

## Delårsrapport januari – mars 2007

- Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 2 663 MSEK (2 951)
- Den kraftiga höjningen av skatten på snus den 1 januari 2007, ledde till exceptionellt låga leveranser av snus till den svenska markanden under första kvartalet
- Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till 534 MSEK (733)
- Periodens resultat för första kvartalet uppgick till 332 MSEK (488)
- Vinsten per aktie under första kvartalet uppgick till 1:23 SEK (1:62)

### Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	januari - mars		helår 2006
	2007	2006	
Nettoomsättning	2 663	2 951	12 911
Rörelseresultat exkl. större engångsposter	534	733	3 137
Rörelseresultat	534	733	3 285
Resultat före skatt	468	697	3 173
Periodens resultat	332	488	2 335
Vinst per aktie, SEK	1:23	1:62	8:13

#### Nettoomsättning och resultat för första kvartalet

I lokala valutor och justerat för avyttrade verksamheter minskade nettoomsättningen för första kvartalet 2007 med 3 procent jämfört med första kvartalet 2006. Den redovisade nettoomsättningen under första kvartalet minskade med 10 procent till 2 663 MSEK (2 951). Valutaomräkning har påverkat nettoomsättningen negativt med 161 MSEK.

För produktområdet snus minskade nettoomsättningen med 16 procent under första kvartalet till 662 MSEK (785) och rörelseresultatet minskade med 40 procent till 231 MSEK (383). Förra årets rörelseresultat inkluderade en återvinning av en reservering avseende tobaksskatt med 17 MSEK. Försäljningen av snus på den nordiska marknaden minskade med 20 procent till följd av lageravveckling i återförsäljarledet och lägre försäljning från butik till följd av hamstring inför den kraftiga ökningen av skatten på snus i Sverige från och med den 1 januari 2007. Försäljningen av snus på den nordamerikanska marknaden ökade med 10 procent i lokal valuta, till följd av stark volymtillväxt och ökad marknadsandel.

Nettoomsättningen för produktområdet cigarrer under första kvartalet uppgick till 735 MSEK (759) medan rörelseresultatet uppgick till 164 MSEK (163). Nettoomsättning

och rörelseresultat för cigarrer ökade i både USA och Europa i lokala valutor. Rörelsemarginalen för cigarrer var 22,3 procent (21,5).

Koncernens rörelseresultat för första kvartalet minskade med 27 procent till 534 MSEK (733). Valutaomräkningar har påverkat rörelseresultatet negativt med 44 MSEK.

Rörelsemarginalen för första kvartalet uppgick till 20,0 procent jämfört med 24,8 procent för första kvartalet 2006.

Vinsten per aktie, före utspädning, för första kvartalet uppgick till 1:23 SEK (1:62). Vinsten per aktie, efter utspädning, uppgick till 1:22 SEK (1:61).

### Nettoomsättning per produktområde

MSEK	januari - mars		Förändring	helår
	2007	2006	%	2006
Snus	662	785	-16	3 363
Cigarrer	735	759	-3	3 407
Tuggtobak	238	273	-13	1 063
Piptobak och Tillbehör	205	238	-14	899
Tändprodukter	340	387	-12	1 503
Övrig verksamhet	483	510	-5	2 677
<b>Summa</b>	<b>2 663</b>	<b>2 951</b>	<b>-10</b>	<b>12 911</b>

### Rörelseresultat per produktområde

MSEK	januari - mars		Förändring	helår
	2007	2006	%	2006
Snus	231	383	-40	1 614
Cigarrer	164	163	0	770
Tuggtobak	72	86	-17	338
Piptobak och Tillbehör	56	76	-27	265
Tändprodukter	57	63	-9	249
Övrig verksamhet	-45	-38		-99
<b>Subtotal</b>	<b>534</b>	<b>733</b>	<b>-27</b>	<b>3 137</b>
<i>Större engångsposter</i>				
Vinst vid omräknade pensionsvillkor				148
<b>Summa</b>	<b>534</b>	<b>733</b>	<b>-27</b>	<b>3 285</b>

### Rörelsemarginal per produktområde

Procent	januari - mars		helår
	2007	2006	2006
Snus	34,9	48,8	48,0
Cigarrer	22,3	21,5	22,6
Tuggtobak	30,1	31,5	31,8
Piptobak och Tillbehör	27,1	31,8	29,5
Tändprodukter	16,8	16,2	16,6
<b>Koncernen*</b>	<b>20,0</b>	<b>24,8</b>	<b>24,3</b>

\* Exklusive större engångsposter

## **Snus**

Sverige är världens största snusmarknad sett till konsumtion per capita. I Sverige är det betydligt fler män som konsumerar snus\* än som röker cigaretter. Den norska marknaden, som är väsentligt mindre än den svenska, 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 marknadsledande. I USA är Swedish Match väl positionerat som nummer tre på marknaden. De största varumärkena i Sverige är General, Ettan och Grov, i USA Timber Wolf och Longhorn samt Taxi i Sydafrika.

Under det första kvartalet minskade nettoomsättningen med 16 procent jämfört med föregående år till 662 MSEK (785) och rörelseresultatet minskade med 40 procent, till 231 MSEK (383). Rörelseresultatet under det första kvartalet 2006 inkluderade en post av engångskaraktär avseende återvinning av en reservering för tobaksskatt med 17 MSEK. Valutaomräkningar har påverkat nettoomsättning och rörelseresultat negativt. Minskningen i rörelseresultat och rörelsemarginal är främst en följd av de exceptionellt låga leveransvolymerna till den svenska marknaden. Den kraftiga försäljningsnedgången bedöms som tillfällig och med en kostnadsstruktur baserad på högre leveransvolym har första kvartalets rörelsemarginal påverkats markant. Rörelsemarginalen uppgick till 34,9 procent (48,8).

I Sverige minskade försäljningsvolymerna med 31 procent mätt i antalet dosor, vilket var ett resultat av återförsäljarnas lageravveckling efter hamstringen i december inför höjningen av tobaksskatt den 1 januari 2007. Konsumentköpen beräknas också ha minskat, speciellt i början av kvartalet. Totalt sett minskade volymerna i Skandinavien med 21 procent då försäljningen i Norge och tax free-försäljningen ökade markant. Av Swedish Match snusförsäljning på den svenska marknaden under första kvartalet uppgick andelen portionssnus till 65 procent jämfört med 58 procent under första kvartalet 2006.

Under första kvartalet ökade försäljningen i USA med 13 procent jämfört med föregående år mätt i antalet dosor. Försäljningen av Longhorn var betydligt högre jämfört med föregående år och även försäljningen av Timber Wolf ökade.

## **Cigarrer**

Mätt i försäljningsvärde är Swedish Match världens näst största tillverkare av cigarrer och cigarriller. Swedish Match marknadsför en bred portfölj av olika typer av cigarrer och varumärken. Exempel på välkända varumärken är Macanudo, La Gloria Cubana, White Owl, Garcia Y Vega, La Paz, Hajenius, Justus van Maurik, Willem II, Salsa och Wings. I USA, som är världens största cigarrmarknad, har Swedish Match en ledande ställning i segmentet för handrullade premiumcigarrer och är väl etablerat i segmentet för maskintillverkade cigarrer. Efter USA finns de viktigaste cigarrmarknaderna i Europa där Swedish Match är väl representerat i flertalet länder med särskilt starka marknadspositioner i Nederländerna och Norden.

Under det första kvartalet minskade nettoomsättningen med 3 procent till 735 MSEK (759) medan rörelseresultatet uppgick till 164 MSEK (163). Valutaomräkningar har påverkat både nettoomsättning och rörelseresultat negativt. I lokala valutor ökade nettoomsättning under det första kvartalet med 4 procent och rörelseresultatet med 8 procent. Försäljning och rörelseresultat ökade både i USA och i Europa i lokala valutor. Rörelsemarginalen uppgick till 22,3 procent (21,5). Den huvudsakliga

---

\* 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 fermentationsprocess.

försäljningsökningen på den europeiska marknaden härrör från förvärvet av cigarrmärkena Hajenius och Oud Kampen. I Europa har trenden mot mindre cigarrer fortsatt.

### **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. Den totala marknaden för tuggtobak visar en nedåtgående trend.

Under första kvartalet minskade nettoomsättningen med 13 procent till 238 MSEK (273). Rörelseresultatet minskade med 17 procent till 72 MSEK (86). Valutaeffekter samt tajming av marknadsföringsaktiviteter påverkade jämförelsen med föregående kvartal negativt. I USA minskade försäljningen med 2 procent och rörelseresultatet minskade med 7 procent i lokal valuta. Rörelsemarginalen var 30,1 procent (31,5). I slutet av mars annonserade Swedish Match North America en prishöjning med 7 procent.

### **Piptobak och Tillbehör**

Swedish Match är en av de ledande aktörerna inom piptobak och produkterna marknadsförs globalt. Varumärket Borkum Riff säljs i fler än 60 länder. Koncernens starkaste marknad är Sydafrika där lokal tillverkning sker. Starka varumärken i Sydafrika är Best Blend och Boxer. Tillbehör omfattar försäljning av papper, filter och andra tobakstillbehör huvudsakligen i Storbritannien och Australien. Konsumtionen av piptobak minskar på de flesta etablerade marknaderna.

Under det första kvartalet minskade nettoomsättningen med 14 procent till 205 MSEK (238) och rörelseresultatet minskade med 27 procent till 56 MSEK (76). Nettoomsättning och rörelseresultat har påverkats av den kraftiga värdenedgången av den sydafrikanska randen. I lokala valutor ökade försäljningen med 1 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 27,1 procent (31,8).

### **Tändprodukter**

Swedish Match är marknadsledande på ett flertal marknader för tändstickor. Varumärkena är mestadels lokala och mycket starka på respektive hemmamarknad. Exempel på varumärken är Solstickan, Three Stars, Fiat Lux och Redheads. Swedish Match tillverkar och distribuerar engångständare med Cricket som största varumärke. Koncernens största marknad för tändare är Ryssland.

Under första kvartalet uppgick nettoomsättningen till 340 MSEK (387) medan rörelseresultatet uppgick till 57 MSEK (63). Justerat för avyttrade verksamheter och i lokala valutor minskade försäljningen med 1 procent, medan rörelseresultatet minskade med 2 procent. Rörelsemarginalen var 16,8 procent (16,2).

### **Övrig verksamhet**

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

Nettoomsättningen för övrig verksamhet för första kvartalet minskade till 483 MSEK jämfört med 510 MSEK föregående år. Rörelseresultatet för övrig verksamhet uppgick till -45 MSEK (-38). Försäljningen i den svenska distributionsverksamheten för tobaksprodukter var ovanligt låg i början av året till följd av hamstringen i december inför höjningen av tobakskatt från den 1 januari 2007.

## **Skatter**

Totala skattekostnaden för första kvartalet uppgick till 136 SEK (209) vilket motsvarar en sammanvägd skattesats på 29 procent (30). Den lägre skattesatsen 2007 är främst en följd av en mer effektiv kapitalstruktur.

## **Vinst per aktie**

Vinst per aktie för första kvartalet uppgick till 1:23 SEK (1:62).

## **Avskrivningar**

Totala avskrivningar uppgick till 109 MSEK (110) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 76 MSEK (80) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 33 MSEK (30).

## **Finansiering och kassaflöde**

Vid periodens utgång hade koncernen en nettolåneskuld om 6 800 MSEK jämfört med 5 658 MSEK per den 31 december 2006, en ökning med 1 141 MSEK. Definitionen av nettolåneskuld har ändrats och inkluderar nu nettot av redovisat under- och överskott i förmånsbestämda pensionsplaner. Per den 31 december 2006 och per den 31 mars 2007 ingår en nettoskuld om 532 MSEK respektive 534 MSEK avseende dessa planer. Ökningen av nettoskulden under det första kvartalet härrör främst från aktieåterköp, netto, om 1 121 MSEK. Koncernens direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 124 MSEK (60).

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 34 MSEK jämfört med -657 MSEK föregående år. Inkomstskattebetalningar under det första kvartalet var 169 MSEK jämfört med en ovanligt hög nivå på 995 MSEK under första kvartalet 2006. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet har påverkats negativt av ovanligt stora betalningar av tobaksskatt till följd av den mycket starka försäljningen av snus i Sverige och i den svenska distributionsrörelsen i slutet av 2006 inför den kraftiga höjningen av tobaksskatt den 1 januari 2007.

Under perioden har nya lån upptagits med 1 050 MSEK. Amorteringar under perioden uppgick till 310 MSEK.

Likvida medel inkluderande kortfristiga placeringar uppgick till 2 697 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 098 MSEK vid årets början.

Finansnettot för perioden uppgick till -66 MSEK (-36).

## **Medelantal anställda i koncernen**

Medelantalet anställda i koncernen under första kvartalet uppgick till 12 422 jämfört med 12 465 för helåret 2006.

## **Aktiestruktur**

Under första kvartalet har bolaget återköpt 10,2 miljoner aktier till ett genomsnittspris av 121:71 SEK. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 72:84 SEK. Under det första kvartalet har Swedish Match dessutom sålt 1,6 miljoner aktier till ett genomsnittspris om 75:95 SEK till följd av optionsinlösen. Per den 31 mars 2007 innehade bolaget 14,2 miljoner aktier, motsvarande 5,1 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier efter återköp och efter försäljning av återköpta aktier, uppgick per den 31 mars 2007 till 265,8 miljoner. Därtill har bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per 31 mars 2007 motsvarande 2,4 miljoner aktier med lösenperioder successivt under 2007-2011.

## **Årsstämma**

Vid årsstämman den 23 april 2007 beslutade stämman, i enlighet med styrelsens förslag, om utdelning med 2:50 SEK per aktie för totalt 664 MSEK. Stämman godkände även förlängning av mandatet att återköpa aktier för ett maximalt belopp om 3,0 miljarder SEK fram till nästa årsstämma under förutsättning att bolaget inte vid något tillfälle innehar mer än 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutades om indragning av 13,0 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 18,1 MSEK. Genom denna senare transaktion minskar inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Det totala antalet aktier i bolaget före indragningen av aktier uppgår till 280 miljoner.

Årsstämman godkände också styrelsens förslag om utställande av maximalt 1 315 577 köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner avseende optionsprogrammet för 2006 och att bolaget med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får utge maximalt 1 315 577 aktier med ett lösenpris av 145:50 SEK per aktie i samband med krav på inlösen av dessa köpoptioner. Inlösen kan ske från mars 2010 till februari 2012.

Stämman omvalde Andrew Cripps, Sven Hindrikes, Arne Jurbrant, Conny Karlsson, Kersti Strandqvist och Meg Tivéus som ordinarie styrelseledamöter och nyvalde Charles A. Blixt och John P. Bridendall. Conny Karlsson valdes till ny styrelseordförande.

## **Övriga händelser**

Swedish Match förvärvade under det fjärde kvartalet 2006 fastigheten för huvudkontoret i Stockholm. Det bokförda värdet för fastigheten är 764 MSEK och redovisas som tillgång som innehas för försäljning. Försäljning av fastigheten förväntas ske under året.

På grund av en tidigare notering på den amerikanska Nasdaqbörsen är Swedish Match för närvarande registrerat hos U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) och i och med detta föremål för en omfattande och kostsam rapporteringsskyldighet till SEC. SEC har föreslagit nya regler för avregistrering hos SEC. Dessa regler kommer att träda i kraft i juni detta år. Swedish Match avser att avregistrera sig från SEC med återopande av dess nya regler.

## **Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) godkända av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Rapporten har upprättats i enlighet med redovisningsstandard IAS 34 Delårsrapportering.

Redovisningsprinciperna är desamma som i årsredovisningen för 2006 med undantag för redovisningen av pensioner och andra förmåner i enlighet med IAS 19, Ersättningar till anställda, enligt nedan.

## **Ny redovisningsprincip**

För att förbättra transparensen har Swedish Match ändrat princip för redovisning av aktuariella vinster och förluster i koncernens olika förmånsbestämda pensionsplaner. Dessa aktuariella vinster och förluster redovisas nu direkt mot eget kapital i den period då de uppstår.

Nettot av planer med överskott och underskott är inkluderat i beräkningen av koncernens nettolåneskuld. Den totala kostnaden för förmånsbestämda planer som tidigare redovisats som personalkostnader fördelas nu mellan personalkostnader samt finansiella intäkter och kostnader. Finansiella intäkter och kostnader beräknas baserat på nettovärdet för vardera plan vid årets början. För planer med överskott beräknas en finansiell intäkt baserat på förväntad avkastning på planens förvaltningstillgångar och för planer med underskott beräknas en finansiell kostnad baserat på den diskonteringsränta som är fastställd för respektive plan.

Den nya metoden för redovisning av aktuariella vinster och förluster innebär en förändrad redovisningsprincip och 2006 har omräknats. Effekten av omräkningen på Swedish Match egna kapital vid ingången av 2006 är negativ och uppgår till 284 MSEK och därtill en ökad nettoskuld för pensionsförmåner till ett belopp av 397 MSEK. Effekten av omräkningen på eget kapital vid utgången av 2006 jämfört med tidigare rapporterade siffror uppgår till -250 MSEK och en ökad nettoskuld för pensionsförmåner om 304 MSEK. Omräkningen innebär vidare en ökning av rörelseresultatet för 2006 med 50 MSEK, att det finansiella nettot har belastats med 44 MSEK och att skattekostnaden har ökat med 2 MSEK.

### **Framtidsutsikt**

Som förutskickades i bokslutsrapporten påverkades rörelsemarginalen för snus markant under första kvartalet genom en kraftig nedgång av volymerna på den svenska marknaden efter fördubblingen av skatt på snus från och med 1 januari. Försäljningsvolymerna återhämtade sig påtagligt i slutet av kvartalet. En viss negativ påverkan förväntas på volymerna även under andra kvartalet jämfört med föregående år men i mycket mindre omfattning. De ökade satsningarna för att stimulera organisk tillväxt kommer att fortsätta under året. Vår syn på amerikanska snusmarknaden är fortsatt positiv och vår målsättning är en volymökning på klart över 10 procent för helåret.

### **Ytterligare information**

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Delårsrapporten för januari-juni 2007 kommer att publiceras den 20 juli.

Stockholm den 27 april 2007

Sven Hindrikes  
Verkställande direktör och koncernchef

## Nyckeltal

	januari - mars		april 2006 –	helår
	2007	2006	mars 2007	2006
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	20,0	24,8	23,3	24,3
Operativt kapital, MSEK	8 486	8 755	8 486	8 059
Avkastning på operativt kapital, % <sup>1)</sup>			34,1	38,1
Avkastning på eget kapital, %			75,4	68,3
Nettolåneskuld, MSEK <sup>2)</sup>	6 800	3 322	6 800	5 658
Nettoskultsättningsgrad, % <sup>2)</sup>	484,0	75,8	484,0	277,3
Soliditet, %	9,2	26,6	9,2	13,0
Investering i materiella anläggningstillgångar, MSEK <sup>2)</sup>	124	60	368	304
EBITDA, MSEK <sup>3)</sup>	642	843	3 382	3 583
EBITA, MSEK <sup>4)</sup>	566	764	3 072	3 269
EBITA räntetäckningsgrad	8,4	21,6	12,8	15,7
Nettolåneskuld/EBITA			2,2	1,7
<i>Aktiedata</i> <sup>5)</sup>				
Vinst per aktie, SEK				
före utspädning	1:23	1:62	7:80	8:13
efter utspädning	1:22	1:61	7:77	8:10
Eget kapital per aktie, SEK	5:28	14:71	5:28	7:43
Antal utestående aktier vid periodens slut	265 759 734	297 558 105	265 759 734	274 367 981
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	270 159 813	300 674 904	279 433 572	287 062 345
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	271 198 474	302 089 460	280 433 505	288 161 247

1) Exklusive större engångsposter

2) Inkluderar investeringar i tillgångar som innehas för försäljning och biologiska tillgångar

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

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

5) Swedish Match aktieägares nettoresultat

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari - mars		Föränd-	april 2007-	helår	Föränd-
	2007	2006	ring	mars 2006	2006	ring
			%			%
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	4 623	4 797		21 817	21 991	
Avgår, tobaksskatt	-1 961	-1 846		-9 195	-9 080	
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 663</b>	<b>2 951</b>	<b>-10</b>	<b>12 622</b>	<b>12 911</b>	<b>-2</b>
Kostnad för sålda varor	-1 368	-1 456		-6 586	-6 674	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 295</b>	<b>1 495</b>	<b>-13</b>	<b>6 036</b>	<b>6 237</b>	<b>-3</b>
Försäljnings- och adm kostnader *	-762	-763		-2 962	-2 963	
Resultatandelar i intresseföretag	0	1		11	11	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>534</b>	<b>733</b>	<b>-27</b>	<b>3 086</b>	<b>3 285</b>	<b>-6</b>
Finansiella intäkter **	36	32		244	239	
Finansiella kostnader	-102	-68		-386	-351	
Finansnetto	-66	-36		-142	-112	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>468</b>	<b>697</b>	<b>-33</b>	<b>2 944</b>	<b>3 173</b>	<b>-7</b>
Skatter	-136	-209		-764	-838	
<b>Periodens resultat</b>	<b>332</b>	<b>488</b>	<b>-32</b>	<b>2 179</b>	<b>2 335</b>	<b>-7</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	332	488		2 179	2 335	
Minoritetsintressen	0	0		1	1	
<b>Periodens resultat</b>	<b>332</b>	<b>488</b>	<b>-32</b>	<b>2 179</b>	<b>2 335</b>	<b>-7</b>
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	1:23	1:62		7:80	8:13	
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	1:22	1:61		7:77	8:10	

\* Inklusive vinst vid omräknade pensionsvillkor om 148 MSEK under andra kvartalet 2006

\*\* Inklusive vinst från försäljning av värdepapper om 111 MSEK under fjärde kvartalet 2006



## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2007	31 dec 2006
Immateriella anläggningstillgångar	3 462	3 469
Materiella anläggningstillgångar	2 266	2 221
Finansiella anläggningstillgångar	1 134	1 055
Kortfristiga operativa tillgångar *	5 791	5 827
Kortfristiga placeringar	55	56
Likvida medel	2 641	3 042
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 350</b>	<b>15 670</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 402	2 037
Minoritetsintressen	3	3
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 405</b>	<b>2 041</b>
Långfristiga avsättningar	1 253	1 192
Långfristiga lån	8 218	7 815
Övriga långfristiga skulder	677	657
Kortfristiga avsättningar	49	61
Kortfristiga lån	744	409
Övriga kortfristiga skulder	3 003	3 495
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 350</b>	<b>15 670</b>

\* Inkluderar tillgångar till försäljning uppgående till 774 MSEK, i huvudsak hänförligt till huvudkontoret i Stockholm

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari - mars	
	2007	2006
<b>Resultat före skatt</b>	<b>468</b>	<b>697</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	100	127
Betald inkomstskatt	-169	-995
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>400</b>	<b>-170</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-365	-487
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>34</b>	<b>-657</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av fastigheter, maskiner och inventarier*	-124	-60
Avyttring av fastigheter, maskiner och inventarier	16	75
Förvärv av immateriella tillgångar	-34	-257
Avyttring av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	-	30
Förändring i finansiella tillgångar	47	-29
Förändring i kortfristiga placeringar	1	29
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-94</b>	<b>-212</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	740	1 433
Återköp av egna aktier	-1 243	-881
Försäljning av egna aktier	122	19
Övrigt	14	-4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-367</b>	<b>566</b>
<b>Kassaflöde för perioden</b>	<b>-427</b>	<b>-303</b>
Likvida medel vid periodens början	3 042	3 325
Valutadifferens i likvida medel	26	-18
<b>Likvida medel vid periodens slut**</b>	<b>2 641</b>	<b>3 004</b>

\* Inkluderar investeringar som innehas för försäljning och biologiska tillgångar

\*\* Likvida medel har omdefinierats och inkluderar nu även kortfristiga placeringar med förfall mindre än 90 dagar från förvärv

## Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader

MSEK	januari - mars	
	2007	2006
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner inkl. löneskatt*	0	0
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	23
Kassaflödessäkringar	21	-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	131	-61
Skatt på poster redovisade direkt i/överförda från eget kapital	-6	-8
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>146</b>	<b>-47</b>
Redovisade intäkter och kostnader för perioden	332	488
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>	<b>478</b>	<b>441</b>
<b>Hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	478	441
Minoritetsintressen	0	0
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>	<b>478</b>	<b>441</b>

\* Aktuariella vinster och förluster är omräknade en gång per år

## Förändringar i eget kapital

MSEK	januari - mars	
	2007	2006
<b>Ingående balans per den 31 december</b>	<b>2 040</b>	<b>5 083</b>
Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden	478	441
Förändrad redovisningsprincip IAS 19, netto efter skatt	-	-284
Återköp av egna aktier	-1 243	-881
Av personal inlösta aktieoptioner	122	19
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapital-instrument IFRS 2	8	4
<b>Utgående balans vid periodens slut</b>	<b>1 405</b>	<b>4 381</b>

## Kvartalsresultat\*

MSEK	2005				2006				2007
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	4 886	5 604	5 754	5 876	4 797	5 502	5 595	6 097	4 623
Avgår, tobaksskatt	-1 918	-2 220	-2 294	-2 376	-1 846	-2 260	-2 335	-2 640	-1 961
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 967</b>	<b>3 384</b>	<b>3 461</b>	<b>3 500</b>	<b>2 951</b>	<b>3 242</b>	<b>3 261</b>	<b>3 457</b>	<b>2 663</b>
Kostnad för sålda varor	-1 629	-1 842	-1 848	-1 959	-1 456	-1 657	-1 675	-1 877	-1 368
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 338</b>	<b>1 542</b>	<b>1 612</b>	<b>1 540</b>	<b>1 495</b>	<b>1 584</b>	<b>1 586</b>	<b>1 581</b>	<b>1 295</b>
Försäljnings- och adm. kostnader	-802	-901	-860	-869	-763	-805	-780	-772	-762
Resultatandelar i intresseföretag	2	6	4	5	1	5	3	3	0
	<b>538</b>	<b>647</b>	<b>756</b>	<b>678</b>	<b>733</b>	<b>785</b>	<b>809</b>	<b>811</b>	<b>534</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	-	-	-	-	148	-	-	-
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	206	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>538</b>	<b>647</b>	<b>962</b>	<b>678</b>	<b>733</b>	<b>933</b>	<b>809</b>	<b>811</b>	<b>534</b>
Finansiella intäkter	26	22	15	31	32	26	34	39	36
Finansiella kostnader	-46	-55	-55	-67	-68	-77	-101	-107	-102
	-20	-33	-40	-36	-36	-51	-67	-68	-66
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst från försäljning av värdepapper	-	-	-	-	-	-	-	111	-
Finansnetto	-20	-33	-40	-36	-36	-51	-67	43	-66
<b>Resultat före skatt</b>	<b>518</b>	<b>614</b>	<b>922</b>	<b>642</b>	<b>697</b>	<b>882</b>	<b>742</b>	<b>854</b>	<b>468</b>
Skatter	-172	-209	-353	-186	-209	-264	-113	-251	-136
<b>Periodens resultat</b>	<b>347</b>	<b>405</b>	<b>569</b>	<b>456</b>	<b>488</b>	<b>617</b>	<b>628</b>	<b>603</b>	<b>332</b>
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	340	404	569	456	488	617	628	603	332
Minoritetsintressen	7	2	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>347</b>	<b>405</b>	<b>569</b>	<b>456</b>	<b>488</b>	<b>617</b>	<b>628</b>	<b>603</b>	<b>332</b>

\* Kvartalen för 2005 har inte omräknats efter förändring av redovisningsprincip för pensioner

## Nettoomsättning per produktområde

MSEK	2005				2006				2007
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1
Snus	703	800	809	819	785	831	785	963	662
Cigarrer	734	841	874	834	759	888	903	857	735
Tuggtobak	242	267	290	280	273	277	273	240	238
Piptobak och Tillbehör	216	218	241	245	238	218	217	226	205
Tändprodukter	437	524	454	521	387	368	360	388	340
Övrig verksamhet	635	734	792	800	510	659	723	784	483
<b>Summa</b>	<b>2 967</b>	<b>3 384</b>	<b>3 461</b>	<b>3 500</b>	<b>2 951</b>	<b>3 242</b>	<b>3 261</b>	<b>3 457</b>	<b>2 663</b>

## Rörelseresultat per produktområde\*

MSEK	2005				2006				2007
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1
Snus	324	388	401	392	383	383	385	462	231
Cigarrer	136	112	188	176	163	207	231	168	164
Tuggtobak	69	83	94	100	86	81	95	76	72
Piptobak och Tillbehör	60	56	62	60	76	58	68	63	56
Tändprodukter	-4	45	47	-31	63	72	64	51	57
Övrig verksamhet	-47	-37	-37	-20	-38	-17	-35	-9	-45
<b>Subtotal</b>	<b>538</b>	<b>647</b>	<b>756</b>	<b>678</b>	<b>733</b>	<b>784</b>	<b>808</b>	<b>811</b>	<b>534</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Vinst vid omräknade pensionsvillkor	-	-	-	-	-	148	-	-	-
Vinst vid försäljning av kontorsfastighet	-	-	206	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa</b>	<b>538</b>	<b>647</b>	<b>962</b>	<b>678</b>	<b>733</b>	<b>932</b>	<b>808</b>	<b>811</b>	<b>534</b>

\* Kvartalen för 2005 har inte omräknats

## Rörelsemarginal per produktområde\*

Procent	2005				2006				2007
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1
Snus	46,0	48,5	49,5	47,8	48,8	46,1	49,1	48,0	34,9
Cigarrer	18,6	13,3	21,5	21,1	21,5	23,4	25,6	19,6	22,3
Tuggtobak	28,6	31,2	32,5	35,6	31,5	29,3	34,7	31,7	30,1
Piptobak och Tillbehör	27,6	25,6	25,7	24,4	31,8	26,5	31,5	28,0	27,1
Tändprodukter	-1,0	8,7	10,5	-5,9	16,2	19,5	17,7	13,1	16,8
<b>Koncernen**</b>	<b>18,1</b>	<b>19,1</b>	<b>21,9</b>	<b>19,4</b>	<b>24,8</b>	<b>24,2</b>	<b>24,8</b>	<b>23,5</b>	<b>20,0</b>

\* Kvartalen för 2005 har inte omräknats

\*\* Exklusive större engångsposter

---

Swedish Match AB (publ), SE-118 85 Stockholm  
Besöksadress: Rosenlundsgatan 36, Telefon: 08 658 02 00  
Organisationsnummer: 556015-0756  
[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

---

För ytterligare information, var vänlig kontakta:

*Sven Hindrikes, President och Chief Executive Officer  
Kontor 08 658 02 82, Mobil 070 567 41 76*

*Lars Dahlgren, Chief Financial Officer  
Kontor 08 658 04 41, Mobil 070 958 04 41*

*Bo Aulin, Senior Executive Advisor & Senior Vice President Corp. Communications  
Kontor 08 658 03 64, Mobil 070 558 03 64*

*Emmett Harrison, Vice President, Investor Relations (IR)  
Kontor 08 658 01 73, Mobil 070 938 01 73*

*Richard Flaherty, COO OTP, North America Division, US Investor Relations contact  
Kontor +1 804 302 1774, Mobil +1 804 400 1774*