

Delårsrapport januari – mars 2011

- **Jämförbar nettoomsättning¹⁾ för första kvartalet ökade med 1 procent till 2 646 MSEK (2 608). I lokala valutor ökade jämförbar nettoomsättning¹⁾ för första kvartalet med 6 procent. Nettoomsättning för första kvartalet 2010, inklusive verksamheter som överförts till STG, uppgick till 3 282 MSEK**
- **Jämförbart rörelseresultat²⁾ för första kvartalet ökade med 11 procent till 729 MSEK (655). I lokala valutor ökade jämförbart rörelseresultat³⁾ för första kvartalet med 17 procent**
- **Rörelseresultat, inklusive verksamheter som överförts till STG, resultatandel i STG och större engångsposter³⁾ för första kvartalet uppgick till 793 MSEK (755)**
- **Resultat per aktie (före utspädning) för första kvartalet uppgick till 2:50 SEK (2:26)**
 - 1) Nettoomsättning exklusive verksamheter som överförts till STG.
 - 2) Rörelseresultat exklusive verksamheter som överförts till STG, resultatandel i STG och större engångsposter.
 - 3) Större engångsposter inkluderar återföring av avskrivningar för tillgångar som redovisats som innehav för försäljning under 2010.

VD Lars Dahlgren kommenterar:

För det första kvartalet 2011 redovisar Swedish Match försäljningsökningar inom hela verksamheten i lokala valutor. Medan rapporterad nettoomsättning, exklusive verksamheter som överförts till STG, ökade med 1 procent, ökade nettoomsättningen i lokala valutor för samtliga produktområden, med totalt 6 procent. Produktområdena Snus och Andra tobaksprodukter visade kraftigt förbättrade rörelseresultat.

Inom produktområdet Snus levererade den skandinaviska snusverksamheten en klar försäljningsökning. Leveransvolymerna växte jämfört med föregående års första kvartal, trots den positiva påskeffekten under första kvartalet 2010. I USA ökade omsättning och volym under första kvartalet jämfört med föregående år och rörelseresultatet var betydligt högre, delvis på grund av att sponsringsaktiviteter i samband med NASCAR har upphört. Testlanseringar för snus genom SMPM International fortsatte i Taiwan och Kanada, med ett utökat antal försäljningsställen i Kanada under kvartalet.

Vår verksamhet för massmarknadscigarrer i USA fortsätter att utvecklas positivt med växande marknadsandel. Volymerna för amerikanska massmarknadscigarrer ökade med 46 procent under kvartalet. Vår verksamhet för tuggtobak i USA visade också ett starkt resultat under kvartalet.

Integrationsarbetet i det nya Scandinavian Tobacco Group har fortsatt väl och det nya bolagets försäljning och rörelseresultat ökade under kvartalet.

Koncernens strategi är att vara global ledare inom rökfria produkter, att utveckla vår starka position inom Andra tobaksprodukter (amerikanska massmarknadscigarrer och tuggtobak) för att maximera långsiktig lönsamhet, att fortsätta sträva efter "operational excellence" för Tändprodukter samt att förverkliga Scandinavian Tobacco Groups potential genom ett aktivt ägande.

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	januari - mars		helår
	2011	2010	2010
Jämförbar nettoomsättning ¹⁾	2 646	2 608	11 222
Nettoomsättning	2 646	3 282	13 606
Jämförbart rörelseresultat ²⁾	729	655	3 158
Rörelseresultat ³⁾	793	755	4 169
Resultat före skatt	665	649	3 607
Periodens resultat	533	519	2 958
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	2:50	2:26	13:12

1) Nettoomsättning exklusive verksamheter som överförts till STG.

2) Rörelseresultat exklusive verksamheter som överförts till STG, resultatandel i STG och större engångsposter.

3) Inkluderar rörelseresultat från verksamheter som överförts till STG (fram till 1 oktober, 2010) samt resultatandel i STG 2010.

Nettoomsättning och resultat för första kvartalet

Jämförbar nettoomsättning (exklusive verksamheter som överförts till STG) för det första kvartalet 2011 ökade med 1 procent till 2 646 MSEK (2 608) i förhållande till samma period föregående år. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen negativt med 120 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 6 procent.

Nettoomsättningen för produktområdet Snus ökade under det första kvartalet med 1 procent till 1 068 MSEK (1 054) och rörelseresultatet ökade med 8 procent till 469 MSEK (434). Den skandinaviska snusförsäljningen ökade med 6 procent jämfört med det första kvartalet föregående år medan volymerna mätt i antalet dosor ökade marginellt. Justerat för både påsk- och hamstringeffekter beräknas volymerna under det första kvartalet ha ökat med mer än 2 procent jämfört med samma period föregående år.

I USA ökade nettoomsättningen för amerikanskt snus med 3 procent i lokal valuta medan volymerna ökade något under det första kvartalet jämfört med samma period föregående år. Rörelsemarginalen för produktområdet Snus uppgick till 44,0 procent (41,2).

För produktområdet Andra tobaksprodukter ökade nettoomsättningen i lokal valuta under det första kvartalet med 10 procent medan den rapporterade nettoomsättningen uppgick till 583 MSEK (588). Rörelseresultatet ökade i lokal valuta med 32 procent och det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 245 MSEK (204). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättning och rörelseresultat negativt med 63 MSEK respektive 25 MSEK. Jämfört med det första kvartalet föregående år ökade nettoomsättningen och rörelseresultatet för massmarknadscigarrer. För tuggtobak ökade rörelseresultatet men nettoomsättningen var något lägre än föregående år i lokal valuta. Rörelsemarginalen för Andra tobaksprodukter uppgick till 41,9 procent (34,7).

Koncernens jämförbara rörelseresultat (exklusive verksamheter som överförts till STG, resultatandel i STG och större engångsposter) ökade med 11 procent till 729 MSEK (655). I lokala valutor ökade koncernens jämförbara rörelseresultat med 17 procent. Valutaomräkningar har påverkat jämförelsen negativt med 40 MSEK. Koncernens jämförbara rörelsemarginal för det första kvartalet uppgick till 27,5 procent (25,1). Jämförbar EBITDA marginal var 30,1 procent (27,7).

Koncernens rörelseresultat, inklusive verksamheter som överförts till STG, resultatandel i STG och större engångsposter uppgick till 793 MSEK (755, inklusive en positiv IFRS-justering om 27 MSEK avseende avskrivningar på tillgångar som innehades för försäljning). Resultatandelen i STG uppgick till 65 MSEK under det första kvartalet och inkluderar omstruktureringskostnader om 5 MSEK före skatt.

Resultat per aktie, före utspädning, för det första kvartalet uppgick till 2:50 SEK (2:26), medan resultat per aktie, efter utspädning, uppgick till 2:49 SEK (2:25).

Omräknad segmentsrapportering

Den 1 oktober 2010, när Swedish Match och Scandinavian Tobacco Group slutförde bildandet av ett nytt bolag, ändrades koncernens segmentsrapportering. För att förenkla jämförelsen med tidigare perioder har räkenskaperna omräknats för att separera verksamheter som överförts till STG.

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	januari - mars		Förändring %	helår 2010
	2011	2010		
Snus	1 068	1 054	1	4 522
Andra tobaksprodukter	583	588	-1	2 440
Tändprodukter	336	351	-4	1 429
Övrig verksamhet	659	615	7	2 831
Jämförbar nettoomsättning	2 646	2 608	1	11 222
Verksamheter som överförts till STG ¹⁾	-	674	-	2 385
Summa	2 646	3 282	-19	13 606

1) Nettoomsättning för verksamheter som överförts till STG (fram till 1 oktober 2010), netto efter eliminering av internförsäljning.

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	januari - mars		Förändring %	helår 2010
	2011	2010		
Snus	469	434	8	2 080
Andra tobaksprodukter	245	204	20	942
Tändprodukter	58	66	-11	279
Övrig verksamhet	-43	-48		-142
Jämförbart rörelseresultat	729	655	11	3 158
Resultatandel i STG ¹⁾	65	-		-60
Verksamheter som överförts till STG ²⁾	-	73		334
Delsumma	793	728	9	3 433
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser	-	-		59
Realisationsvinst från överförda verksamheter till STG	-	-		585
Återföring av avskrivningar för tillgångar som innehades för försäljning	-	27		93
Summa större engångsposter	-	27		737
Summa	793	755	5	4 169

1) Resultatandelen i STG för det första kvartalet 2011 inkluderar omstruktureringskostnader om 5 MSEK före skatt. Resultatandelen i STG 2010 (fjärde kvartalet) inkluderar omstrukturerings- och transaktionskostnader samt förvävsjusteringar enligt IFRS om 175 MSEK före skatt.

2) Rörelseresultat för verksamheter som överförts till STG (fram till 1 oktober 2010).

För att summera till koncernens resultat före skatt om 665 MSEK (649) för det första kvartalet ska finansnettot om -128 MSEK (-106) subtraheras från koncernens rörelseresultat.

Rörelsemarginal per produktområde¹⁾

Procent	januari - mars		helår 2010
	2011	2010	
Snus	44,0	41,2	46,0
Andra tobaksprodukter	41,9	34,7	38,6
Tändprodukter	17,3	18,7	19,5
Jämförbar rörelsemarginal²⁾	27,5	25,1	28,1
Koncernens rörelsemarginal, inklusive verksamheter som överförts till STG och resultatandel i STG	30,0	22,2	25,2

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive verksamheter som överförts till STG och resultatandel i STG.

EBITDA per produktområde

MSEK	januari - mars		Föränd- ring %	helår 2010
	2011	2010		
Snus	506	470	8	2 225
Andra tobaksprodukter	265	225	18	1 033
Tändprodukter	68	75	-10	320
Övrig verksamhet	-41	-47		-137
Jämförbar EBITDA¹⁾	797	723	10	3 441
Verksamheter som överförts till STG	65	-		-60
Resultatandel i STG ²⁾	-	105		432
Summa	862	829	4	3 813

1) Exklusive verksamheter som överförts till STG och resultatandel i STG.

2) Resultatandelen i STG för det första kvartalet 2011 inkluderar omstruktureringkostnader om 5 MSEK före skatt. Resultatandelen i STG 2010 (fjärde kvartalet) inkluderar omstrukturering- och transaktionskostnader samt förvävsjusteringar enligt IFRS om 175 MSEK före skatt.

EBITDA marginal per produktområde

Procent	januari - mars		helår 2010
	2011	2010	
Snus	47,4	44,6	49,2
Andra tobaksprodukter	45,4	38,2	42,3
Tändprodukter	20,3	21,5	22,4
Jämförbar EBITDA marginal¹⁾	30,1	27,7	30,7
Koncernens EBITDA marginal, inklusive verksamheter som överförts till STG och resultatandel i STG	32,6	25,2	28,0

1) Exklusive verksamheter som överförts till STG och resultatandel i STG.

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 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 fem gånger så stor som den skandinaviska marknaden. I Sverige och Norge är Swedish Match marknadsledande. I USA är Swedish Match väl positionerat som den tredje största aktören på marknaden. De största varumärkena i Sverige är General, Ettan, Grovsnus, Göteborgs Rapé, Catch och Kronan och i USA Red Man, Timber Wolf och Longhorn.*

I lokala valutor ökade nettoomsättningen under första kvartalet med 5 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Den rapporterade nettoomsättningen ökade med 1 procent till 1 068 MSEK (1 054) och rörelseresultatet ökade med 8 procent till 469 MSEK (434). Nettoomsättning, rörelseresultat och rörelsemarginal förbättrades i Skandinavien jämfört med första kvartalet föregående år. I USA ökade nettoomsättning och rörelseresultat i lokala valutor trots relativt oförändrade volymer. Rörelsemarginalen för produktområdet i sin helhet uppgick till 44,0 procent (41,2).

I Skandinavien ökade försäljningsvolymerna marginellt, mätt i antalet dosor, under det första kvartalet jämfört med det första kvartalet föregående år. Justerat för både påsk- och hamstringeffekter beräknas volymerna ha ökat med mer än 2 procent jämfört med samma period föregående år. Nettoomsättningen i Skandinavien ökade med 6 procent under första kvartalet och rörelsemarginalen förbättrades jämfört med samma period föregående år.

I USA ökade nettoomsättningen med 3 procent i lokal valuta under det första kvartalet jämfört med det första kvartalet föregående år. Försäljningsvolymerna i USA, räknat i antal dosor, ökade med mindre än 1 procent under första kvartalet. Marknadsföringskostnaderna var lägre än föregående år, trots ökade satsningar för ökad kännedom om det svenska snuset General på den amerikanska marknaden. Detta berodde till största delen på högre sponsningskostnader i samband NASCAR-tävlingarna under det första kvartalet 2010.

Andra tobaksprodukter

Produktområdet Andra tobaksprodukter består av amerikanska massmarknadscigarrer och tuggtobak. Swedish Match är en av de största aktörerna på den amerikanska marknaden för massmarknadscigarrer med välkända varumärken såsom White Owl, Garcia y Vega och Game by Garcia y Vega. Swedish Match marknadsför cigarrer i alla storleks- och prisklasser på den amerikanska marknaden för massmarknadscigarrer. Swedish Match är den största aktören i USA för tuggtobak och produkten säljs framförallt i de södra delstaterna. Starka varumärken är Red Man och Southern Pride. Marknaden för tuggtobak visar en nedåtgående trend.

I lokal valuta ökade nettoomsättningen för produktområdet Andra tobaksprodukter under det första kvartalet med 10 procent jämfört med samma period föregående år och rörelseresultatet ökade med 32 procent. Den svagare US dollarn hade en negativ effekt och den rapporterade nettoomsättningen uppgick till 583 MSEK (588). Det rapporterade rörelseresultatet ökade till 245 MSEK (204). Rörelsemarginalen var 41,9 procent (34,7).

Under det första kvartalet ökade försäljningen av massmarknadscigarrer i USA med 22 procent i lokal valuta jämfört med samma period föregående år och volymerna ökade

* 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.

med 46 procent. Bakom den starka utvecklingen för massmarknadscigarrer ligger den fortsatta framgången för FoilFresh™-förpackningen samt fortsatt framgång för "sweet cigars", som introducerades i slutet av andra kvartalet 2010. I december 2010 genomfördes en prishöjning på cirka 5 procent. Rörelsemarginalen för massmarknadscigarrer ökade jämfört med föregående år.

För tuggtobak i USA minskade nettoomsättningen under det första kvartalet med 1 procent i lokal valuta och med 11 procent i svenska kronor, då högre genomsnittspriser nästan fullt ut kompenserade för minskade volymer. En prishöjning om 5 procent genomfördes i november 2010. Rörelsemarginalen var högre än under samma period föregående år.

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, Fiat Lux, Swan, Tres Estrellas, Feudor och Redheads. Swedish Match största varumärke för engångständare är Cricket. Koncernens största marknad för tändare är Ryssland.

Under det första kvartalet uppgick nettoomsättningen till 336 MSEK (351). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 1 procent. Rörelseresultatet uppgick till 58 MSEK (66). Rörelsemarginalen uppgick till 17,3 procent (18,7).

Nettoomsättning och rörelseresultat ökade för tändarverksamheten under första kvartalet vilket främst berodde på större leveransvolymer överlag jämfört med föregående år. För tändsticksverksamheten minskade nettoomsättningen och rörelseresultatet under det första kvartalet till följd av något lägre volymer, högre produktionskostnader och negativa valutaeffekter.

Övrig verksamhet

Övrig verksamhet omfattar främst distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden och koncerngemensamma kostnader.

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för det första kvartalet uppgick till 659 MSEK (615). Rörelseresultatet uppgick till -43 MSEK (-48). Under det första kvartalet 2011 inkluderade rörelseresultatet en kostnad för personalreducering i och med en organisationsförändring. Under det första kvartalet 2010 inkluderade rörelseresultatet kostnader relaterade till transaktionen med Scandinavian Tobacco Group.

Scandinavian Tobacco Group

Swedish Match 49-procentiga resultatandel efter finansnetto och skatt i Scandinavian Tobacco Group uppgick till 65 MSEK för det första kvartalet. Resultatandelen i Scandinavian Tobacco Group inkluderar omstruktureringskostnader om 5 MSEK, före skatt.

Den 1 mars, 2011 förvärvade Scandinavian Tobacco Group bolaget Lane Limited i USA (Lane) från Reynolds American, Inc. För 205 MUSD. Lane tillverkar piptobak, finskuren tobak och "little cigars".

Scandinavian Tobacco Groups totala nettoomsättning för det första kvartalet uppgick till 1 294 MDKK, med ökning för alla produktområden jämfört med den beräknade pro forma nettoomsättningen för det första kvartalet 2010. Exkluderat effekter från förvärvet av Lane, ökade nettoomsättningen med 13 procent.

Total EBITDA för Scandinavian Tobacco Group för det första kvartalet uppgick till 235 MDKK. Exklusive omstruktureringskostnader uppgick EBITDA till 243 MDKK. Exklusive

Lane, ökade EBITDA med 19 procent jämfört med beräknad pro forma EBITDA för det första kvartalet 2010. Rörelseresultatet, exklusive omstrukturingskostnader, uppgick till 167 MDKK. Exklusive Lane, ökade rörelseresultatet med 18 procent jämfört med beräknad pro forma för 2010.

För premiumcigarrer fortsatte nettoomsättningen att öka jämfört med föregående år för internet- och postorderförsäljning genom Cigars International, medan nettoomsättningen i de traditionella försäljningskanalerna minskade något. Rörelseresultatet ökade för Cigars International och för de traditionella försäljningskanalerna då kostnadsreducering skett genom synergier.

För maskintillverkade cigarrer, exklusive effekterna från förvärvet av Lane, var försäljningsvolymerna av egna varumärken oförändrade trots marknadsnedgångar, medan leveransvolymerna för kontraktstillverkning minskade, främst till följd av timing effekter. För segmentet i sin helhet ökade både nettoomsättning och rörelseresultat.

För piptobak och finskuren tobak, exklusive effekterna från förvärvet av Lane, ökade nettoomsättningen jämfört med föregående år, medan rörelseresultatet minskade. Minskningen i rörelseresultatet är en följd av en lägre bruttomarginal främst på grund av en mindre fördelaktig fördelning av försäljning på olika geografiska marknader.

Skatter

För det första kvartalet uppgick koncernens skattekostnad till 132 MSEK (130), vilket motsvarar en skattesats på 19,9 procent (20,0). Skattesatsen exklusive engångsposter och resultatandel i intresseföretag och joint ventures uppgick till 22 procent (22).

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning för det första kvartalet uppgick till 2:50 SEK (2:26), medan resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2:49 SEK (2:25).

Avskrivningar

För det första kvartalet uppgick de sammanlagda avskrivningarna till 68 MSEK (74) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 55 MSEK (59) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 13 MSEK (15).

Finansiering och kassaflöde

För det första kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 523 MSEK jämfört med 344 MSEK för samma period föregående år. Huvudorsakerna till ökningen i kassaflödet från den löpande verksamheten under det första kvartalet 2011 jämfört med 2010 är lägre skattebetalningar och ett förbättrat kassaflöde från förändringar av rörelsekapital.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under det första kvartalet uppgick till 52 MSEK (107, varav 14 MSEK härrör från verksamheter som överförts till STG).

Finansnettot för det första kvartalet ökade till 128 MSEK (106), främst till följd av en högre nettolåneskuld och ökade räntesatser.

Per den 31 mars 2011 uppgick nettolåneskulden till 8 223 MSEK jämfört med 7 650 MSEK per den 31 december 2010.

Under det första kvartalet återköpte Swedish Match egna aktier för 1 114 MSEK netto. Under det första kvartalet upptogs nya obligationslån om 133 MSEK. Amortering av lån under samma period uppgick till 377 MSEK inklusive återköp av obligationslån om 141 MSEK med kortare löptid. Per den 31 mars 2011 hade Swedish Match 9 644 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser. Under återstoden av

2011 förfaller 307 MSEK av de räntebärande lånen till betalning. Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 31 mars 2011 till 1 429 MSEK.

Likvida medel uppgick till 2 295 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 275 MSEK per den 31 december 2010.

Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under det första kvartalet 2011 var 3 914 jämfört med 3 908 för helåret 2010, exklusive anställda som överförts till STG.

Aktiestruktur

Under det första kvartalet har 5,9 miljoner egna aktier återköpts för 1 180 MSEK till ett genomsnittspris av 199:60 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämman 2010. Under det första kvartalet har Swedish Match sålt 0,5 miljoner återköpta egna aktier till ett genomsnittspris om 127:10 SEK, om totalt 67 MSEK, till följd av optionsinlösen. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 96:55 SEK. Per den 31 mars 2011 var bolagets innehav 21,6 miljoner aktier, motsvarande 9,35 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto uppgick per den 31 mars 2011 till 209,4 miljoner. Dessutom har Swedish Match per den 31 mars 2011 utställda köpoptioner motsvarande 5,0 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2011-2015.

Årsstämman och återköp av egna aktier

Årsstämman den 2 maj 2011 omvalde Andrew Cripps, Karen Guerra, Conny Karlsson och Meg Tivéus som styrelseledamöter och valde Robert F. Sharpe och Joakim Westh som nya styrelseledamöter. Conny Karlsson omvaldes som styrelseordförande och Andrew Cripps som vice ordförande i styrelsen.

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om utdelning med 5:50 SEK per aktie om totalt 1 152 MSEK, baserat på antalet utestående aktier per den 31 mars, 2011. Dessutom beslutades om indragning av 18 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna. Genom denna senare transaktion minskar inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Det totala antalet aktier i bolaget före indragningen av aktier uppgår till 231,0 miljoner och det totala antalet utestående aktier per den 2 maj var 209,4 miljoner.

Stämman bemyndigade även styrelsen att besluta om att före nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Förvärv skall ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet, d.v.s. intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Styrelsen har fattat beslut om att genomföra återköp av egna aktier under perioden fram till nästa årsstämma 2012 inom detta mandat.

Framtidsutsikt

Under 2011 kommer Swedish Match att fortsätta att investera för tillväxt. Under året kommer Swedish Match att öka investeringarna i svenskt snus på nya marknader, i USA, såväl som på andra marknader i världen genom vårt joint venture med PMI. Vi förväntar oss att snusmarknaderna både i Skandinavien och i USA kommer att fortsätta att växa i volym jämfört med föregående år.

För våra massmarknadscigarrer i USA förväntar vi oss fortsatt tillväxt med ökad nettoomsättning och vinst i lokal valuta, drivet av nya innovativa produkt lanseringar. Marknadstrenden med sjunkande volymer för tuggtobak i USA förväntas fortsätta.

Skattesatsen för kvarvarande verksamhet, exklusive engångsposter, för 2010 var 22 procent och förväntas vara på liknande nivå under 2011.

Swedish Match långsiktiga finansiella strategi och utdelningspolicy är oförändrad och vi avser att även framledes återföra medel som inte behövs inom verksamheten till aktieägarna.

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 verksamhet och resultat.

Swedish Match har en betydande del av sin produktion och försäljning i USA samt i Brasilien, Norge och medlemsländer inom EMU. Därmed kan kursförändringar i särskilt euro, norska kronor, 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 i länder där koncernen har verksamhet gällande regleringar 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 2010.

Swedish Match AB (publ)

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

Moderbolagets försäljning för det första kvartalet uppgick till 13 MSEK (16). Resultat före skatt uppgick till -310 MSEK (-240) och nettoresultatet uppgick till -229 MSEK (-178) för det första kvartalet.

Moderbolagets intäkter härrör främst från utdelningar och erhållna koncernbidrag. Under årets första kvartal samt under föregående års första kvartal erhöll inte moderbolaget några utdelningar eller koncernbidrag.

En del av koncernens treasury-aktiviteter 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.

Inga investeringar i materiella anläggningstillgångar har gjorts under det första kvartalet 2011 eller under 2010. Under det första kvartalet har investering om 7 MSEK (-) gjorts avseende införande av ett nytt ERP-system för koncernen.

Under det första kvartalet förvärvade moderbolaget 13.01 procent av aktierna i Green Cross Europe AB för 4 MSEK.

Kassaflödet för perioden var noll (0) då moderbolaget inte längre har behållningar i kassa och bank.

Under det första kvartalet har nya obligationslån om 133 MSEK upptagits och amortering av lån uppgick till 377 MSEK. Under perioden har moderbolaget återköpt egna aktier för 1 180 MSEK (398) och sålt 0,5 miljoner (0,5) återköpta egna aktier för 67 MSEK (53).

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 bland annat ändrade marknadsförutsättningar för Swedish Match produkter och mer generella 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 2011 kommer att publiceras den 20 juli 2011.

Stockholm den 4 maj 2011

Lars Dahlgren
Verkställande direktör och koncernchef

Nyckeltal

Alla nyckeltal, med undantag av aktiedata, har beräknats exklusive alla effekter från tillgångar och skulder som under perioden 15 januari 2010 till 1 oktober 2010 redovisats som innehav för försäljning samt exklusive större engångsposter

	2011	januari - mars 2010	april 2010- mars 2011	helår 2010
Rörelsemarginal, %	30,0	22,2	27,0	25,2
Operativt kapital, MSEK	6 966	8 704	6 966	7 099
Avkastning på operativt kapital, %			44,6	44,0
EBITDA, MSEK ¹⁾	862	829	3 847	3 813
EBITA, MSEK ²⁾	807	755	3 579	3 527
Nettolåneskuld, MSEK	8 223	7 434	8 223	7 650
Nettolåneskuld/EBITA ²⁾			2,3	2,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK ³⁾	52	107	256	311
EBITA räntetäckningsgrad	6,7	7,7	6,8	7,0
<i>Exklusive verksamheter som överförts till STG samt resultatandel i STG</i>				
EBITA, MSEK ²⁾	742	667	3 284	3 209
Nettolåneskuld/EBITA ²⁾			2,5	2,4
<i>Aktiedata</i>				
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2:50	2:26	13:44	13:12
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2:49	2:25	13:39	13:09
Antal utestående aktier vid periodens slut	209 408 074	229 285 000	209 408 074	214 797 106
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	212 807 915	229 479 131	221 164 030	225 331 835
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	213 857 724	230 019 160	221 958 285	225 969 047

1) Rörelseresultat justerat för av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar.

2) Rörelseresultat justerat för av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar.

3) Inklusive investeringar i tillgångar i skogsplantering om 7 MSEK (7).

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari - mars 2011	januari - mars 2010	För- ändr %	april 2010- mars 2011	helår 2010	För- ändr %
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	5 158	5 870		24 350	25 062	
Avgår, tobaksskatt	-2 512	-2 588		-11 380	-11 456	
Nettoomsättning	2 646	3 282	-19	12 970	13 606	-5
Kostnad för sålda varor	-1 298	-1 624		-6 337	-6 662	
Bruttoresultat	1 348	1 658	-19	6 634	6 944	-4
Försäljnings- och administrativa kostnader	-617	-902		-3 072	-3 356	
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures	62	-2		2	-62	
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser	-	-		59	59	
Realisationsvinst från verksamheter som överförts till STG	-	-		585	585	
Rörelseresultat	793	755	5	4 208	4 169	1
Finansiella intäkter	10	8		30	27	
Finansiella kostnader	-138	-115		-614	-590	
Finansnetto	-128	-106		-584	-562	
Resultat före skatt	665	649	3	3 624	3 607	0
Skatter	-132	-130		-652	-649	
Periodens resultat	533	519	3	2 972	2 958	0
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	533	519		2 972	2 957	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0		1	1	
Periodens resultat	533	519	3	2 972	2 958	0
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2:50	2:26		13:44	13:12	
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2:49	2:25		13:39	13:09	

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	januari - mars 2011	januari - mars 2010	april 2010- mars 2011	helår 2010
Periodens resultat	533	519	2 972	2 958
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	-224	-145	-583	-504
Omräkningsdifferens överfört till periodens resultat	-	-7	285	278
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-48	14	-4	58
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	-	-	-24	-24
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl särskild löneskatt	96	79	-176	-193
Andel i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	-82	-6	-22	55
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	-26	-37	50	39
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	-284	-102	-473	-291
Periodens totalresultat	249	417	2 500	2 668
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	249	417	2 499	2 667
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	1	1
Periodens totalresultat	249	417	2 500	2 668

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK

	31 mar 2011	31 dec 2010
Immateriella tillgångar	973	1 027
Materiella anläggningstillgångar	2 052	2 097
Investeringar i intresseföretag och joint ventures	4 027	4 085
Långfristiga finansiella fordringar ¹⁾	1 290	1 368
Kortfristiga operativa tillgångar	2 766	2 886
Övriga kortfristiga placeringar och kortfristiga finansiella tillgångar	1	1
Likvida medel	2 295	3 275
Summa tillgångar	13 404	14 739
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1 349	-484
Innehav utan bestämmande inflytande	2	2
Summa eget kapital	-1 347	-482
Långfristiga avsättningar	1 004	1 050
Långfristiga räntebärande skulder	8 232	9 209
Övriga långfristiga finansiella skulder ²⁾	1 380	1 478
Kortfristiga avsättningar	89	98
Kortfristiga räntebärande skulder	1 216	525
Övriga kortfristiga skulder ³⁾	2 831	2 861
Summa eget kapital och skulder	13 404	14 739

1) Inkluderar pensionstillgångar om 112 MSEK (117) och valutakurssäkringar om 79 MSEK (88) av moderbolagets obligationslån upptagna i euro.

2) Inkluderar pensionskulder om 987 MSEK (1 158) och valutakurssäkringar om 256 MSEK (222) av moderbolagets obligationslån upptagna i euro.

3) Inkluderar kortfristiga valutakurssäkringar om 19 MSEK (18) av moderbolagets obligationslån upptagna i euro.

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK

	januari - mars	
	2011	2010
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat före skatt	665	649
Justeringar för resultatandel i intresseföretag och joint ventures	-62	2
Justering för poster som inte ingår i kassaflöde m.m.	102	85
Betald inkomstskatt	-104	-212
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	602	524
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-78	-180
Kassaflöde från den löpande verksamheten	523	344
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-52	-107
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	0
Förvärv av immateriella tillgångar	-8	-4
Investeringar i intresseföretag och joint ventures ¹⁾	-	-110
Investeringar i övriga bolag ²⁾	-4	-
Förändring i finansiella tillgångar m.m.	1	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-62	-221
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	-244	-293
Återköp av egna aktier	-1 180	-398
Av personal inlösta aktieoptioner	67	53
Övrigt	-2	-63
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 360	-701
Minskning likvida medel	-899	-578
Likvida medel vid periodens början	3 275	2 530
Valutakursdifferens i likvida medel	-81	-50
Avgår, likvida medel klassificerade som tillgångar som innehades för försäljning	-	-173
Likvida medel vid periodens slut	2 295	1 728

1) Investeringar 2010 avser förvärv av 20 procent av aktierna i Caribbean Cigar Holdings Group, S.A. om 110 MSEK. Innehavet i Caribbean Cigar Holding Group, S.A. överfördes till STG den 1 oktober 2010.

2) Investeringar 2011 avser förvärv av 13 procent av aktierna i Green Cross Europe AB om 4 MSEK.

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital per 1 januari 2010	899	4	903
Periodens resultat	519	0	519
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	-102	-	-102
Periodens totalresultat	417	0	417
Återköp av egna aktier	-398	-	-398
Av personal inlösta aktieoptioner	53	-	53
Utgående eget kapital per 31 mars 2010	970	4	975
Ingående eget kapital per 1 januari 2011	-484	2	-482
Periodens resultat	533	0	533
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	-284	-	-284
Periodens totalresultat	249	0	249
Återköp av egna aktier	-1 180	-	-1 180
Av personal inlösta aktieoptioner	67	-	67
Utgående eget kapital per 31 mars 2011	-1 349	2	-1 347

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK

	januari - mars	
	2011	2010
Nettoomsättning	13	16
Försäljnings- och administrationskostnader	-43	-83
Rörelseresultat	-30	-67
Resultat från andelar i joint ventures	-4	-3
Finansnetto	-276	-170
Resultat före skatt	-310	-240
Skatter	80	62
Periodens resultat	-229	-178

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK

	januari - mars	
	2011	2010
Periodens resultat	-229	-178
Övrigt totalresultat		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassafödessäkringar	-48	14
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	13	-4
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	-35	10
Periodens totalresultat	-265	-168

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2011	31 mar 2010	31 dec 2010
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	51	1	45
Finansiella anläggningstillgångar	50 667	50 809	50 667
Omsättningstillgångar	512	5 958	2 353
Summa tillgångar	51 229	56 768	53 064
Eget kapital	20 200	22 717	21 578
Obeskattade reserver	1	0	1
Avsättningar	113	32	114
Långfristiga skulder	26 704	25 905	27 606
Kortfristiga skulder	4 212	8 114	3 765
Summa skulder	31 029	34 051	31 485
Summa eget kapital och skulder	51 229	56 768	53 064

Not 1 - Redovisningsprinciper

Denna rapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Rapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel. De nya eller ändrade IFRS standarder och IFRIC tolkningar, som började gälla den 1 januari 2011, har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens resultat eller ställning.

I alla övriga avseenden har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som användes i årsredovisningen för 2010 tillämpas i denna rapport.

Not 2 – Transaktioner med närstående

Företagets närstående parter är intresseföretag, joint ventures och ledande befattningshavare med betydande inflytande i företaget. Ledande befattningshavare med betydande inflytande omfattar styrelsen och koncernledningen.

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intresseföretag och joint ventures. Dessa transaktioner är prissatta enligt marknadsmässiga villkor. På balansdagen för det första kvartalet 2011 uppgick fordringar på dessa bolag till 274 MSEK och skulder till dessa bolag uppgick till 6 MSEK. Försäljningen till intresseföretag och joint ventures för det första kvartalet 2011 uppgick till 56 MSEK och totala inköp under perioden från intresseföretag och joint ventures uppgick till 24 MSEK.

Inga transaktioner med ledande befattningshavare utöver vanliga lönerelaterade eller arvodesrelaterade transaktioner har gjorts under perioden.

Kvartalsresultat

MSEK	2011		2010			2009			
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
<i>Kvarvarande verksamhet</i>									
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	5 158	5 471	7 044	6 676	5 870	6 409	6 737	6 648	5 690
Avgår, tobaksskatt	-2 512	-2 671	-3 221	-2 976	-2 588	-2 864	-3 130	-2 982	-2 303
Nettoomsättning	2 646	2 801	3 823	3 701	3 282	3 545	3 606	3 666	3 387
Kostnad för sålda varor	-1 298	-1 338	-1 896	-1 805	-1 624	-1 835	-1 843	-1 812	-1 624
Bruttoresultat	1 348	1 463	1 927	1 896	1 658	1 710	1 764	1 854	1 762
Försäljnings- och adm. kostnader	-617	-621	-878	-955	-902	-860	-892	-958	-970
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	62	-65	1	4	-2	0	3	4	2
	793	777	1 049	945	755	850	874	899	794
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser	-	59	-	-	-	-	-	-	-
Realisationsvinst från verksamheter som överförts till STG	-	585	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	793	1 421	1 049	945	755	850	874	899	794
Finansiella intäkter	10	8	6	5	8	10	35	14	27
Finansiella kostnader	-138	-207	-134	-134	-115	-121	-152	-122	-135
Finansnetto	-128	-199	-128	-129	-106	-111	-117	-108	-108
Resultat före skatt	665	1 221	921	816	649	739	757	791	686
Skatter	-132	-148	-192	-180	-130	-143	-142	-168	-159
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	533	1 074	729	637	519	595	615	624	527
<i>Avyttrad verksamhet</i>									
Resultat från avyttrad verksamhet, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	705	41	40
Periodens resultat	533	1 074	729	637	519	595	1 319	664	567
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	533	1 073	729	636	519	595	1 319	664	567
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	533	1 074	729	637	519	595	1 319	664	567

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	2011		2010			2009			
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Snus	1 068	1 178	1 174	1 116	1 054	1 101	1 093	1 087	969
Andra tobaksprodukter	583	557	631	664	588	456	571	617	694
Tändprodukter	336	379	352	347	351	373	341	337	352
Övrig verksamhet	659	687	806	722	615	690	742	711	546
Jämförbar nettoomsättning	2 646	2 801	2 964	2 849	2 608	2 620	2 747	2 752	2 560
Verksamheter som överförts till STG ¹⁾	-	-	859	852	674	925	859	914	827
Summa	2 646	2 801	3 823	3 701	3 282	3 545	3 606	3 666	3 387

1) Nettoomsättning för verksamheter som överförts till STG för 2009 och de första nio månaderna 2010, netto efter eliminering av internförsäljning.

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	2011		2010				2009			
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	
Snus	469	567	592	487	434	523	534	463	397	
Andra tobaksprodukter	245	208	259	270	204	136	169	252	246	
Tändprodukter	58	87	58	68	66	100	72	69	71	
Övrig verksamhet	-43	-26	-35	-32	-48	-18	-25	-39	-49	
Jämförbart rörelseresultat	729	836	874	793	655	740	750	745	665	
Resultatandel i STG ¹⁾	65	-60	-	-	-	-	-	-	-	
Verksamhet som överförts STG ²⁾	-	-	143	118	73	109	124	155	130	
Delsumma	793	777	1 017	911	728	850	874	899	794	
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser	-	59	-	-	-	-	-	-	-	
Realisationsvinst från verksamheter som överförts till STG	-	585	-	-	-	-	-	-	-	
Återföring av avskrivningar för tillgångar som innehas för försäljning	-	-	32	34	27	-	-	-	-	
Summa större engångsposter	-	644	32	34	27	-	-	-	-	
Summa	793	1 421	1 049	945	755	850	874	899	794	

1) Resultatandelen i STG under första kvartalet 2011 inkluderar omstruktureringkostnader om 5 MSEK, före skatt. Resultatandelen i STG för 2010 (fjärde kvartalet) inkluderar omstrukturerings- och transaktionskostnader samt förvävsjusteringar enligt IFRS om 175 MSEK, före skatt.

2) Rörelseresultat för verksamheter som överförts till STG för 2009 och de första nio månaderna 2010.

Rörelsemarginal per produktområde¹⁾

Procent	2011		2010				2009			
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	
Snus	44,0	48,1	50,4	43,6	41,2	47,5	48,8	42,6	40,9	
Andra tobaksprodukter	41,9	37,4	41,0	40,7	34,7	29,9	29,6	40,9	35,5	
Tändprodukter	17,3	23,0	16,3	19,6	18,7	26,6	21,3	20,4	20,2	
Jämförbar rörelsemarginal²⁾	27,5	29,9	29,5	27,8	25,1	28,3	27,3	27,1	26,0	
Koncernens rörelsemarginal, inklusive verksamheter som överförts till STG och resultatandel i STG³⁾	30,0	27,7	26,6	24,6	22,2	24,0	24,2	24,5	23,4	

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive verksamheter som överförts till STG och resultatandel i STG, men inklusive en omstruktureringkostnad om 45 MSEK under tredje kvartalet 2009 för produktområdet Andra tobaksprodukter.

3) Inklusive omstruktureringkostnader om 45 MSEK under tredje kvartalet 2009 och 29 MSEK under fjärde kvartalet 2009.

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

Emmett Harrison, Senior Vice President Corporate Communications and Sustainability
Kontor 08 658 0173, Mobil 070 938 0173

Richard Flaherty, President US Division, US Investor Relations-kontakt
Kontor +1 804 787 5130, 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 4 maj 2011 kl. 08.00 (CET).

Swedish Match AB (publ), Box 7179, 103 88 Stockholm
Besöksadress: Västra Trädgårdsgatan 15, Telefon: 08-658 02 00
Organisationsnummer: 556015-0756
www.swedishmatch.com