

Delårsrapport januari–juni 2005

– upprättad enligt IFRS

- Försäljningen uppgick till 6 351 MSEK (6 377)
- Försäljningen i lokala valutor ökade med 1 procent
- Rörelseresultatet uppgick till 1 166 MSEK (1 086 MSEK föregående år exkluderande förlikningsintäkt från UST om 1 521 MSEK)
- Periodens resultat uppgick till 738 MSEK (670 MSEK föregående år exkluderande förlikningsintäkt från UST om 881 MSEK)
- Vinsten per aktie uppgick till 2:28 SEK (1:95 SEK föregående år exkluderande förlikningsintäkt)

Q2



Delårsrapport januari–juni 2005

Försäljningen för årets sex första månader minskade till 6 351 MSEK (6 377), men ökade i lokala valutor med 1 procent.

För produktområdet snus minskade försäljningen med 4 procent till 1 503 MSEK (1 565) och rörelseresultatet med 1 procent till 711 MSEK (718). Minskningen i försäljning och rörelseresultat är hänförlig till lägre genomsnittspriser i USA efter ompositioneringen av bolagets varumärke Timberwolf och större försäljningsandel för lågprisvarumärket Longhorn. I USA var volymerna totalt sett i nivå med föregående år. I Sverige och Norge sammanlagt ökade volymerna med 1 procent och produktmixen förbättrades till följd av volymtillväxt för portionssnus. Rörelsemarginalen för hela produktområdet uppgick till 47,3 procent (45,9).

Produktområdet cigarrer ökade försäljningen med 3 procent till 1 574 MSEK (1 533) medan rörelseresultatet minskade med 13 procent till 248 MSEK (285). Rörelseresultatet inkluderar kostnader om 75 MSEK relaterade till integrationen av det numera helägda dotterbolaget General Cigar. Under 2004 belastades rörelseresultatet negativt med 11 MSEK relaterade till omstruktureringkostnader i den europeiska cigarrverksamheten. Rörelsemarginalen uppgick till 15,7 procent (18,6).

Koncernens rörelseresultat under de sex första månaderna uppgick till 1 166 MSEK (2 607). Utöver integrationskostnader för General Cigar belastades rörelseresultatet under första kvartalet med 31 MSEK för stängningen av tändsticksfabriken i Valencia, Spanien. Koncernens rörelseresultat för de sex första månaderna föregående år innehöll en förlikningsintäkt från UST om 1 521 MSEK samt engångskostnader om 160 MSEK. Koncernens rörelsemarginal under de sex första månaderna var 18,4 procent. Exkluderande förlikningsintäkt från UST var rörelsemarginalen under föregående års sex första månader 17,0 procent.

Försäljningen för det andra kvartalet uppgick till 3 384 MSEK (3 376). Rörelseresultatet inklusive integrationskostnader för det

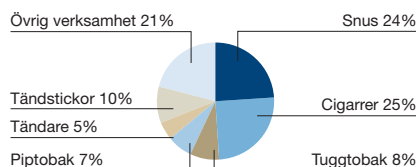
andra kvartalet uppgick till 637 MSEK, jämfört med 579 MSEK föregående år exkluderande förlikningsintäkt om 104 MSEK.

Vinsten per aktie för de sex första månaderna uppgick till 2:28 SEK (4:63). Exkluderande förlikningsintäkt från UST uppgick vinsten per aktie föregående års sex första månader till 1:95 SEK. Under andra kvartalet uppgick vinsten per aktie till 1:25 SEK, jämfört med 1:01 SEK föregående år exkluderande förlikningsintäkten från UST.

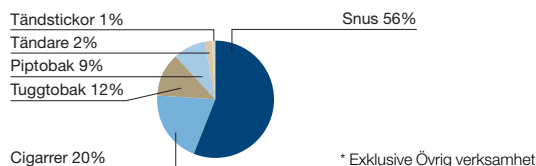
Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	januari–juni 2005	januari–juni 2004	helår 2004
Försäljning	6 351	6 377	13 007
Rörelseresultat exkl. större engångsposter	1 166	1 086	2 280
Rörelseresultat	1 166	2 607	3 561
Resultat före skatt	1 102	2 534	3 397
Periodens resultat inkl. minoritetens andel	738	1 551	2 061

Nettoomsättning per produktområde, % januari–juni 2005



Rörelseresultat per produktområde*, % januari–juni 2005



Rökfri tobak



Swedish Match är en internationell aktör med närvaro på de flesta marknaderna av betydelse för rökfri tobak. I Sverige och Norge är Swedish Match marknadsledare på snus. På den största snusmarknaden i världen, USA, är Swedish Match väl etablerat, liksom i Sydafrika. I USA är Swedish Match störst på marknaden för tuggtobak. Rökfria tobaksprodukter erkänns alltmer som ett alternativ med väsentligt lägre hälsorisker än cigaretter. Denna insikt, tillsammans med ökade restriktioner för cigarettökning skapar goda förutsättningar för organisk tillväxt för framförallt snus.

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. Andelen kvinnliga snusare ökar stadigt. Den

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	april-juni		januari-juni		förändring %	juli 2004– juni 2005	helår 2004	förändring %
	2005	2004	2005	2004				
Snus	800	814	1 503	1 565	-4	3 019	3 081	-2
Tuggtobak	267	282	509	536	-5	1 031	1 058	-3
Cigarrer	841	846	1 574	1 533	3	3 213	3 171	1
Piptobak och Tillbehör	218	214	434	425	2	910	901	1
Tändstickor	369	340	663	664	0	1 377	1 378	0
Tändare	155	146	298	293	2	587	582	1
Övrig verksamhet	734	734	1 369	1 362	1	2 844	2 836	0
Summa	3 384	3 376	6 351	6 377	0	12 981	13 007	0

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	april-juni		januari-juni		förändring %	juli 2004– juni 2005	helår 2004	förändring %
	2005	2004	2005	2004				
Snus	388	365	711	718	-1	1 369	1 376	-1
Tuggtobak	83	82	152	155	-1	302	304	-1
Cigarrer	112	156	248	285	-13	530	567	-7
Piptobak och Tillbehör	56	53	115	112	3	257	254	1
Tändstickor	30	-37	14	-56		57	-12	
Tändare	15	9	28	17	61	24	13	80
Övrig verksamhet	-46	-48	-103	-146		-179	-222	
Subtotal	637	579	1 166	1 086	7	2 359	2 280	3
<i>Större engångsposter</i>								
Intäkt från förlikning med UST	-	104	-	1 521		-	1 521	
Nedskrivning i tändsticksverksamheten	-	-	-	-		-150	-150	
Reservering för köp av aktier i Wimco Ltd	-	-	-	-		-90	-90	
Subtotal	-	104	-	1 521		-240	1 281	
Summa	637	683	1 166	2 607	-55	2 119	3 561	-40

Rörelsemarginal per produktområde

Procent	april-juni		januari-juni		juli 2004– juni 2005	helår 2004
	2005	2004	2005	2004		
Snus	48,5	44,8	47,3	45,9	45,3	44,7
Tuggtobak	31,2	29,0	29,9	28,8	29,3	28,7
Cigarrer	13,3	18,5	15,7	18,6	16,5	17,9
Piptobak och Tillbehör	25,6	24,6	26,6	26,4	28,2	28,2
Tändstickor	8,2	-11,0	2,0	-8,4	4,1	-0,9
Tändare	9,8	5,9	9,2	5,8	4,0	2,2
Koncernen*	18,8	17,1	18,4	17,0	18,2	17,5

* Exklusive större engångsposter

I denna delårsrapport presenteras siffrorna avrundade till hela miljontals kronor. Siffrorna i rapporten baseras på data från konsolideringssystemet som är i tusentals kronor. Genom avrundningar av siffror i delårsrapporten kan det förekomma att avrundade summor inte motsvaras av summan av ingående avrundade heltal.

norska marknaden, som är betydligt mindre än den svenska, uppvisar för närvarande stark tillväxt. USA är världens största snusmarknad mätt i antal dosor och är ungefär fem gånger så stor som den svenska marknaden. I Sverige och Norge är Swedish Match klart marknadsledande. I USA är Swedish Match väl positionerat i det snabbt växande lågprissegmentet. De största varumärkena är General, Ettan och Grov i Sverige, Timberwolf i USA samt Taxi i Sydafrika.

Försäljningen under årets sex första månader uppgick till 1 503 MSEK (1 565), en minskning med 4 procent. I Sverige och Norge sammantaget ökade försäljningsvolymen med 1 procent. I Sverige minskade volymerna med 1 procent, medan volymerna i Norge och taxfreeförsäljningen ökade. Lösnuset minskade på den svenska marknaden medan försäljningen av portionssnus ökade. Andelen portionssnus under perioden på den svenska marknaden uppgick till 57 procent (55). Konkurrenten på den

svenska marknaden har ökat. Swedish Match marknadsandel enligt den senaste Nielsenmätningen uppgick till 95 procent.

I USA var volymen i stort oförändrad mätt i antalet dosor. Försäljningen av lågprisvarumärket Longhorn var betydligt högre än föregående år medan volymen för Timberwolf var lägre. I slutet av 2004 ompositionerades varumärket Timberwolf till ett lägre pris. Leveransvolymen för Timberwolf var betydligt högre under årets andra kvartal än det första. Swedish Match marknadsandel på USA-marknaden var under perioden 9,3 procent (8,9) enligt Nielsen-data.

Rörelseresultatet uppgick till 711 MSEK (718), en minskning med 1 procent. Minskningen är hänförlig till den amerikanska marknaden där lägre genomsnittspris resulterat i lägre försäljning och rörelseresultat trots lägre marknadsföringskostnader. På den nordiska marknaden ökade rörelseresultatet i första hand till följd av högre volymer och lägre omkostnader som ett resultat av

genomförd omorganisation. Rörelsemarginalen för snus sammantaget uppgick till 47,3 procent (45,9).

Under det andra kvartalet minskade försäljningen med 2 procent jämfört med föregående år, till 800 MSEK (814), och rörelseresultatet ökade med 6 procent, till 388 MSEK (365). Volymerna ökade såväl i USA som i Sverige och Norge sammantaget.

Tuggtobak

Tuggtobak säljs framförallt på den nordamerikanska marknaden, med koncentration till södra USA. Starka varumärken är Red Man och Southern Pride. Swedish Match är den största aktören i USA och marknadsandelen uppgår

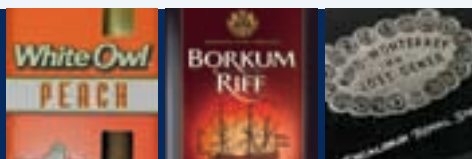


till 44 procent enligt Nielsen-data. Totalmarknaden minskar år från år till följd av relativt få nya konsumenter. En del konsumenter väljer att gå över till snus.

Försäljningen under årets sex första månader minskade med 5 procent till 509 MSEK (536) och rörelseresultatet minskade med 1 procent till 152 MSEK (155). Försäljningsminskningen är främst hänförlig till en svagare genomsnittskurs första halvåret för den amerikanska dollarn. Högre genomsnittspris kompenserade delvis för en volymnedgång och rörelseresultatet ökade något i lokal valuta. Rörelsemarginalen uppgick till 29,9 procent (28,8).

Under det andra kvartalet minskade försäljningen med 5 procent till 267 MSEK (282) och rörelseresultatet ökade med 2 procent till 83 MSEK (82).

Cigarrer och piptobak



Swedish Match är en av världens ledande aktörer inom cigarrer och piptobak. Organiska tillväxtmöjligheter finns främst inom cigarrer, medan konsumtionen av piptobak minskar.

Cigarrer

Mätt i försäljningsvärde är Swedish Match världens näst största cigarrföretag. Swedish Match marknadsför en bred portfölj av olika typer av cigarrer och varumärken. Exempel på varumärken är Macanudo, La Gloria Cubana, White Owl, Garcia Y Vega, La Paz, Justus van Maurik och Wings. I USA, som är världens största cigarmarknad har Swedish Match en ledande ställning i segmentet för handrullade premiumcigarrer och en stark ställning i segmentet för maskintillverkade cigarrer. Efter USA återfinns de viktigaste cigarmarknaderna i Europa där Swedish Match är väl representerat i flertalet länder med särskilt starka marknadspositioner i Nederländerna och Norden. I Europa dominerar maskintillverkade cigarrer.

Försäljningen under årets sex första månader uppgick till 1 574 MSEK (1 533), en ökning med 3 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 6 procent. Volymerna var i stort sett oförändrade i Europa och för maskintillverkade cigarrer i USA,

medan de ökade något för premiumcigarrer i USA till följd av överföringen av UST's cigarrverksamhet under föregående år.

Rörelseresultatet för de sex första månaderna minskade med 13 procent till 248 MSEK (285). Rörelseresultatet i lokala valutor minskade med 11 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 15,7 procent (18,6). Exkluderat kostnader om 75 MSEK avseende integrationen av General Cigar under 2005 och 11 MSEK avseende omstruktureringar i Europa under 2004, ökade rörelseresultatet med 9 procent. Bättre genomsnittspriser samt lägre omkostnader till följd av tidigare omstruktureringar är de främsta orsakerna till ökningen i det underliggande rörelseresultatet.

Under det andra kvartalet minskade försäljningen i svenska kronor med 1 procent till 841 MSEK (846) och rörelseresultatet minskade med 29 procent till 112 MSEK (156). Rörelseresultatet för det andra kvartalet inkluderar integrationskostnader om 75 MSEK under 2005 och omstruktureringskostnader om 11 MSEK under 2004. Renat för dessa kostnader ökade rörelseresultatet med 11 procent.

Piptobak och Tillbehör

Swedish Match är en av de ledande aktörerna inom piptobak och produkterna marknadsförs globalt. Varumärket Borkum Riff exporteras till fler än 60 länder. Koncernens starkaste marknad är Sydafrika där lokal tillverkning sker. Starka varumärken i Sydafrika är Best Blend och Boxer. Konsumtionen av piptobak minskar på de flesta etablerade marknader då segmentet attraherar relativt få nya konsumenter. Däremot ökar efterfrågan på vissa mindre exportmarknader.

Försäljningen under årets sex första månader uppgick till 434 MSEK (425). Bättre prisnivå och en starkare sydafrikansk Rand kompenserade för minskade volymer. Rörelseresultatet uppgick till 115 MSEK (112). Rörelsemarginalen uppgick till 26,6 procent (26,4).

Under det andra kvartalet ökade försäljningen med 2 procent till 218 MSEK (214) och rörelseresultatet ökade med 6 procent till 56 MSEK (53).

Tändstickor och tändare



Swedish Match marknadsför tändstickor och tändare globalt.

Tändstickor

Swedish Match är marknadsledande på flera marknader för tändstickor. Varumärkena är mestadels lokala och mycket starka på respektive hemmamarknad. Exempel på varumärken är Swan, Solstickan, Three Stars och Redheads.

Försäljningen under årets sex första månader uppgick till 663 MSEK (664). I lokala valutor minskade försäljningen med 2 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 14 MSEK (-56). I resultatet ingår kostnader om 31 MSEK för stängningen av tändsticksfabriken i Valencia, Spanien, under första kvartalet 2005 och kostnader för omstrukturering av tändsticksverksamheten i Europa med 105 MSEK under första halvåret 2004. Rörelsemarginalen uppgick till 2,0 procent (-8,4).

Under det andra kvartalet ökade försäljningen med 8 procent till 369 MSEK (340) och rörelseresultatet uppgick till 30 MSEK (-37 MSEK eller 22 MSEK rensat för omstrukturingskostnader under andra kvartalet 2004).

Tändare

Swedish Match tillverkar och distribuerar engångständare med Cricket som största varumärke. Koncernens största marknad är Ryssland. Flera marknader är utsatta för hård konkurrens, bland annat från kinesiska tillverkare.

Försäljningen under årets sex första månader uppgick till 298 MSEK (293), en ökning med 2 procent. Volymerna ökade men genomsnittspriset per tändare sjönk. Rörelseresultatet ökade till 28 MSEK (17). Rörelsemarginalen ökade till 9,2 procent (5,8).

Under det andra kvartalet, ökade försäljningen med 6 procent till 155 MSEK (146) och rörelseresultatet ökade med 76 procent till 15 MSEK (9).

Övrig verksamhet

Övrig verksamhet inkluderar distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden, en irländsk distributionsverksamhet, försäljning av reklamprodukter och koncerngemensamma kostnader. För perioden uppgick rörelseresultatet, netto, till -103 MSEK (-146). Föregående år belastades rörelseresultatet med sammanlagt 44 MSEK för stängningen av en distributionsenhet i Malmö och reserveringar relaterade till avgångsvederlag m m för tidigare VD.

Under andra kvartalet uppgick rörelseresultatet netto till -46 MSEK (-48). Koncerngemensamma kostnader har ökat till följd av arbetet med uppfyllande av kraven i den amerikanska Sarbanes Oxley-lagen.

Finansiering och finansnetto

Vid periodens slut hade koncernen en nettolåneskuld om 2 531 MSEK jämfört med 527 MSEK per den 31 december 2004, en ökning med 2 004 MSEK. Ökningen beror främst på förvärvet av minoritetens aktier i General Cigar med 1 099 MSEK, aktieåterköp med 895 MSEK samt betald utdelning med 612 MSEK. Kassaflödet från rörelsen uppgick till 948 MSEK jämfört med

2 004 MSEK föregående år då intäkt från förlikning med UST ingick. Under perioden återköptes 10 367 514 aktier för ett belopp om 895 MSEK och försäljning av egna aktier relaterade till optionsprogram uppgick till 23 MSEK.

Likvida medel inkluderande kortfristiga placeringar uppgick till 1 812 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 002 MSEK vid årets början.

Räntenettot för perioden uppgick till -62 MSEK (-81). Övriga finansiella poster, netto, uppgick till -2 MSEK (8).

Skatter

Totala skattekostnaden för perioden uppgick till 364 MSEK (983), vilket motsvarar en sammanvägd skattesats på 33 procent.

Vinst per aktie

Vinst per aktie för årets sex första månader uppgick till 2:28 SEK (4:63). Vinsten per aktie under första halvåret föregående år inkluderade en intäkt på 2:68 SEK hänförlig till Swedish Match förlikning med UST.

Investeringar och avskrivningar

Koncernens direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 203 MSEK (220). Investeringarna inbegriper kapacitetshöjningar för portionssnus och rationaliseringar i cigarrtillverkningen. Totala avskrivningar uppgick till 229 MSEK (241) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 170 MSEK (173) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 59 MSEK (69).

Tobaksskatt

De senaste 12 månaderna har koncernen i Sverige betalat tobaksskatt jämte mervärdesskatt på denna om 9 709 MSEK (10 072).

Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under årets första sex månader var 15 426 jämfört med 15 039 för helåret 2004. Antalet anställda ökade främst som ett resultat av överföringen av cigarrverksamheten från UST under föregående år, som innefattar tillverkningsenheter i Honduras.

Aktiestructur

Under årets sex första månader har bolaget återköpt 10,4 miljoner aktier till ett genomsnittspris av 86:36 SEK. Per den 30 juni 2005 innehade bolaget 24,8 miljoner aktier motsvarande 7,4 procent av antalet aktier. Sammanvägt har de inom ramen för återköpsprogrammen återköpta aktierna över tiden köpts till ett genomsnittspris av 53:29 SEK. Det totala antalet utestående aktier, efter avdrag för eget innehav, uppgick vid periodens utgång till 311,8 miljoner. Därtill har bolaget utställda köpoptioner på eget innehav motsvarande 4,9 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2005–2010.

Vid bolagsstämman den 27 april 2005 beslutade stämman att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutades indragning av 12,0 miljoner tidigare återköpta aktier. Därtill beslutades om att nedsätta aktiekapitalet genom minskning av aktiernas nominella belopp från 2:40 SEK till 1:20 SEK samt om nedsättning av moderbolagets reservfond med 114 MSEK. Genom dessa nedsättningar överförs 532 MSEK från bundet eget kapital till fritt eget kapital. Ansökan om att få verkställa dessa nedsättningar har gjorts. Det frigjorda kapitalet avses att användas för återköp av egna aktier.

Övriga händelser samt händelser efter periodens utgång

Under andra kvartalet har Swedish Match förvärvat återstoden av aktierna i General Cigar, och äger därefter 100 procent av aktierna i bolaget. Det andra kvartalet belastades med integrationskostnader om 75 MSEK. I samband med integrationen kommer General Cigars kontorsfastighet i New York att säljas. Besparingar till följd av integrationen beräknas få genomslag från och med 2006.

I februari 2005 dömde en appellationsdomstol i New York till General Cigars fördel i ett mål där Cubatabaco gjorde gällande att General Cigar inte äger rätt att använda varumärket Cohiba. Målet har pågått sedan 1997.

Som tidigare meddelats, avyttrade Swedish Match den 1 juli sitt 74-procentiga aktieinnehav i det indiska tändsticksföretaget Wimco till Indian Tobacco Company (ITC). Swedish Match kommer att, på det villkor som tidigare fastställts av the Securities and Exchange Board of India (SEBI), lämna ett offentligt erbjudande om köp av minst 20 procent av de publikt ägda aktierna i Wimco. Swedish Match har för avsikt att avyttra de aktier som kan komma att förvärfvas genom erbjudandet. Hela transaktionen beräknas vara slutförd senast under det fjärde kvartalet 2005. Bolaget kommer att avkonsolideras från den 1 juli.

Redovisningsprinciper

Denna bokslutsrapport har upprättats i enlighet med International Financial Accounting Standards Boards rekommendation IAS 34 Delårsrapportering.

Förändring av redovisningsprinciper 2005

Den 1 januari, 2005 övergick Swedish Match till att tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS). Dessförinnan sammanställdes den finansiella rapporteringen i enlighet med gällande svenska redovisningsprinciper.

Den finansiella rapporteringen för perioder som börjar den 1 januari, 2005 eller senare är därmed sammanställda i enlighet med IFRS. IFRS har också tillämpats retroaktivt på jämförelsedata för 2004 med undantag för rapporteringen av finansiella instrument (IAS 32 och IAS 39) och optioner (IFRS 2). Rapporteringen av finansiella instrument och optioner har inte omarbetats då Swedish Match ej faller under något krav på retroaktiv tillämpning av dessa redovisningsprinciper.

De finansiella tabellerna är, från och med 1 januari, 2005, uppställda enligt IAS 1. Detta innebär att periodens resultat i resultaträkningen och eget kapital i balansräkningen numera inkluderar minoritetens andel.

För Swedish Match har övergången till IFRS huvudsakligen ändrat redovisning av växande gröda (IAS 41), goodwill (IFRS 3 och IAS 38), finansiella instrument (IAS 32 och IAS 39) och optioner (IFRS 2). Redovisningsprinciperna för pensioner (IAS 19) började tillämpas redan 1 januari, 2004 enligt svenska redovisningsprinciper varför Swedish Match finansiella rapportering uppfyllde kraven enligt IAS 19 redan 2004.

Goodwill och växande gröda

För information om förändringen i redovisning av växande gröda (IAS 41) och goodwill (IFRS 3 och IAS 38), till följd av övergången till IFRS, hänvisas till bokslutskommunikén och årsredovisningen för 2004.

Finansiella instrument

Reglerna för redovisning av finansiella instrument, IAS 39, innebär att finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivat, ska redovisas till marknadsvärde eller upplupet anskaffningsvärde beroende på klassificeringen av tillgången och skulden. Vinster

eller förluster från förändringar i värdet på finansiella tillgångar eller skulder ska redovisas, beroende på klassificering, i resultaträkningen eller direkt i eget kapital till dess vinsten eller förlusten realiserats.

Enligt IAS 39 kan företag välja att tillämpa säkringsredovisning där så är möjligt. Vid säkringsredovisning ska ett företag koppla en balanspost till ett bestämt säkringsinstrument. För att kunna tillämpa säkerhetsredovisning enligt IAS 39 krävs att kopplingen uppfyller strikta krav.

Merparten av koncernens upplåning har ursprungligen upptagits till fast ränta men därefter omvandlats till rörlig ränta med hjälp av ränteswappar. Swedish Match har beslutat att tillämpa säkringsredovisning på de ränteswappar som kan kopplas till den ursprungliga upplåningen.

Swedish Match övriga finansiella instrument redovisas till verkligt värde och vinster eller förluster från förändringar i det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen.

Vid övergången till IAS 39 redovisades skillnaden mellan de finansiella tillgångarnas och skuldernas marknadsvärden eller upplupna anskaffningsvärden och de värden som rapporterats enligt svenska redovisningsprinciper direkt i eget kapital. Den 1 januari,

2005, redovisades därmed en ökning av eget kapital om 31 MSEK. Tillämpningen av IAS 39 under de första sex månaderna 2005 har inneburit en negativ effekt i resultatet med 6 MSEK.

Optioner

Reglerna för redovisning av aktiebaserade ersättningar innebär enligt föreskrifterna i IFRS 2 att de optioner som Swedish Match ställer ut till ledande befattningshavare ska kostnadsföras i resultaträkningen. Under de första sex månaderna har resultatet belastats med 2 MSEK i enlighet med IFRS 2.

Ytterligare information

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer. Delårsrapport för de första nio månaderna 2005 kommer att publiceras den 25 oktober.

Stockholm den 21 juli 2005

Sven Hindrikes

Verkställande direktör och koncernchef

Nyckeltal

	januari-juni		juli 2004–	helår
	2005	2004	juni 2005	2004
Rörelsemarginal, % ¹	18,4	17,0	18,2	17,5
Operativt kapital, MSEK	8 678	8 273	8 678	7 243
Avkastning på operativt kapital, % ¹			27,8	29,1
Avkastning på eget kapital, %			26,3	48,1
Nettolåneskuld, MSEK ²	2 531	1 489	2 531	527
Nettoskudsättningsgrad, %	58,3	27,5	58,3	10,5
Soliditet, %	27,9	33,5	27,9	33,7
Investering i materiella anläggningstillgångar, MSEK	203	220	470	486
EBITDA, MSEK ³	1 395	1 413	2 866	2 884
Aktiedata⁴				
Vinst per aktie, SEK				
före utspädning	2:28	4:63	3:73	6:10
efter utspädning	2:28	4:61	3:71	6:08
exkluderande större engångsposter, efter utspädning	2:28	1:94	4:46	4:12
exkluderande större engångsposter och avskrivningar på immateriella tillgångar, efter utspädning	2:42	2:11	4:82	4:50
Eget kapital per aktie, SEK	13:90	14:57	13:90	14:05
Antal utestående aktier vid periodens slut	311 763 281	327 469 129	311 763 281	321 516 893
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	319 594 254	328 361 947	321 324 799	325 708 645
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	320 566 384	329 865 181	322 378 385	327 013 542

¹ Exklusive större engångsposter

² I nettolåneskuld ingår ej pensionsskulder

³ Rörelseresultatet exklusive större engångsposter justerat för av- och nedskrivningar

⁴ Swedish Match aktieägares nettoresultat

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	april-juni		januari-juni		förändring %	juli 2004– juni 2005	helår 2004	förändring %
	2005	2004	2005	2004				
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	5 604	5 628	10 490	10 601		21 594	21 705	
Avgår tobaksskatt	-2 220	-2 252	-4 139	-4 224		-8 613	-8 698	
Nettoomsättning	3 384	3 376	6 351	6 377	0	12 981	13 007	0
Kostnad för sålda varor	-1 842	-1 864	-3 471	-3 449		-7 269*	-7 246*	
Bruttovinst	1 542	1 512	2 880	2 929	-2	5 712	5 761	-1
Försäljnings- och administrationskostnader	-911	-933	-1 722	-1 842		-3 603**	-3 722**	
Resultatandelar i intressebolag	6	0	8	-1		10	1	
	637	579	1 166	1 086	7	2 119	2 040	4
Förlikningsintäkt	-	104	-	1 521		-	1 521	
Rörelseresultat	637	683	1 166	2 607	-55	2 119	3 561	-40
Räntenetto	-42	-39	-62	-81		-143	-163	
Övriga finansiella poster, netto	0	12	-2	8		-11	-2	
Finansiella poster, netto	-42	-27	-64	-73		-155	-164	
Resultat före skatt	595	656	1 102	2 534	-57	1 965	3 397	-42
Skatter	-196	-245	-364	-983		-717	-1 336	
Periodens resultat	399	411	738	1 551	-52	1 248	2 061	-39
<i>Hänförligt till:</i>								
Swedish Match aktieägare	397	391	730	1 521		1 197	1 988	
Minoritetsintressen	2	20	8	30		51	72	
Periodens resultat	399	411	738	1 551	-52	1 248	2 061	-39
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	1:25	1:19	2:28	4:63		3:73	6:10	
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	1:25	1:18	2:28	4:61		3:71	6:08	

* Inklusive kostnader för nedskrivning i tändsticksverksamheten med 150 MSEK

** Inklusive reservering för köp av aktier i Wimco Ltd. om 90 MSEK

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	2005	januari-juni	
		2005	2004
Resultat efter finansiella poster	1 102	2 436	
Ej kassaöververkande poster och betald skatt	-96		-314
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital	1 006	2 122	
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-57		-118
Kassaflöde från rörelsen	948	2 004	
Investeringar			
Investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier	-203		-220
Försäljning av fastigheter, maskiner och inventarier	45		29
Investeringar i immateriella tillgångar	-		-14
Investeringar i förvärvade bolag	-		-53
Förvärv av minoritetsaktier i General Cigar	-1 099		-
Investeringar i andra företag	-		-4
Avyttring av affärsverksamhet	-		117
Förändringar i finansiella fordringar etc.	-19		14
Förändringar i kortfristiga placeringar ¹	1 067		-654
Kassaflöde från investeringar	-208	-785	
Finansiering			
Förändring av lån	728		-673
Utdelning	-612		-558
Återköp av aktier	-895		-184
Försäljning av egna aktier	23		63
Övrigt	-166		31
Kassaflöde från finansiering	-923	-1 321	
Kassaflöde för perioden	-183	-102	
Kassa och bank vid periodens början	1 187		1 497
Kursdifferenser i kassa och bank	60		16
Kassa och bank vid periodens slut	1 064	1 411	

¹ Avser investeringar i kortfristiga värdepapper som en del i likviditetshanteringen. Summan av kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick vid periodens slut till 1 812 MSEK jämfört med 3 002 MSEK vid utgången av 2004

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2005	31 dec 2004
Immateriella anläggningstillgångar	4 280	3 452
Materiella anläggningstillgångar	2 663	2 712
Finansiella anläggningstillgångar	926	760
Kortfristiga operativa tillgångar	5 874*	4 884
Kortfristiga placeringar	748	1 815
Kassa och bank	1 064	1 187
Summa tillgångar	15 554	14 809
Swedish Match aktieägares eget kapital	4 333	4 516
Minoritetsintressen	9	481
Totalt eget kapital	4 342	4 997
Långfristiga avsättningar	2 795	2 487
Långfristiga lån	3 539	2 559
Övriga långfristiga skulder	43	21
Kortfristiga avsättningar	822	647
Kortfristiga lån	804	970
Övriga kortfristiga skulder	3 208	3 129
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	15 554	14 809

* Posten inkluderar fastigheter i New York, USA och Valencia, Spanien på tillsammans 293 MSEK som är under försäljning

Förändringar i eget kapital

MSEK	januari–juni 2005			januari–juni 2004		
	Swedish Match aktieägares eget kapital	Minoritetsintressen	Totalt eget kapital	Swedish Match aktieägares eget kapital	Minoritetsintressen	Totalt eget kapital
Ingående balans per den 31 dec	4 516	481	4 997	3 758	604	4 362
Återköp av egna aktier	-895		-895	-184		-184
Försäljning av egna aktier	23		23	63		63
Utdelning	-612		-612	-558		-558
Förvärv av minoritetens aktier i General Cigar		-532	-532			-
Marknadsvärderingsreserv IAS 39 etc	24	17	41			-
Periodens valutakursdifferenser	547	35	582	172	8	180
Periodens nettoresultat	730	8	738	1 521	30	1 551
Utgående balans vid periodens slut	4 333	9	4 342	4 772	642	5 414

Kvartalsresultat

MSEK	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Q1/05	Q2/05
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	4 973	5 628	5 761	5 343	4 886	5 604
Avgår tobaksskatt	-1 971	-2 252	-2 342	-2 132	-1 918	-2 220
Nettoomsättning	3 002	3 376	3 419	3 211	2 967	3 384
Kostnad för sålda varor	-1 585	-1 864	-1 804	-1 843	-1 629	-1 842
Bruttovinst	1 417	1 512	1 615	1 367	1 338	1 542
Försäljnings- och administrationskostnader	-909	-933	-921	-869	-811	-911
Resultatandelar i intressebolag	-1	0	-1	2	2	6
	507	579	694	500	528	637
Förlikningsintäkt från UST	1 417	104	-	-	-	-
Nedskrivning i tändsticksverksamheten	-	-	-150	-	-	-
Reservering för köp av aktier i Wimco Ltd	-	-	-90	-	-	-
Rörelseresultat	1 924	683	454	500	528	637
Räntenetto	-42	-39	-32	-50	-20	-42
Övriga finansiella poster, netto	-4	12	8	-17	-2	0
Finansiella poster, netto	-47	-27	-24	-67	-21	-42
Resultat före skatt	1 878	656	430	433	507	595
Skatter	-738	-245	-211	-142	-167	-196
Periodens resultat	1 140	411	219	291	340	399
<i>Hänförligt till:</i>						
Swedish Match aktieägare	1 130	391	200	268	333	397
Minoritetsintressen	10	20	19	23	7	2
Periodens resultat	1 140	411	219	291	340	399

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Q1/05	Q2/05
Snus	751	814	791	726	703	800
Tuggtobak	254	282	285	237	242	267
Cigarrer	687	846	848	790	734	841
Piptobak och Tillbehör	211	214	234	242	216	218
Tändstickor	324	340	348	366	294	369
Tändare	146	146	147	142	143	155
Övrig verksamhet	628	734	766	708	635	734
Summa	3 002	3 376	3 419	3 211	2 967	3 384

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Q1/05	Q2/05
Snus	354	365	371	287	324	388
Tuggtobak	73	82	82	67	69	83
Cigarrer	129	156	174	108	136	112
Piptobak och Tillbehör	60	53	69	72	60	56
Tändstickor	-19	-37	28	15	-17	30
Tändare	8	9	6	-10	12	15
Övrig verksamhet	-98	-48	-38	-38	-56	-46
Subtotal	507	579	694	500	528	637
<i>Större engångsposter</i>						
Förlikningsintäkt från UST	1 417	104	-	-	-	-
Nedskrivning i tändsticksverksamheten	-	-	-150	-	-	-
Reserveringar för köp av aktier i Wimco Ltd	-	-	-90	-	-	-
Subtotal	1 417	104	-240	-	-	-
Summa	1 924	683	454	500	528	637

Rörelsemarginal per produktområde

Procent	Q1/04	Q2/04	Q3/04	Q4/04	Q1/05	Q2/05
Snus	47,1	44,8	46,9	39,5	46,0	48,5
Tuggtobak	28,7	29,0	28,8	28,4	28,6	31,2
Cigarrer	18,8	18,5	20,6	13,6	18,6	13,3
Piptobak och Tillbehör	28,4	24,6	29,7	29,8	27,6	25,6
Tändstickor	-5,7	-11,0	8,1	4,2	-5,6	8,2
Tändare	5,7	5,9	4,4	-7,3	8,6	9,8
Koncernen *	16,9	17,1	20,3	15,6	17,8	18,8

* Exklusive större engångsposter

Jämförelse av finansiella rapporteringen enligt svenska redovisningsprinciper och IFRS

I tabellerna nedan återfinns den finansiella rapporteringen för första kvartalet 2004 enligt svenska redovisningsprinciper tillsammans med den finansiella rapporteringen enligt IFRS samt bryggan dem emellan.

Bryggan mellan resultaträkningen för 2004 och balansräkningen vid ingången och utgången av 2004 återfinns i bokslutskommunikén samt årsredovisningen för 2004.

Koncernens justerade utgående balans per 30 juni 2004 i sammandrag

MSEK	Rapporterat 30 juni 2004	Goodwill IAS 38	Växande gröda IAS 41	IFRS 30 juni 2004
Immateriella anläggningstillgångar	3 682	90		3 771
Materiella anläggningstillgångar	2 884		16	2 900
Finansiella anläggningstillgångar	693			693
Kortfristiga operativa tillgångar	5 565			5 565
Kortfristiga placeringar	1 411			1 411
Kassa och bank	1 823			1 823
Summa tillgångar	16 057	90	16	16 163
Eget kapital	4 685	76	11	4 772
Minoritetsintressen	637	4	1	642
Totalt eget kapital	5 322	80	12	5 414
Avsättningar	2 708	9	5	2 722
Långfristiga lån	4 357			4 357
Övriga långfristiga skulder	22			22
Kortfristiga lån	366			366
Övriga kortfristiga skulder	3 282			3 282
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	16 057	90	16	16 163

Koncernens resultaträkning för perioden januari–juni 2004 i sammandrag

MSEK	Rapporterat april–juni 2004	Goodwill IAS 38	Växande gröda IAS 41	IFRS april–juni 2004	Rapporterat jan–juni 2004	Goodwill IAS 38	Växande gröda IAS 41	IFRS jan–juni 2004
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	5 628			5 628	10 601			10 601
Avgår tobaksskatt	-2 252			-2 252	-4 224			-4 224
Nettoomsättning	3 376			3 376	6 377			6 377
Kostnad för sålda varor	-1 870		6	-1 864	-3 458		9	-3 449
Bruttovinst	1 505		6	1 512	2 919		9	2 928
Försäljnings- och administrationskostnader	-894			-894	-1 773			-1 773
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-83	44		-39	-157	88		-69
Resultatandelar i intressebolag	0			0	-1			-1
	528	44	6	579	988	88	9	1 086
Förlkningsintäkt	104			104	1 521			1 521
Rörelseresultat	632	44	6	683	2 509	88	9	2 607
Räntenetto	-39			-39	-81			-81
Övriga finansiella poster, netto	12			12	8			8
Finansiella poster, netto	-27			-27	-73			-73
Resultat före skatt	605	44	6	656	2 436	88	9	2 534
Skatter	-239	-5	-2	-245	-971	-9	-3	-983
Minoritetsandelar	-18	-2	0	-20	-26	-4	-1	-30
Periodens resultat	349	38	4	391	1 440	75	6	1 521
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	1:06			1:19	4:38			4:63
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	1:05			1:18	4:36			4:61



Swedish Match AB (publ)
SE-118 85 Stockholm

Besöksadress:
Rosenlundsgatan 36
Telefon: 08-658 02 00
Organisationsnummer: 556015-0756
www.swedishmatch.com