-87	-185	-164	-122	-136
<b>Periodens resultat</b>	<b>567</b>	<b>728</b>	<b>671</b>	<b>517</b>	<b>346</b>	<b>791</b>	<b>491</b>	<b>441</b>	<b>332</b>
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	567	728	671	517	346	791	491	441	332
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>567</b>	<b>728</b>	<b>670</b>	<b>516</b>	<b>346</b>	<b>791</b>	<b>491</b>	<b>441</b>	<b>332</b>

## Nettoomsättning per produktområde

MSEK	2009		2008		2007				
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Snus	969	1 063	992	953	821	981	852	794	662
Cigarrer	1,179	1 056	936	908	757	928	902	847	735
Tuggtobak	284	260	237	227	210	222	243	253	238
Piptobak och tillbehör	204	217	214	189	198	223	220	203	205
Tändprodukter	380	410	404	374	347	405	374	354	340
Övrig verksamhet	519	621	650	634	484	769	682	638	483
<b>Summa</b>	<b>3,535</b>	<b>3 628</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>

## Rörelseresultat per produktområde

MSEK	2009		2008		2007				
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Snus	396	470	486	412	321	441	383	311	231
Cigarrer	287	206	188	184	112	195	185	193	164
Tuggtobak	98	96	87	77	69	75	83	82	72
Piptobak och tillbehör	49	57	54	47	51	58	64	24	56
Tändprodukter	63	71	85	64	56	67	67	62	57
Övrig verksamhet	-48	-36	-32	-47	-61	-41	-22	-29	-45
<b>Subtotal</b>	<b>846</b>	<b>864</b>	<b>868</b>	<b>738</b>	<b>547</b>	<b>795</b>	<b>759</b>	<b>642</b>	<b>534</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst från försäljning av dotterbolag och tillgångar	-	73	-	-	-	-	-	-	-
Vinst från försäljning av kontorsfastighet	-	-	-	-	-	267	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>267</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa</b>	<b>846</b>	<b>937</b>	<b>868</b>	<b>738</b>	<b>547</b>	<b>1,062</b>	<b>759</b>	<b>642</b>	<b>534</b>

## Rörelsemarginal per produktområde\*

Procent	2009		2008		2007				
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Snus	40,9	44,2	49,0	43,3	39,0	45,0	45,0	39,1	34,9
Cigarrer	24,3	19,5	20,1	20,3	14,8	21,0	20,5	22,7	22,3
Tuggtobak	34,6	36,8	36,9	34,1	32,7	34,1	34,3	32,3	30,1
Piptobak och tillbehör	24,3	26,3	25,4	25,0	26,0	25,9	28,9	11,7	27,1
Tändprodukter	16,6	17,4	21,1	17,1	16,1	16,4	17,8	17,5	16,8
<b>Koncernen</b>	<b>23,9</b>	<b>23,8</b>	<b>25,3</b>	<b>22,5</b>	<b>19,4</b>	<b>22,5</b>	<b>23,2</b>	<b>20,8</b>	<b>20,0</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 0441, Mobil 070 958 0441

Joakim Tilly, Chief Financial Officer  
 Kontor 08 658 0213, Mobil 076 860 9597

Henrik Brehmer, Senior Vice President Corporate Communications  
 Kontor 08 658 0452, Mobil 076 111 3414

Emmett Harrison, Vice President, Investor Relations  
 Kontor 08 658 0173, Mobil 070 938 0173

Richard Flaherty, President 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 30 april 2009 kl. 08.00 (CET).