

Q4 11

BOKSLUTSRAPPORT

JANUARI-DECEMBER 2011

- Jämförbar nettoomsättning¹⁾ för helåret ökade med 4 procent till 11 666 MSEK (11 222) och för fjärde kvartalet med 9 procent till 3 064 MSEK (2 801). I lokala valutor ökade jämförbar nettoomsättning¹⁾ för helåret med 8 procent och för fjärde kvartalet med 10 procent. Nettoomsättningen för helåret 2010 inklusive verksamheter som överförts till STG uppgick till 13 606 MSEK
- Jämförbart rörelseresultat²⁾ för helåret ökade med 7 procent till 3 365 MSEK (3 158) och för fjärde kvartalet med 7 procent till 898 MSEK (836). I lokala valutor ökade jämförbart rörelseresultat²⁾ för helåret med 11 procent och för fjärde kvartalet med 7 procent
- Rörelseresultat, inklusive verksamheter som överfördes till STG 2010, resultatandel i STG och större engångsposter³⁾, uppgick till 3 702 MSEK (4 169) för helåret och till 1 022 MSEK (1 421) för fjärde kvartalet
- Resultat per aktie (före utspädning) för helåret uppgick till 12:14 SEK (9:92, eller 13:12 inklusive större engångsposter) och för fjärde kvartalet till 3:42 SEK (2:06, eller 4:85 inklusive större engångsposter)
- Styrelsen föreslår höjd utdelning till 6:50 SEK (5:50)

¹⁾ Nettoomsättning exklusive verksamheter som överfördes till STG den 1 oktober 2010.

²⁾ Rörelseresultat exklusive verksamheter som överfördes till STG den 1 oktober 2010, resultatandel i STG och större engångsposter.

³⁾ Större engångsposter inkluderar återföring av avskrivningar för tillgångar som redovisats som innehav för försäljning under 2010. Det fjärde kvartalet 2010 inkluderade också vinst från inlösen av pensionsförpliktelser och realisationsvinst från överföring av verksamheter till STG.



FJÄRDE KVARTALET

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Jämförbar nettoomsättning (exklusive verksamheter som överförts till STG) för det fjärde kvartalet 2011 ökade med 9 procent till 3 064 MSEK (2 801) i förhållande till samma period föregående år. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen negativt med 4 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 10 procent.

Nettoomsättningen för produktområdet Snus ökade under det fjärde kvartalet med 8 procent till 1 266 MSEK (1 178) och rörelseresultatet ökade till 581 MSEK (567) trots betydligt högre marknadsinvesteringar bakom snus internationellt. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 7 procent, främst drivet av den skandinaviska verksamheten. Rörelsemarginalen för produktområdet Snus uppgick till 45,9 procent (48,1).

Nettoomsättningen för snus i Skandinavien ökade med 11 procent jämfört med samma period föregående år, med en volymökning på nästan 5 procent. Volymökningen påverkades av hamstring inför tobaksskattehöjningen för snus i Sverige den 1 januari 2012. De underliggande volymerna beräknas ha ökat med 3 procent under kvartalet jämfört med samma period föregående år. I USA minskade nettoomsättningen för produktområdet Snus med 4 procent i lokal valuta medan volymerna för amerikanskt snus var i stort oförändrade.

För produktområdet Andra tobaksprodukter ökade nettoomsättningen under det fjärde kvartalet med 4 procent till 578 MSEK (557). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent. Rörelseresultatet ökade i lokal valuta med 21 procent och det rapporterade rörelseresultatet ökade med 22 procent till 255 MSEK (208). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättning och rörelseresultat positivt med 4 MSEK respektive 2 MSEK. Jämfört med det fjärde kvartalet föregående år ökade nettoomsättningen och rörelseresultatet kraftigt för massmarknadscigarrer medan nettoomsättning och rörelseresultat för tuggtobak minskade. Rörelsemarginalen för Andra tobaksprodukter ökade till 44,1 procent (37,4).

Koncernens jämförbara rörelseresultat (exklusive verksamheter som överförts till STG, resultatandel i STG och större engångsposter) ökade med 7 procent till 898 MSEK (836). I lokala valutor ökade koncernens jämförbara rörelseresultat med 7 procent. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen positivt med 2 MSEK. Koncernens jämförbara rörelsemarginal för det fjärde kvartalet uppgick till 29,3 procent (29,9). Koncernens jämförbara EBITDA marginal var 31,9 procent (32,6).

Koncernens rörelseresultat, inklusive verksamheter som överförts till STG, resultatandel i STG och större engångsposter uppgick till 1 022 MSEK (1 421). Större engångsposter under det fjärde kvartalet 2010 inkluderade en vinst från inlösen av pensionsförpliktelser om 59 MSEK och realisationsvinst från överföring av verksamheter till STG om 585 MSEK. Det fjärde kvartalet 2011 har inte påverkats av större engångsposter. Resultatandelen i STG för det fjärde kvartalet uppgick till 124 MSEK, efter finansnetto och skatt.

Resultat per aktie, före utspädning, för det fjärde kvartalet uppgick till 3:42 SEK (2:06, eller 4:85 inklusive större engångsposter), medan resultat per aktie, efter utspädning, uppgick till 3:40 SEK (4:83).

Nettoomsättning och resultat för helåret

Koncernens jämförbara nettoomsättning för helåret uppgick till 11 666 MSEK

(11 222). Koncernens jämförbara rörelseresultat uppgick till 3 365 MSEK (3 158). I lokala valutor ökade jämförbar nettoomsättning med 8 procent och jämförbart rörelseresultat ökade med 11 procent. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen och rörelseresultatet negativt med 461 MSEK respektive 149 MSEK.

Koncernens jämförbara rörelsemarginal för helåret var 28,8 procent (28,1). Koncernens rörelsemarginal, inklusive verksamheter som överförts till STG, resultatandel i STG samt exklusive effekt av återföring av avskrivningar för tillgångar som innehades för försäljning, var 31,7 procent (25,2). Koncernens jämförbara EBITDA marginal var 31,3 procent (30,7).

Koncernens rörelseresultat, inklusive verksamheter som överförts till STG, resultatandel i STG och större engångsposter uppgick till 3 702 MSEK (4 169), vilket inkluderade en positiv IFRS-justering om 93 MSEK avseende avskrivningar på tillgångar som innehades för försäljning, en vinst från inlösen av pensionsförpliktelser om 59 MSEK och realisationsvinst från överföring av verksamheter till STG om 585 MSEK). Resultatandelen i STG uppgick för helåret till 337 MSEK och inkluderar omstruktureringkostnader om 66 MSEK före skatt.

Resultat per aktie, före utspädning, för helåret var 12:14 SEK (9:92, eller 13:12 inklusive större engångsposter), medan resultat per aktie, efter utspädning, var 12:07 SEK (13:09).

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	oktober–december		helår	
	2011	2010	2011	2010
Jämförbar nettoomsättning ¹⁾	3 064	2 801	11 666	11 222
Nettoomsättning	3 064	2 801	11 666	13 606
Jämförbart rörelseresultat ²⁾	898	836	3 365	3 158
Rörelseresultat ³⁾	1 022	1 421	3 702	4 169
Resultat före skatt	888	1 221	3 180	3 607
Periodens resultat	705	1 074	2 538	2 958
Resultat per aktie, före utspädning, exklusive större engångsposter (SEK)	3:42	2:06	12:14	9:92
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	3:42	4:85	12:14	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 och större engångsposter 2010.

januari–december

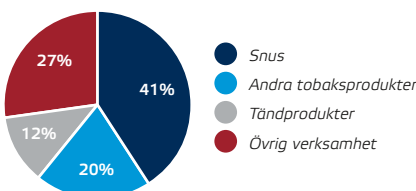
Jämförbar nettoomsättning

11 666 MSEK

Jämförbart rörelseresultat

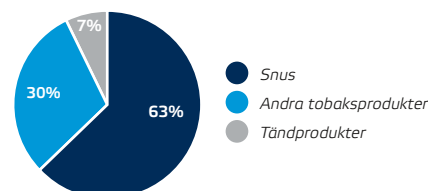
3 365 MSEK

Jämförbar nettoomsättning per produktområde¹⁾



¹⁾ Exklusive verksamheter som överförts till STG.

Jämförbart rörelseresultat per produktområde¹⁾



¹⁾ Exklusive Övrig verksamhet, verksamheter som överförts till STG, resultatandel i STG och större engångsposter.

VD Lars Dahlgren kommenterar:

Swedish Match levererade en stark försäljnings- och vinststillväxt både för det fjärde kvartalet och för helåret 2011.

Under det fjärde kvartalet 2011 ökade jämförbar nettoomsättning med 10 procent och jämförbart rörelseresultat med 7 procent, trots större internationella marknadsinvesteringar bakom svenskt snus. Snus i Skandinavien och massmarknads-cigarer i USA utvecklades särskilt starkt.

I Skandinavien levererade snusverksamheten det högsta rörelseresultatet någonsin i det fjärde kvartalet, trots att handelns hamstring inför tobaksskattehöjningen i Sverige blev lägre än förväntat. Den underliggande volymtillväxten var fortsatt hög, och uppskattas till 3 procent under kvartalet.

För amerikanskt snus var volymerna oförändrade jämfört med föregående år under det fjärde kvartalet, medan försäljning och rörelseresultat minskade till följd av ökade marknadsföringskostnader och vissa engångskostnader. För helåret är volymer och försäljning för amerikanskt snus i stort sett oförändrade jämfört med föregående år, men rörelseresultatet ökade något i lokal valuta.

Den positiva trenden för Generalsnus i USA fortsätter, och under det andra halvåret utökade vi våra aktiviteter med en testlansering i tre storstadsregioner av en ny variant av General, speciellt anpassad för den amerikanska marknaden. Testlanseringar för snus genom SMPM International fortsatte i Taiwan och Kanada, och under det fjärde kvartalet påbörjades en ytterligare testlansering i Sankt Petersburg, Ryssland. Under 2011 ökades marknadsinvesteringarna bakom svenskt snus i USA och genom SMPM International med 65 MSEK jämfört med 2010. Större delen av ökningen skedde under det andra halvåret.

Vår amerikanska verksamhet för massmarknads-cigarer uppvisade en fortsatt stark utveckling under kvartalet, med betydande marknadsandelsökningar jämfört med föregående år. Volymerna för amerikanska massmarknads-cigarer ökade under kvartalet med 14 procent jämfört med föregående år och försäljningen ökade med över 10 procent i lokal valuta.

Scandinavian Tobacco Group fortsatte att leverera resultat enligt plan. Det fjärde kvartalets EBITDA var stark, och Swedish Match andel av nettoresultatet var 124 MSEK.

Koncernens strategi är att vara global ledare inom rökfria produkter, att utveckla vår starka position inom Andra tobaksprodukter (amerikanska massmarknads-cigarer 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.

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 det nya STG.

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	oktober–december			helår		
	2011	2010	förändring %	2011	2010	förändring %
Snus	1 266	1 178	8	4 726	4 522	5
Andra tobaksprodukter	578	557	4	2 388	2 440	-2
Tändprodukter	364	379	-4	1 346	1 429	-6
Övrig verksamhet	856	687	25	3 206	2 831	13
Jämförbar nettoomsättning	3 064	2 801	9	11 666	11 222	4
Verksamheter som överförts till STG ¹⁾	-	-	-	-	2 385	-
Summa	3 064	2 801	9	11 666	13 606	-14

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

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	oktober–december			helår		
	2011	2010	förändring %	2011	2010	förändring %
Snus	581	567	3	2 181	2 080	5
Andra tobaksprodukter	255	208	22	1 049	942	11
Tändprodukter	80	87	-9	240	279	-14
Övrig verksamhet	-18	-26	32	-105	-142	26
Jämförbart rörelseresultat	898	836	7	3 365	3 158	7
Resultatandel i STG ¹⁾	124	-60	-	337	-60	-
Verksamheter som överförts till STG ²⁾	-	-	-	-	334	-
Delsumma	1 022	777	32	3 702	3 433	8
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser	-	59	-	-	59	-
Realisationsvinst från överförda verksamheter till STG	-	585	-	-	585	-
Återföring av avskrivningar för tillgångar som innehades för försäljning ³⁾	-	-	-	-	93	-
Summa större engångsposter	-	644	-	-	737	-
Summa	1 022	1 421	-28	3 702	4 169	-11

¹⁾ Resultatandelen i STG för 2011 inkluderar omstrukturingskostnader om 66 MSEK före skatt. Resultatandelen i STG för 2010 (fjärde kvartalet) inkluderar omstrukturings- och transaktionskostnader och förvävsjusteringar enligt IFRS om 175 MSEK före skatt.

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

³⁾ Under 2010 rapporterades rörelseresultatet per produktområde inklusive avskrivningar hänförliga till tillgångar som innehades för försäljning. Koncernens rörelseresultat erhålls genom att återföra avskrivningar hänförliga till tillgångar som innehades för försäljning till rörelseresultatet för rapporterade segment.

För att summera till koncernens resultat före skatt om 888 MSEK (1 221) för det fjärde kvartalet och 3 180 MSEK (3 607) för helåret ska finansnettot om -134 MSEK (-199) för det fjärde kvartalet och -523 MSEK (-562) för helåret subtraheras från koncernens rörelseresultat.

Rörelsemarginal per produktområde¹⁾

Procent	oktober–december		helår	
	2011	2010	2011	2010
Snus	45,9	48,1	46,1	46,0
Andra tobaksprodukter	44,1	37,4	44,0	38,6
Tändprodukter	21,9	23,0	17,9	19,5
Jämförbar rörelsemarginal²⁾	29,3	29,9	28,8	28,1
Koncernens rörelsemarginal³⁾	33,4	27,7	31,7	25,2

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

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

³⁾ Inklusive verksamheter som överförts till STG och resultatandel i STG.

EBITDA per produktområde¹⁾

MSEK	oktober–december			helår		
	2011	2010	förändring %	2011	2010	förändring %
Snus	623	604	3	2 337	2 225	5
Andra tobaksprodukter	277	235	18	1 130	1 033	9
Tändprodukter	90	98	-8	281	320	-12
Övrig verksamhet	-15	-24	37	-94	-137	31
Jämförbar EBITDA²⁾	976	912	7	3 655	3 441	6
Resultatandel i STG ³⁾	124	-60	-	337	-60	-
Verksamheter som överförts till STG	-	-	-	-	432	-
Summa	1 100	852	29	3 992	3 813	5

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

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

³⁾ Resultatandelen i STG för 2011 inkluderar omstrukturingskostnader om 66 MSEK före skatt. Resultatandelen i STG för 2010 (fjärde kvartalet) inkluderar omstrukturings- och transaktionskostnader och förvävsjusteringar enligt IFRS om 175 MSEK före skatt.

EBITDA marginal per produktområde¹⁾

Procent	oktober–december		helår	
	2011	2010	2011	2010
Snus	49,2	51,3	49,4	49,2
Andra tobaksprodukter	47,9	42,2	47,3	42,3
Tändprodukter	24,8	25,8	20,9	22,4
Jämförbar EBITDA marginal²⁾	31,9	32,6	31,3	30,7
Koncernens EBITDA marginal³⁾	35,9	30,4	34,2	28,0

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

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

³⁾ Inklusive verksamheter som överförts till STG och resultatandel i STG.

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, Longhorn och Timber Wolf.

SNUS

Det fjärde kvartalet

I lokala valutor ökade nettoomsättningen under fjärde kvartalet med 7 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Den rapporterade nettoomsättningen ökade med 8 procent till 1 266 MSEK (1 178) och rapporterat rörelseresultat uppgick till 581 MSEK (567). I Skandinavien förbättrades både nettoomsättning och rörelseresultat under det fjärde kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år. I USA minskade nettoomsättning och rörelseresultat jämfört med det fjärde kvartalet föregående år.

I Skandinavien ökade försäljningsvolymerna, mätt i antalet dosor, med nästan 5 procent under det fjärde kvartalet jämfört med samma period föregående år. Den 1 januari 2012 höjdes den viktbaserade tobaksskatten på snus i Sverige med 13,7 procent. Detta, i kombination med prishöjningar, resulterade i en hamstring i handeln under det fjärde kvartalet på cirka 2 miljoner dosor. Hamstringeffekten var lägre än förväntat och till följd av detta gjordes en varulagernedskrivning om 6 MSEK under det fjärde kvartalet. Den underliggande volymökningen i Skandinavien under fjärde kvartalet för Swedish Match produkter beräknas till 3 procent jämfört med före-

gående år. Nettoomsättningen i Skandinavien ökade med 11 procent under det fjärde kvartalet. Rörelseresultat och rörelsemarginal i Skandinavien ökade under det fjärde kvartalet jämfört med samma period föregående år.

I USA minskade nettoomsättningen för produktområdet Snus med 4 procent i lokal valuta under det fjärde kvartalet jämfört med föregående år. Leveransvolymerna för amerikanskt snus i USA, räknat i antal dosor, var oförändrade. Genomsnittspriset per dosa för amerikanskt snus minskade till följd av en mixförändring, med en större andel av det lägre prissatta varumärket Longhorn, samt ökade marknadsföringssatsningar i form av rabatter. Rörelseresultatet minskade mer än nettoomsättningen, främst till följd av ökade satsningar på svenskt snus i USA. Dessutom gjordes en lagernedskrivning om 5 MSEK efter att det amerikanska livs- och läkemedelsverket (FDA) stoppat en marknadsföringskampanj för varumärket Timber Wolf. Trenden för Generalsnus i USA är positiv och Swedish Match fortsatte att öka distributionen under kvartalet. General finns nu i mer än 3 500 butiker i USA.

Rörelsemarginalen för produktområdet

i sin helhet uppgick till 45,9 procent (48,1). Exklusive ökade internationella investeringar i snus och nedskrivningar av varulager ökade rörelsemarginalen jämfört med samma kvartal föregående år.

Helåret

För helåret ökade nettoomsättningen till 4 726 MSEK (4 522) och rörelseresultatet ökade till 2 181 MSEK (2 080). Rörelsemarginalen uppgick till 46,1 procent (46,0).

I Skandinavien ökade nettoomsättningen med 10 procent och leveransvolymerna ökade med 4 procent. Rörelsemarginalen förbättrades något jämfört med föregående år.

I USA ökade nettoomsättningen för helåret med 1 procent jämfört med föregående år med oförändrade volymer. Medan rörelseresultatet för verksamheten för amerikanskt snus var högre än föregående år var rörelseresultatet för verksamheterna för både amerikanskt och svenskt snus tillsammans lägre, beroende på en betydande ökning av investeringar bakom svenskt snus i USA. Marknadsinvesteringarna för svenskt snus i USA samt i SMPM International ökade med 65 MSEK under 2011 jämfört med 2010.

* 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..

Snus

Nettoomsättning

4 726 MSEK

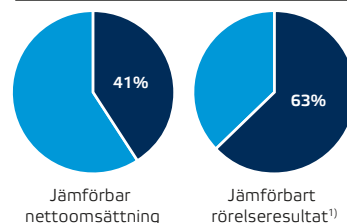
Rörelseresultat

2 181 MSEK

Nyckeltal, MSEK	oktober–december		helår	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	1 266	1 178	4 726	4 522
Rörelseresultat	581	567	2 181	2 080
Rörelsemarginal, %	45,9	48,1	46,1	46,0

januari–december

Andel av koncernen



¹⁾ Exklusive Övrig verksamhet.

General, Göteborgs Rapé, Nick and Johnny och Kronan är några av Skandinavien mest populära snusvarumärken. I USA är Longhorn ett av Swedish Match mest välkända varumärke för amerikanskt snus, medan General förstärker sin närvaro inom den lilla men växande kategorin för svenskt snus.



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.



AMERIKANSKA MASSMARKNADSCIGARRER OCH TUGGTOKAK

ANDRA TOBAKSPRODUKTER

Det fjärde kvartalet

I lokal valuta ökade nettoomsättningen under det fjärde kvartalet för produktområdet Andra tobaksprodukter med 3 procent jämfört med samma period föregående år och rörelseresultatet ökade med 21 procent, främst till följd av stark tillväxt för amerikanska massmarknadscigarrer. Rapporterad nettoomsättning uppgick till 578 MSEK (557). Rapporterat rörelseresultat var 255 MSEK (208). Rörelsemarginalen uppgick till 44,1 procent (37,4).

Under det fjärde kvartalet ökade volymerna av massmarknadscigarrer i USA med 14 procent och nettoomsättningen ökade med mer än 10 procent i lokal valuta jämfört med samma period föregående år. Bakom

den starka utvecklingen för massmarknadscigarrer ligger fortsatta framgångar för bolagets nyare produkter. De nya "sweets cigars" i FoilFresh®-förpackning, som introducerades i slutet av andra kvartalet 2010 fortsätter att bidra mest till den starka volymtillväxten. Rörelseresultatet och rörelsemarginalen ökade kraftigt.

För tuggtobak i USA minskade nettoomsättningen i lokal valuta med 7 procent under fjärde kvartalet och även rörelseresultatet minskade. Leveransvolymerna av produkter under Swedish Match varumärken minskade med 11 procent, till viss del på grund av ovanligt starka volymer under det fjärde kvartalet 2010 till följd av hamstring relaterad till marknadskampanjer. Volymerna för kontraktstillverkning minskade

markant jämfört med föregående års nivå, delvis till följd av lagerjusteringar.

Helåret

För helåret uppgick nettoomsättningen för produktområdet till 2 388 MSEK (2 440) medan rörelseresultatet ökade till 1 049 MSEK (942). I lokal valuta ökade nettoomsättningen för helåret med 9 procent medan rörelseresultatet ökade med 23 procent, med ökat rörelseresultat för både amerikanska massmarknadscigarrer och tuggtobak. Föregående års rörelseresultat inkluderade under det andra kvartalet en omstrukturingskostnad om 10 MSEK för nedläggningen av tuggtobaksvarumärket Piccanell i Sverige. Rörelsemarginalen var 44,0 procent (38,6).

Andra tobaksprodukter

Nettoomsättning

2 388 MSEK

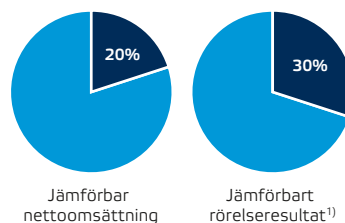
Rörelseresultat

1 049 MSEK

Nyckeltal, MSEK	oktober–december		helår	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	578	557	2 388	2 440
Rörelseresultat	255	208	1 049	942
Rörelsemarginal, %	44,1	37,4	44,0	38,6

januari–december

Andel av koncernen



¹) Exklusive Övrig verksamhet.



Swedish Match varumärkesportfölj inom amerikanska massmarknads-cigarrer inkluderar det välkända varumärket White Owl. Med FoilFresh®-förpackningskonceptet garanteras cigarrernas fräschhet. White Owl Green Sweets är ett av de senaste tillskotten i White Owls sortiment. Red Man är det mest sålda tuggtobaksvarumärket på den amerikanska marknaden.

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.

TÄNDSTICKOR OCH TÄNDARE

TÄNDPRODUKTER

Det fjärde kvartalet

Under det fjärde kvartalet uppgick nettoomsättningen till 364 MSEK (379). I lokala valutor minskade nettoomsättningen med 1 procent. Rörelseresultatet uppgick till 80 MSEK (87). Rörelsemarginalen uppgick till 21,9 procent (23,0).

För tändarverksamheten ökade nettoomsättning och rörelseresultat under det fjärde kvartalet i lokala valutor jämfört med fjärde kvartalet föregående år, till följd av ökade volymer. För tändsticksverksamheten minskade nettoomsättning och rörelseresultat något i lokala valutor, vilket främst berodde på en svagare landsmix och negativa valutaeffekter.

Helåret

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 1 346 MSEK (1 429), medan rörelseresultatet uppgick till 240 MSEK (279). Rörelsemarginalen var 17,9 procent (19,5).



Swedish Match säljer tändstickor på många marknader världen över. Två mycket välkända varumärken på sina respektive marknader är Solstickan (Sverige) och Redheads (Australien). Cricket, ett av de mest välkända varumärkena för kvalitativa engångständare, är populär i Europa, Ryssland, Brasilien, Malaysia och på andra marknader.

Tändprodukter

Nettoomsättning

1 346 MSEK

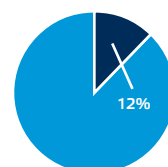
Rörelseresultat

240 MSEK

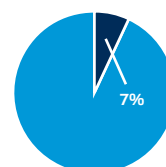
Nyckeltal, MSEK	oktober–december		helår	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	364	379	1 346	1 429
Rörelseresultat	80	87	240	279
Rörelsemarginal, %	21,9	23,0	17,9	19,5

januari–december

Andel av koncernen



Jämförbar nettoomsättning



Jämförbart rörelseresultat¹⁾

¹⁾ Exklusive Övrig verksamhet.

Övrig verksamhet

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

Det fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för det fjärde kvartalet uppgick till 856 MSEK (687). Rörelseresultatet uppgick till -18 MSEK (-26) och inkluderar en positiv engångspost till följd av ändrade villkor i en pensionsplan. Nettoomsättningen för Övrig verksamhet påverkades positivt av handelns hamstring av tobaksprodukter inför tobaksskatt höjningar och prisförändringar den 1 januari i Sverige.

Helåret

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 3 206 MSEK (2 831). Rörelseresultatet för helåret var -105 MSEK (-142). Rörelseresultatet för 2011 inkluderar uppsägningskostnader till följd av en organisationsförändring och en positiv engångspost till följd av ändrade villkor i en pensionsplan. Rörelseresultatet för 2010 inkluderade kostnader relaterade till transaktionen med STG.

Scandinavian Tobacco Group

Swedish Match innehar en 49-procentig andel av aktierna i Scandinavian Tobacco Group.

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”.

Det fjärde kvartalet

Swedish Match resultatandel efter finansnetto och skatt för det fjärde kvartalet uppgick till 124 MSEK och inkluderar en upplösning av en tidigare reservering om 11 MSEK före skatt. EBITDA ökade för samtliga Scandinavian Tobacco Groups produktområden jämfört med fjärde kvartalet föregående år, främst till följd av realiserade synergier och lägre operativa kostnader.

För premiumcigarer ökade nettoomsättningen i lokala valutor under det fjärde kvartalet jämfört med föregående år till följd av högre leveransvolym, trots en negativ mixförändring mot mindre och billigare cigarer. EBITDA ökade till följd av ökad försäljning och realiserade synergier. För massmarknadscigarer minskade nettoomsättningen till följd av lägre volym och för-

ändring i landsmix. EBITDA för massmarknadscigarer ökade kraftigt både i lokala valutor och i danska kronor till följd av realiserade synergier och lägre kostnader. För piptobak och finskuren tobak, exklusive effekterna från förvärvet av Lane, var nettoomsättning och EBITDA högre än föregående års fjärde kvartal till följd av stark volymtillväxt för finskuren tobak. Lane levererade ett något lägre EBITDA än förväntat under kvartalet, främst på grund av lägre volymer.

Scandinavian Tobacco Groups totala nettoomsättning för det fjärde kvartalet uppgick till 1 374 MDKK. EBITDA för Scandinavian Tobacco Group för det fjärde kvartalet uppgick till 325 MDKK (-46, eller 233 exklusive omstruktureringskostnader och övriga engångsposter), inklusive upplösning av en tidigare reservering om 19 MDKK. Exklusive Lane, omstrukturerings- och övriga engångskostnader, ökade EBITDA med 17 procent jämfört med det fjärde kvartalet 2010.

Helåret

Swedish Match resultatandel efter finansnetto och skatt uppgick till 337 MSEK för helåret. Resultatandelen i Scandinavian Tobacco Group inkluderar omstruktureringskostnader om 66 MSEK före skatt. Scandinavian Tobacco Groups totala nettoomsättning för helåret uppgick till 5 444 MDKK. Exklusive omstrukturerings- och engångskostnader, uppgick EBITDA för Scandinavian Tobacco Group för helåret till 1 249 MDKK varav 164 MDKK härrörde från Lane. Inklusive omstrukturerings- och engångskostnader uppgick EBITDA för Scandinavian Tobacco Group för helåret till 1 137 MDKK.

Den första utdelningen från Scandinavian Tobacco Group relaterad till helåret 2011 förväntas utbetalas under det andra kvartalet 2012.

Skatter

För helåret uppgick koncernens skattekostnad till 642 MSEK (649), vilket motsvarar en skattesats på 20,2 procent (18,0). Skattesatsen exklusive engångsposter samt resultatandel i intresseföretag och joint ventures uppgick till 22 procent (22).

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning för det fjärde kvartalet uppgick till 3:42 SEK (2:06, eller 4:85 inklusive större engångsposter),

medan resultat per aktie efter utspädning uppgick till 3:40 SEK (4:83). Resultat per aktie före utspädning för helåret var 12:14 SEK (9:92, eller 13:12 inklusive större engångsposter), medan resultat per aktie efter utspädning var 12:07 SEK (13:09).

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en höjd utdelning till 6:50 SEK (5:50), motsvarande 54 procent av resultat per aktie för året. Utdelningen uppgår därmed till 1 327 MSEK (1 152) beräknat på de 204,2 miljoner utestående aktierna vid årets utgång.

Avskrivningar

För det fjärde kvartalet uppgick de sammanlagda avskrivningarna till 78 MSEK (76) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 64 MSEK (62) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 15 MSEK (13).

För helåret uppgick de sammanlagda avskrivningarna till 290 MSEK (288) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 233 MSEK (235) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 57 MSEK (53).

Finansiering och kassaflöde

För helåret 2011 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 2 608 MSEK jämfört med 2 616 MSEK för föregående år. Kassaflödet för helåret 2010 inkluderade verksamheter som överfördes till STG den 1 oktober 2010. Exklusive verksamheter som överfördes till STG ökade kassaflödet från den löpande verksamheten jämfört med 2010 främst till följd av ett högre EBITDA.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året uppgick till 245 MSEK (311, varav 36 MSEK avser verksamheter som överfördes till STG).

Finansiella kostnader, netto, för året minskade till 523 MSEK (562). Finansnettot för 2010 inkluderade kostnader för obligationsinnehavares godkännande av STG-transaktionen om 21 MSEK under det andra kvartalet och under det fjärde kvartalet kostnader om 77 MSEK relaterat till det realiserade värdet av diskonterade räntor avseende återköpta obligationer om 171 MEUR med förfall 2013. Exklusive dessa engångsposter under 2010, har finansiella kostnader, netto, ökat med 59 MSEK.

Den underliggande ökningen i finansiella kostnader var främst till följd av en högre nettolåneskuld och ökade räntesat-

ser. I maj återbetalade STG ett lån om 140 MSEK efter slutliga transaktionsjusteringar.

Per den 31 december 2011 uppgick nettolåneskulden till 8 886 MSEK jämfört med 7 650 MSEK per den 31 december 2010.

Under året betalade Swedish Match 1 152 MSEK i kontant utdelning och återköpte egna aktier för 2 304 MSEK netto. Under året upptogs nya obligationslån om 1 000 MSEK. Amortering av lån under samma period uppgick till 853 MSEK inklusive återköp av obligationslån om 310 MSEK med kortare löptider. Per den 31 december 2011 hade Swedish Match 10 038 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser jämfört med 9 885 MSEK per den 31 december 2010. Under 2012 förfaller 1 281 MSEK av de räntebärande lånen till betalning. Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 31 december 2011 till 1 426 MSEK.

Likvida medel uppgick till 2 533 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 275 MSEK vid årets början.

Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under 2011 var 3 880 jämfört med 3 908 för helåret 2010, exklusive anställda som överförts till STG.

Aktiestruktur

Under året återköptes 11,1 miljoner egna aktier för 2 371 MSEK till ett genomsnittspris av 212:66 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämman 2010 och 2011. Under året sålde Swedish Match 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 99:82 SEK. I enlighet med beslut av årsstämman den 2 maj har indragning av 18 miljoner tidigare återköpta aktier skett. Det totala antalet aktier i bolaget, efter indragningen av aktier, uppgår till 213,0 miljoner.

Per den 31 december 2011 var bolagets innehav 8,8 miljoner aktier, motsvarande 4,14 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto uppgick per den 31 december 2011 till 204,2 miljoner. Dessutom har Swedish Match per den 31 december 2011 utställda köpoptioner motsvarande 5,0 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2012-2015.

I januari 2012, har ytterligare 210 500 egna aktier återköpts för 50 MSEK till ett

genomsnittspris av 236:90 SEK.

Styrelsen kommer att till årsstämman i maj 2012 föreslå en förnyelse av mandatet att fram till nästa årsstämma 2013 återköpa aktier upp till ett totalt innehav av egna aktier som inte överstiger 10 procent av antalet registrerade aktier i Swedish Match.

Framtidsutsikt

Under 2011 levererade Swedish Match det högsta rörelseresultatet någonsin i jämförbara termer. För helåret 2012 förväntar vi oss fortsatt tillväxt med ökad omsättning och rörelseresultat, drivet av produktområdena Snus och Andra tobaksprodukter.

Under 2011 ökade vi våra investeringar i svenskt snus utanför Skandinavien. I USA är trenden för General stark, och genom vårt joint venture, SMPM International, har vi genererat värdefulla insikter och sett några tidiga men uppmuntrande tecken i våra testmarknader. Under 2012 kommer vi att fortsätta att investera för tillväxt. I USA kommer vi att expandera distributionen och investera ytterligare i marknadsföringsaktiviteter för att öka kännedomen om det svenska snuset General. Inom SMPM International planeras minst en testmarknad till under året.

Vi förväntar oss att både den skandinaviska snusmarknaden och marknaden för amerikanskt snus i USA kommer att fortsätta att växa i volym under 2012.

Inom amerikanska massmarknads-cigarer kommer vi under 2012 att lansera nya innovativa produkter, och vi förväntar oss att fortsatt växa snabbare än marknaden som helhet och öka försäljning och vinst i lokal valuta. Marknadstrenden med sjunkande volymer för tuggtobak i USA förväntas fortsätta.

Skattesatsen för 2011, exklusive engångsposter samt resultatandel i intresseföretag och joint ventures, var 22 procent och förväntas vara på en liknande nivå under 2012.

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 euro, norska kronor, brasilianska real och framför allt i 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 nettoomsättning för helåret uppgick till 51 MSEK (57). Resultat före skatt uppgick till 1 526 MSEK (2 556) och nettoresultatet för helåret uppgick till 1 419 MSEK (2 359).

Moderbolagets intäkter härrör främst från utdelningar och erhållna koncernbidrag. Under perioden erhöll moderbolaget utdelningar uppgående till 2 492 MSEK (4 286) och koncernbidrag netto om 1 839 MSEK (1 894). En nedskrivning av aktier i dotterbolag om 1 241 MSEK (2 757) har redovisats i resultaträkningen under perioden till följd av utdelningar som utbetalats från balanserade vinster i dotterbolag.

En del av koncernens treasury-aktiviteter ingår i moderbolagets verksamhet och inkluderar en väsentlig del av koncernens externa lån. Majoriteten av dessa lån har fasta räntesatser vilket innebär att en förändring av marknadsräntor följaktligen skulle ha en ringa inverkan på moderbolagets resultat.

Inga investeringar i materiella anläggningstillgångar har gjorts under 2011 jämfört med 2 MSEK under 2010. Under året har investering om 22 MSEK (42) gjorts avseende införande av ett nytt affärssystem för koncernen.

Ett aktieägartillskott har gjorts till joint venture-företaget, SMPM International, om 15 MSEK. Eftersom joint venture-företaget befinner sig i en uppbyggnadsfas och inte genererar någon vinst, gjordes en nedskrivning om 12 MSEK under året. Under det tredje kvartalet överfördes ägarandelen i SMPM International till annat bolag inom koncernen till bokfört värde.

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

Under året har nya obligationslån om 1 000 MSEK upptagits och amortering av lån uppgick till 853 MSEK, vilket inkluderar återköp av obligationslån om 310 MSEK

med kortare löptider. Under perioden har moderbolaget återköpt egna aktier för 2 371 MSEK (3 014) och sålt 0,5 miljoner (0,5) återköpta egna aktier för 67 MSEK (53). Utdelning om 1 152 MSEK (1 089) har utbetalats under perioden.

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 avse-

ende 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. Årsredovisningen för 2011 väntas bli klar för distribution i början av april och kommer samtidigt att finnas tillgänglig på bolagets webbplats www.swedishmatch.com och på bolagets huvudkontor, Västra Trädgårdsgatan 15, Stockholm. Årsstämman kommer att hållas den 2 maj 2012 i Stockholm. Delårsrapporten för januari–mars 2012 kommer att publiceras den 4 maj 2012.

Stockholm den 22 februari 2012

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.

	helår	
	2011	2010
Rörelsemarginal, %	31,7	25,2
Operativt kapital, MSEK	7 224	7 099
Avkastning på operativt kapital, %	51,7	44,0
EBITDA, MSEK ¹⁾	3 992	3 813
EBITA, MSEK ²⁾	3 759	3 527
Nettolåneskuld, MSEK	8 886	7 650
Nettolåneskuld/EBITA ²⁾	2,4	2,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK ³⁾	245	311
EBITA räntetäckningsgrad	7,4	7,0
<i>Exklusive verksamheter som överförts till STG samt resultatandel i STG</i>		
EBITA, MSEK ²⁾	3 422	3 209
Nettolåneskuld/EBITA ²⁾	2,6	2,4
<i>Aktiedata</i>		
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	12:14	13:12
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	12:07	13:09
Antal utestående aktier vid periodens slut	204 172 141	214 797 106
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	209 001 190	225 331 835
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	210 296 918	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 24 MSEK (24).

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	oktober–december			helår		
	2011	2010	%	2011	2010	%
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	6 262	5 471		23 662	25 062	
Avgår, tobaksskatt	-3 198	-2 671		-11 997	-11 456	
Nettoomsättning	3 064	2 801	9	11 666	13 606	-14
Kostnad för sålda varor	-1 515	-1 338		-5 774	-6 662	
Bruttoresultat	1 549	1 463	6	5 892	6 944	-15
Försäljnings- och administrativa kostnader	-648	-621		-2 516	-3 356	
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures	120	-65		327	-62	
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser	-	59		-	59	
Realisationsvinst från verksamheter som överförts till STG	-	585		-	585	
Rörelseresultat	1 022	1 421	-28	3 702	4 169	-11
Finansiella intäkter	8	8		37	27	
Finansiella kostnader	-142	-207		-560	-590	
Finansnetto	-134	-199		-523	-562	
Resultat före skatt	888	1 221	-27	3 180	3 607	-12
Skatter	-183	-148		-642	-649	
Periodens resultat	705	1 074	-34	2 538	2 958	-14
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	705	1 073		2 538	2 957	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0		1	1	
Periodens resultat	705	1 074	-34	2 538	2 958	-14
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3:42	4:85		12:14	13:12	
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	3:40	4:83		12:07	13:09	

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	oktober–december		helår	
	2011	2010	2011	2010
Periodens resultat	705	1 074	2 538	2 958
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	-193	-49	-57	-504
Omräkningsdifferens överfört till periodens resultat	-	285	0	278
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	69	20	-22	58
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	-	-24	0	-24
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl särskild löneskatt	-46	32	-353	-193
Andel i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	213	61	90	55
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	-2	-38	143	39
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	42	286	-199	-291
Periodens totalresultat	748	1 360	2 340	2 668
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	747	1 360	2 339	2 667
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	1	1
Periodens totalresultat	748	1 360	2 340	2 668

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 december 2011	31 december 2010
Immateriella tillgångar	992	1 027
Materiella anläggningstillgångar	2 076	2 097
Investeringar i intresseföretag och joint ventures	4 481	4 085
Långfristiga finansiella fordringar ¹⁾	1 395	1 368
Kortfristiga operativa tillgångar	3 031	2 886
Övriga kortfristiga placeringar och kortfristiga finansiella tillgångar	0	1
Likvida medel	2 533	3 275
Summa tillgångar	14 507	14 739
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1 602	-484
Innehav utan bestämmande inflytande	2	2
Summa eget kapital	-1 599	-482
Långfristiga avsättningar	1 070	1 050
Långfristiga räntebärande skulder	8 535	9 209
Övriga långfristiga finansiella skulder ²⁾	1 787	1 478
Kortfristiga avsättningar	84	98
Kortfristiga räntebärande skulder	1 283	525
Övriga kortfristiga skulder ³⁾	3 347	2 861
Summa eget kapital och skulder	14 507	14 739

¹⁾ Inkluderar pensionstillgångar om 67 MSEK (117) och valutakurssäkringar om 62 MSEK (88) av moderbolagets obligationslån upptagna i euro.

²⁾ Inkluderar pensionsskulder om 1 449 MSEK (1 158) och valutakurssäkringar om 247 MSEK (222) av moderbolagets obligationslån upptagna i euro.

³⁾ Inkluderar kortfristiga valutakurssäkringar om 33 MSEK (18) av moderbolagets obligationslån upptagna i euro.

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	Not	januari–december	
		2011	2010
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat före skatt		3 180	3 607
Justeringar för resultatandel i intresseföretag och joint ventures		-327	62
Justering för poster som inte ingår i kassaflöde m.m.		254	-359
Betald inkomstskatt		-662	-733
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		2 445	2 576
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		163	40
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 608	2 616
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-245	-311
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		3	6
Förvärv av immateriella tillgångar		-22	-51
Nettoreultat från verksamheten som överförts till STG	3	-	1 439
Investeringar i intresseföretag och joint ventures ¹⁾		-28	-123
Investeringar i övriga bolag ²⁾		-4	-
Kassaflöde från avyttrad verksamhet ³⁾		143	-
Förändring i finansiella fordringar m.m.		1	-1
Förändring i övriga kortfristiga placeringar		1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-151	959
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Förändring av lån		149	1 281
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-1 152	-1 089
Återköp av egna aktier		-2 371	-3 014
Av personal inlösta aktieoptioner		67	53
Övrigt		88	122
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 219	-2 646
Minskning/ökning likvida medel		-763	928
Likvida medel vid periodens början		3 275	2 530
Valutakursdifferens i likvida medel		21	-183
Likvida medel vid periodens slut		2 533	3 275

¹⁾ 2011 avser ytterligare investering om 28 MSEK i SMPM International och 1 MSEK i VMSM Holding AB. 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⁾ 2011 avser förvärv av 13 procent av aktierna i Secure Vending AB om 4 MSEK.

³⁾ Kassaflöde från avyttrad verksamhet under de första nio månaderna 2011 avser återbetalning av lån från STG om 140 MSEK netto efter slutliga transaktionsjusteringar. Dessutom, i början av juni 2011, avyttrades Swedish Match Plam Bulgaria DA till Euro Fire Products Ltd. för totalt 12 MSEK. Avyttrade nettotillgångar, inkluderat ackumulerad omräkningsreserv uppgick till 12 MSEK, varav likvida medel uppgick till 3 MSEK. Vid slutförandet av transaktionen erhöles 6 MSEK av köpeskillingen kontant.

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	2 957	1	2 958
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	-291	-	-291
Periodens totalresultat	2 667	1	2 668
Innehav utan bestämmande inflytande i delägt dotterföretag överfört till STG	-	-2	-2
Utdelning	-1 089	0	-1 089
Återköp av egna aktier	-3 014	-	-3 014
Av personal inlösta aktieoptioner	53	-	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-31	-	-31
Fondemission	31	-	31
Utgående eget kapital per 31 december 2010	-484	2	-482
Ingående eget kapital per 1 januari 2011	-484	2	-482
Periodens resultat	2 538	1	2 538
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	-199	0	-199
Periodens totalresultat	2 339	1	2 340
Utdelning	-1 152	0	-1 152
Återköp av egna aktier	-2 371	-	-2 371
Av personal inlösta aktieoptioner	67	-	67
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-30	-	-30
Fondemission	30	-	30
Utgående eget kapital per 31 december 2011	-1 602	2	-1 599

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari-december	
	2011	2010
Nettoomsättning	51	57
Administrationskostnader	-166	-358
Rörelseresultat	-115	-301
Resultat från andelar i koncernföretag	2 974	3 722
Resultat från andelar i joint ventures	-12	-20
Finansnetto	-1 197	-845
Resultat efter finansiella poster	1 650	2 556
Bokslutsdispositioner	-124	0
Resultat före skatt	1 526	2 556
Skatter	-107	-197
Periodens resultat	1 419	2 359

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	januari-december	
	2011	2010
Periodens resultat	1 419	2 359
<i>Övrigt totalresultat</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-22	58
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	0	-24
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	6	-9
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	-16	25
Periodens totalresultat	1 403	2 384

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2011	31 dec 2010
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	60	45
Finansiella anläggningstillgångar	49 373	50 667
Omsättningstillgångar	2 172	2 353
Summa tillgångar	51 605	53 064
Eget kapital	19 525	21 578
Obeskattade reserver	124	1
Avsättningar	71	114
Långfristiga skulder	26 960	27 606
Kortfristiga skulder	4 924	3 765
Summa skulder	31 955	31 485
Summa eget kapital och skulder	51 605	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. I slutet av 2011 uppgick fordringar på dessa bolag till 35 MSEK och skulder till dessa bolag uppgick till 30 MSEK. Försäljningen till intresseföretag och joint ventures för 2011 uppgick till 171 MSEK och totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 139 MSEK.

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

Not 3 – Transaktionen med STG

Tillgångar och skulder som överförts till STG

MSEK	2010
Långfristiga finansiella tillgångar	9
Övriga långfristiga tillgångar	3 148
Kortfristiga operativa tillgångar	2 335
Likvida medel	103
Finansiella fordringar på koncernföretag	591
Övriga fordringar på koncernföretag	22
Summa överförda tillgångar	6 207
Långfristiga skulder	406
Kortfristiga skulder	404
Finansiella skulder till koncernföretag	2 381
Övriga skulder till koncernföretag	1 442
Summa överförda skulder	4 634
Summa överförda nettotillgångar	1 573

Analys av kassaflödeseffekt från transaktionen med STG

MSEK	2010
Återbetalning av lån erhållet från STG ¹⁾	1 560
Avgår likvida medel i verksamheter som överförts till STG	-103
Påverkan på likvida medel från netto tillgångar som överförts till STG	1 457
Transaktionskostnader hänförliga till investering av 49% andel i STG	-19
Påverkan på likvida medel från investering i STG	-19
Summa kassaflöde från transaktionen med STG	1 439

¹⁾ Den 28 oktober, 2010, återbetalade STG lån om 1 560 MSEK till Swedish Match. Ytterligare lån uppgående till 257 MSEK var fortfarande utestående per den 31 december 2010. Under det andra kvartalet 2011 återbetalades dessa lån om 140 MSEK netto efter slutliga prisjusteringar. Swedish Match beviljade lånen till STG i samband med bildandet av det nya bolaget och lånen inkluderade de 30 MEUR som Swedish Match skulle erhålla som kompensation för de relativa skillnaderna i värde på tillskjutna verksamheter från Swedish Match och Scandinavian Tobacco Group.

Kvartalsresultat

MSEK	2011				2010				2009
	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
<i>Kvarvarande verksamhet</i>									
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	6 262	6 208	6 033	5 158	5 471	7 044	6 676	5 870	6 409
Avgår, tobaksskatt	-3 198	-3 198	-3 089	-2 512	-2 671	-3 221	-2 976	-2 588	-2 864
Nettoomsättning	3 064	3 011	2 944	2 646	2 801	3 823	3 701	3 282	3 545
Kostnad för sålda varor	-1 515	-1 495	-1 467	-1 298	-1 338	-1 896	-1 805	-1 624	-1 835
Bruttoresultat	1 549	1 516	1 478	1 348	1 463	1 927	1 896	1 658	1 710
Försäljnings- och adm. kostnader	-648	-604	-647	-617	-621	-878	-955	-902	-860
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	120	71	74	62	-65	1	4	-2	0
	1 022	983	904	793	777	1 049	945	755	850
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser	-	-	-	-	59	-	-	-	-
Realisationsvinst från verksamheter som överförts till STG	-	-	-	-	585	-	-	-	-
Rörelseresultat	1 022	983	904	793	1 421	1 049	945	755	850
Finansiella intäkter	8	10	9	10	8	6	5	8	10
Finansiella kostnader	-142	-140	-140	-138	-207	-134	-134	-115	-121
Finansnetto	-134	-130	-131	-128	-199	-128	-129	-106	-111
Resultat före skatt	888	853	773	665	1 221	921	816	649	739
Skatter	-183	-169	-157	-132	-148	-192	-180	-130	-143
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	705	684	616	533	1 074	729	637	519	595
<i>Avyttrad verksamhet</i>									
Resultat från avyttrad verksamhet, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	705	684	616	533	1 074	729	637	519	595
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	705	684	615	533	1 073	729	636	519	595
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	705	684	616	533	1 074	729	637	519	595

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	2011				2010				2009
	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
Snus	1 266	1 199	1 193	1 068	1 178	1 174	1 116	1 054	1 101
Andra tobaksprodukter	578	613	613	583	557	631	664	588	456
Tändprodukter	364	333	313	336	379	352	347	351	373
Övrig verksamhet	856	866	826	659	687	806	722	615	690
Jämförbar nettoomsättning	3 064	3 011	2 944	2 646	2 801	2 964	2 849	2 608	2 620
Verksamheter som överförts till STG ¹⁾	-	-	-	-	-	859	852	674	925
Summa	3 064	3 011	2 944	2 646	2 801	3 823	3 701	3 282	3 545

¹⁾ Nettoomsättning för verksamheter som överförts till STG för 2009 och de första nio månaderna 2010.

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	2011				2010				2009
	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
Snus	581	590	540	469	567	592	487	434	523
Andra tobaksprodukter	255	278	272	245	208	259	270	204	136
Tändprodukter	80	59	44	58	87	58	68	66	100
Övrig verksamhet	-18	-18	-26	-43	-26	-35	-32	-48	-18
Jämförbart rörelseresultat	898	909	829	729	836	874	793	655	740
Resultatandel i STG ¹⁾	124	74	74	65	-60	-	-	-	-
Verksamhet som överförts STG ²⁾	-	-	-	-	-	143	118	73	109
Delsumma	1 022	983	904	793	777	1 017	911	728	850
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	1 022	983	904	793	1 421	1 049	945	755	850

¹⁾ Resultatandelen i STG för 2011 inkluderar omstrukturingskostnader om 66 MSEK före skatt. Resultatandelen i STG för 2010 (fjärde kvartalet) inkluderar omstrukturings- och transaktionskostnader och 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 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4
Snus	45,9	49,2	45,3	44,0	48,1	50,4	43,6	41,2	47,5
Andra tobaksprodukter	44,1	45,3	44,4	41,9	37,4	41,0	40,7	34,7	29,9
Tändprodukter	21,9	17,7	13,9	17,3	23,0	16,3	19,6	18,7	26,6
Jämförbar rörelsemarginal²⁾	29,3	30,2	28,2	27,5	29,9	29,5	27,8	25,1	28,3
Koncernens rörelsemarginal, inklusive verksamheter som överförts till STG och resultatandel i STG³⁾	33,4	32,7	30,7	30,0	27,7	26,6	24,6	22,2	24,0

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

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

³⁾ Inklusive omstrukturingskostnader om 29 MSEK under fjärde kvartalet 2009.

NYTT PORTIONSSNUS I MINIFORMAT

GENERAL STRONG WHITE MINI

General Strong White Mini är ett nytt portionssnus i miniformat med samma styrka som en normalstor prilla. Smaken är av klassisk General-karaktär.

Snus i miniportion lanserades redan 1984 för att tillgodose de snusare som vill ha ett mer diskret snus. General Strong White Mini är bara hälften så stor som en normalstor prilla, men innehåller ungefär lika mycket nikotin, vilket gör den till den första i sitt slag. General Strong White Mini passar för konsumenter som uppskattar det smidiga miniformatet men som önskar en produkt med något mer nikotin än andra miniprillor.



General White Portion

General Strong White Mini Portion

Swedish Match utvecklar, tillverkar och säljer marknadsledande varumärken inom produktområdena Snus, Andra tobaksprodukter (amerikanska massmarknadscigarrer och tuggtobak) samt Tändprodukter (tändstickor och tändare). Koncernens produkter säljs över hela världen med tillverkning i sex länder. Swedish Match har också ett oberoende distributionsbolag i Sverige. Dessutom äger koncernen 49 procent av Scandinavian Tobacco Group (STG). Swedish Match äger också 50 procent av SMPM International (ett joint venture med Philip Morris International, som äger de övriga 50 procenten). Mer än en tredjedel av företagets totala nettoomsättning och mer än halva rörelseresultatet härrör från produktområdet Snus. Swedish Match aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

**SWEDISH MATCH**[®]

Swedish Match AB (publ)

Box 7179

103 88 Stockholm

Besöksadress: Västra Trädgårdsgatan 15

Telefon: 08-658 02 00

Organisationsnummer: 556015-0756

www.swedishmatch.com

