

Q2 2014

☆☆☆
SWEDISH MATCH®

Halvårsrapport

JANUARI–JUNI 2014

- Nettoomsättningen för det andra kvartalet ökade med 4 procent till 3 339 MSEK (3 220). Även i lokala valutor ökade nettoomsättningen för det andra kvartalet med 4 procent.
- Rörelseresultatet från produktområden¹⁾ för det andra kvartalet minskade med 1 procent till 862 MSEK (871). Även i lokala valutor minskade rörelseresultatet från produktområden¹⁾ för andra kvartalet med 1 procent.
- Rörelseresultatet²⁾ uppgick till 941 MSEK (968) för det andra kvartalet.
- Resultat per aktie (före utspädning) för det andra kvartalet uppgick till 3:27 SEK (3:34).

¹⁾ Rörelseresultatet för Swedish Match produktområden, vilket exkluderar resultatandel i STG och större engångsposter.

²⁾ Rörelseresultatet för koncernen inkluderar resultatandel i STG och större engångsposter.



ANDRA KVARTALET

SAMMANDRAG

Nettoomsättningen för andra kvartalet 2014 ökade med 4 procent till 3 339 MSEK (3 220) jämfört med samma kvartal föregående år. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen negativt med 5 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 4 procent.

Nettoomsättningen för produktområdet Snus och moist snuff ökade med 3 procent till 1 267 MSEK (1 230) för det andra kvartalet jämfört med andra kvartalet föregående år. Även i lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent. Rörelseresultatet för Snus och moist snuff ökade under det andra kvartalet med 3 procent till 562 MSEK (546) och rörelsemarginalen uppgick till 44,4 procent (44,4).

Nettoomsättningen för snus i Skandinavien ökade med 5 procent främst till följd av högre leveransvolym. Försäljningsvolymerna ökade i såväl Norge och Sverige som för Travel Retail. Även rörelseresultatet för snus i Skandinavien ökade jämfört med samma kvartal föregående år.

I USA var nettoomsättningen för snus och moist snuff i lokal valuta under det andra kvartalet 5 procent lägre än under samma period föregående år, till följd av lägre volymer. Marknadsinvesteringarna i samband med satsningen på svenskt snus i USA var något lägre än under föregående år. Rörelseresultatet för moist snuff minskade i lokal valuta.

För produktområdet Övriga tobaksprodukter ökade nettoomsättningen för det andra kvartalet med 2 procent till 699 MSEK (687). I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 1 procent. Rörelseresultatet i lokal valuta var 6 procent lägre än under det andra kvartalet föregående år och det redovisade rörelseresultatet minskade med 5 procent till 279 MSEK (295). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av netto-

omsättning och rörelseresultat positivt med 4 MSEK respektive 1 MSEK. Jämfört med det andra kvartalet föregående år var nettoomsättningen i lokal valuta högre för cigarrer och lägre för tuggtobak i USA. Rörelsemarginalen för Övriga tobaksprodukter uppgick till 39,9 procent (42,9). Rörelsemarginalen har påverkats negativt av lägre lönsamhet för cigarrer.

Rörelseresultatet från produktområden minskade med 1 procent till 862 MSEK (871). Även i lokala valutor minskade rörelseresultatet med 1 procent. Rörelsemarginalen från produktområden för det andra kvartalet uppgick till 25,8 procent (27,1).

Resultatandelen i STG, efter finansnetto och skatt, uppgick till 78 MSEK (95).

Rörelseresultatet, inklusive resultatandel i STG och större engångsposter, minskade till 941 MSEK (968) under andra kvartalet. Rörelsemarginalen inklusive resultatandel i STG uppgick till 28,2 procent (30,0) och EBITDA-marginalen var 30,3 procent (32,0).

Koncernens finansnetto för det andra kvartalet uppgick till -125 MSEK (-138), och resultat före skatt för samma period uppgick till 816 MSEK (830).

Resultat per aktie, före utspädning, för det andra kvartalet uppgick till 3:27 SEK (3:34).

Nettoomsättning och resultat för de första sex månaderna

Nettoomsättningen för de första sex månaderna uppgick till 6 353 MSEK (6 202). Rörelseresultatet från produktområden minskade till 1 672 MSEK (1 704). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent medan rörelseresultatet minskade med 2 procent. Rörelsemarginalen från produktområden för de första sex månaderna var 26,3 procent (27,5).

Under de första sex månaderna 2013 redovisade Swedish Match en tillkommande realisationsvinst om 161 MSEK under större engångsposter. Denna vinst härrör från försäljningen av en tomt under 2007 som låg intill den tidigare huvudkontorsfastigheten i Stockholm och där det slutliga försäljningspriset var beroende av godkännandet av en reviderad detaljplan.

Rörelseresultatet, inklusive resultatandel i STG och större engångsposter, uppgick till 1,798 MSEK (1 999). Resultatandelen i STG uppgick till 127 MSEK (134) för de första sex månaderna. Rörelsemarginalen inklusive resultatandel i STG, under de första sex månaderna, uppgick till 28,3 procent (29,6) och EBITDA-marginalen var 30,6 procent (31,8).

Resultat per aktie, före utspädning, exklusive större engångsposter, för de första sex månaderna uppgick till 6:18 SEK (6:24), medan resultat per aktie, efter utspädning, exklusive större engångsposter, uppgick till 6:18 SEK (6:23).

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	april-juni		januari-juni		helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoomsättning	3 339	3 220	6 353	6 202	12 610
Rörelseresultat från produktområden ¹⁾	862	871	1 672	1 704	3 375
Rörelseresultat ²⁾	941	968	1 798	1 999	3 855
Resultat före skatt	816	830	1 547	1 725	3 310
Periodens resultat	651	667	1 231	1 408	2 711
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	3:27	3:34	6:18	7:05	13:63
Resultat per aktie, exklusive större engångsposter, före utspädning (SEK)	3:27	3:33	6:18	6:24	12:82

¹⁾ Exklusive resultatandel i STG och större engångsposter.

²⁾ Inklusive resultatandel i STG och större engångsposter.

januari-juni

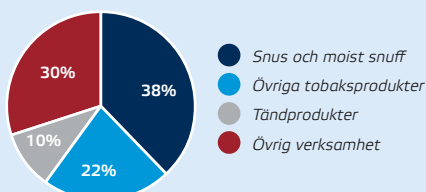
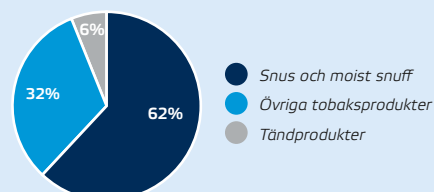
Nettoomsättning

6 353 MSEK

Rörelseresultat

1 672 MSEK

Nettoomsättning per produktområde

Rörelseresultat per produktområde¹⁾

¹⁾ Exklusive Övrig verksamhet, resultatandel i STG och större engångsposter.

VD Lars Dahlgren kommenterar:

För det andra kvartalet rapporterade Swedish Match ökad försäljning och ett något lägre rörelseresultat jämfört med det andra kvartalet föregående år. För produktområdet Snus och moist snuff ökade försäljningen och rörelseresultatet, som en följd av ett förbättrat resultat i Skandinavien. Försäljningen för Övriga tobaksprodukter ökade medan rörelseresultatet minskade till följd av lägre lönsamhet för cigarrer.

I Skandinavien fortsatte den positiva marknadsutvecklingen med stark tillväxt för snus i både Sverige och Norge mätt i antalet dosor. I Sverige skedde tillväxten främst inom lågprissegmentet. Under kvartalet beräknas Swedish Match underliggande snusvolymerna ha ökat i hela Skandinavien; i Sverige och Norge såväl som för Travel Retail.

Vi har fortsatt vår satsning på tillväxt för snusvarumärket General och för snuskategorin i USA med ökade aktiviteter mot konsument och en något långsammare butiksexpansion än tidigare. För moist snuff i USA såg vi, trots att den totala volymen minskade, en fortsatt tillväxt för våra produkter inom portionssegmentet och de större förpackningarna (tubs).

Inom produktområdet Övriga tobaksprodukter ökade volymerna för cigarrer i takt med att vi fortsatte att ta marknadsandelar inom segmentet för cigarrer med täckblad bestående av tobaksblad (natural wrapper cigars) med vårt varumärke Game. Rörelseresultatet minskade dock för cigarrer vilket var ett resultat av att kategorin har blivit mer kampanjriktad och genomsnittspriset per cigarr minskade. Efter ett exceptionellt starkt första kvartal för vår verksamhet för tuggtobak minskade volymerna under andra kvartalet. Trots volymminskningen ökade rörelseresultatet för tuggtobak något med en bra pris- och produktmix.

Våra verksamheter inom produktområdet Tändprodukter uppvisade en något svagare utveckling under kvartalet med lägre försäljning och resultat. Resultatet för tändare ökade dock något och rörelsemarginalen för hela produktområdet var i linje med föregående år.

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	april-juni			januari-juni			helår
	2014	2013	%	2014	2013	%	
Snus och moist snuff	1 267	1 230	3	2 421	2 403	1	4 868
Övriga tobaksprodukter	699	687	2	1 385	1 352	2	2 564
Tändprodukter	299	326	-8	614	654	-6	1 332
Övrig verksamhet	1 074	976	10	1 932	1 793	8	3 847
Nettoomsättning	3 339	3 220	4	6 353	6 202	2	12 610

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	april-juni			januari-juni			helår
	2014	2013	%	2014	2013	%	
Snus och moist snuff	562	546	3	1 067	1 080	-1	2 195
Övriga tobaksprodukter	279	295	-5	546	555	-2	1 029
Tändprodukter	49	53	-7	104	112	-6	230
Övrig verksamhet	-28	-22		-46	-43		-80
Rörelseresultat från produktområden	862	871	-1	1 672	1 704	-2	3 375
Resultatandel i STG	78	95	-17	127	134	-5	319
Delsumma	941	966	-3	1 798	1 837	-2	3 693
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	2		-	161		161
Summa större engångsposter	-	2		-	161		161
Rörelseresultat	941	968	-3	1 798	1 999	-10	3 855

Rörelsemarginal per produktområde¹⁾

Procent	april-juni		januari-juni		helår
	2014	2013	2014	2013	
Snus och moist snuff	44,4	44,4	44,1	44,9	45,1
Övriga tobaksprodukter	39,9	42,9	39,4	41,1	40,1
Tändprodukter	16,4	16,2	17,0	17,1	17,3
Rörelsemarginal från produktområden²⁾	25,8	27,1	26,3	27,5	26,8
Rörelsemarginal³⁾	28,2	30,0	28,3	29,6	29,3

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

²⁾ Exklusive resultatandel i STG.

³⁾ Inklusive resultatandel i STG.

EBITDA per produktområde¹⁾

MSEK	april-juni			januari-juni			helår
	2014	2013	%	2014	2013	%	
Snus och moist snuff	604	584	3	1 150	1 159	-1	2 358
Övriga tobaksprodukter	291	307	-5	570	580	-2	1 081
Tändprodukter	57	61	-6	121	128	-6	263
Övrig verksamhet	-17	-16		-25	-32		-52
EBITDA från produktområden	935	937	0	1 816	1 835	-1	3 650
Resultatandel i STG	78	95	-17	127	134	-5	319
EBITDA²⁾	1 013	1 031	-2	1 942	1 969	-1	3 968

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

²⁾ Inklusive resultatandel i STG.

EBITDA marginal per produktområde¹⁾

Procent	april-juni		januari-juni		helår
	2014	2013	2014	2013	
Snus och moist snuff	47,6	47,5	47,5	48,2	48,4
Övriga tobaksprodukter	41,6	44,7	41,1	42,9	42,2
Tändprodukter	19,2	18,8	19,7	19,6	19,8
EBITDA marginal från produktområden²⁾	28,0	29,1	28,6	29,6	28,9
EBITDA marginal³⁾	30,3	32,0	30,6	31,8	31,5

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

²⁾ Exklusive resultatandel i STG.

³⁾ Inklusive 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. Marknaden för moist snuff (amerikanskt snus) i USA är världens största snusmarknad mätt i antal dosor och är ungefär fem gånger så stor som den skandinaviska snusmarknaden. I Sverige och Norge är Swedish Match marknadsledande. I USA är Swedish Match väl positionerat som den tredje största aktören på marknaden för moist snuff och har en växande position inom svenskt snus. Några av de största varumärkena är General, Ettan, Grov, Göteborgs Rapé, Catch, Kaliber och Kronan i Sverige och General, Nick and Johnny och The LAB i Norge samt Longhorn, Timber Wolf och General i USA.

SNUS OCH MOIST SNUFF

Det andra kvartalet

I lokala valutor ökade nettoomsättningen för produktområdet Snus och moist snuff med 3 procent under andra kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år. Den redovisade nettoomsättningen ökade med 3 procent till 1 267 MSEK (1 230). Rörelseresultatet ökade med 3 procent till 562 MSEK (546) och inkluderar en rörelseförlust för den internationella snusexpansionen i USA och genom SMPM International uppgående till 72 MSEK (82). Rörelsemarginalen för produktområdet var 44,4 procent (44,4).

I Skandinavien ökade leveransvolymerna mätt i antal dosor med nästan 5 procent jämfört med andra kvartalet föregående år och för de underliggande volymerna (justerat för påskens infallande mellan åren) var den uppskattade volymtillväxten för Swedish Match snus 2 procent under

kvartalet. De underliggande volymerna ökade i Sverige och Norge såväl som för Travel Retail.

Den svenska marknaden fortsatte att visa stark volymtillväxt under det andra kvartalet, mätt i antalet dosor. Swedish Match beräknar att den totala marknadstillväxten under det andra kvartalet uppgick till cirka 5 procent jämfört med andra kvartalet föregående år, med stark tillväxt för produkter inom lågprissegmentet och relativt stabila volymer för premiumprodukter. Produkter inom lågprissegmentet utgör nästan 43 procent av den svenska marknaden räknat i volym. Swedish Match konkurrerar aktivt i det växande lågprissegmentet och bolagets marknadsandel inom detta segment har ökat något jämfört med andra kvartalet föregående år. Swedish Match marknadsandel inom lågprissegmentet är dock lägre än inom premiumsegmentet,

vilket är den huvudsakliga orsaken till att Swedish Match underliggande volymer på den svenska marknaden ökade med mindre än den beräknade marknadstillväxten.

Den norska marknaden fortsatte att visa god volymtillväxt under kvartalet och ökade med cirka 7 procent till följd av stark tillväxt för portionssnus. Swedish Match beräknar att den totala skandinaviska snusmarknaden ökade med något mer än 5 procent, sett till volym, jämfört med föregående års andra kvartal.

Swedish Match nettoomsättning i Skandinavien ökade, i linje med leveransvolymerna, med 5 procent i svenska kronor under det andra kvartalet jämfört med andra kvartalet föregående år i och med att smärre prisökningar komparerade för negativa mixeffekter och en svagare norsk krona. Även rörelseresultatet ökade, medan rörelsemarginalen minskade något.

Snus och moist snuff januari–juni

Nettoomsättning

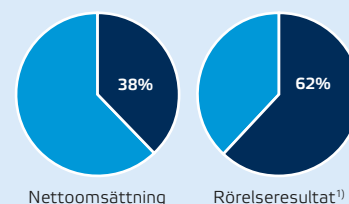
2 421 MSEK

Rörelseresultat

1 067 MSEK

Nyckeltal, MSEK	april–juni		januari–juni		helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoomsättning	1 267	1 230	2 421	2 403	4 868
Rörelseresultat	562	546	1 067	1 080	2 195
Rörelsemarginal, %	44,4	44,4	44,1	44,9	45,1

Andel av koncernen



¹⁾ Exklusive Övrig verksamhet, resultatandel i STG och större engångsposter.

I USA finns för närvarande snus under varumärket General i cirka 24 000 butiker och satsningen har i ökad utsträckning fokuserat på varumärkesbyggande och aktiviteter mot konsument. Volymmarknadsandelen för General, det näst största snusvarumärket på den amerikanska marknaden för svenskt snus, fortsatte att öka och uppgick till cirka 11 procent under kvartalet enligt Nielsen.

Den 11 juni tillkännagav Swedish Match inlämnandet av en ansökan om att erhålla Modified Risk Tobacco Product (MRTP) status till den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration. Ansökan avser olika varianter av bolagets snusvarumärke General. Baserat på omfattande svensk och internationell bevisning gällande hälsoeffekterna av snus avser Swedish Match i sin ansökan att få tillåtelse att använda annorlunda varningsmärken än de obligatoriska märkningar som finns för andra kommersiellt marknads-

förda rökfria tobaksprodukter på marknaden i USA.

I verksamheten för moist snuff i USA minskade volymerna, omräknat i antal dosor, med 7 procent jämfört med föregående års andra kvartal, med lägre volymer för traditionella lössnusprodukter. Under föregående års andra kvartal påverkades volymerna negativt av timing för marknadsföringsaktiviteter. För både de större förpackningarna (tubs) under varumärket Longhorn och för produkter i portionsformat ökade volymerna, omräknat i antal dosor, jämfört med föregående år. För moist snuff totalt sett, minskade nettoomsättningen med 5 procent och rörelseresultatet minskade.

De första sex månaderna

För de första sex månaderna ökade nettoomsättningen för produktområdet till 2 421 MSEK (2 403) och rörelseresultatet minskade till 1 067 MSEK (1 080) och inklude-

rade en rörelseförlust för den internationella snusexpansionen i USA och genom SMPM International uppgående till 150 MSEK (144). Rörelsemarginalen för produktområdet uppgick till 44,1 procent (44,9).

I Skandinavien ökade nettoomsättningen med 2 procent medan leveransvolymerna ökade med 3 procent. Swedish Match uppskattar att bolagets underliggande volymer på den Skandinaviska marknaden ökade med något under 2 procent för de första sex månaderna jämfört med samma period föregående år. Rörelsemarginalen var i linje med de första sex månaderna föregående år.

I USA minskade nettoomsättningen för moist snuff i lokal valuta med 3 procent för de första sex månaderna jämfört med föregående år och volymerna minskade med 4 procent. Även rörelseresultatet för moist snuff minskade.

General, Catch och Göteborgs Rapé är några av Skandinavien mest populära snusvarumärken. I USA är Timber Wolf ett av Swedish Match mest välkända varumärke för moist snuff, medan General förstärker sin närvaro inom den lilla men växande kategorin för svenskt snus.



CIGARRER OCH TUGGTObAK

ÖVRIGA TOBAKSPRODUKTER

Produktområdet Övriga tobaksprodukter består av cigarrer och tuggtobak i USA. 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 är den ledande tillverkaren av tuggtobak i USA. Starka varumärken är Red Man och Southern Pride. Marknaden för tuggtobak visar en nedåtgående trend.



Det andra kvartalet

I lokal valuta var nettoomsättningen för produktområdet Övriga tobaksprodukter 1 procent högre än under det andra kvartalet föregående år medan rörelseresultatet minskade med 6 procent. Nettoomsättningen för produktområdet ökade med 2 procent till 699 MSEK (687) och rörelseresultatet var 279 MSEK (295). I lokal valuta ökade nettoomsättningen för cigarrer och minskade för tuggtobak. Rörelsemarginalen för produktområdet uppgick till 39,9 procent (42,9).

För cigarrer i USA ökade volymerna med 9 procent jämfört med det andra kvartalet föregående år främst till följd av stark tillväxt för cigarrer med täckblad bestående av tobaksblad. Nettoomsättningen var något högre i lokal valuta och genomsnittspriset för cigarrer påverkades negativt av en mer kampanjinriktad produktmix. Rörelseresultatet var under föregående års nivå vilket var en följd av en lägre bruttovinstmarginal.

För tuggtobak i USA minskade leveranserna under det andra kvartalet med 10 procent jämfört med andra kvartalet föregående år. Minskningen följer efter ett exceptionellt starkt första kvartal detta år. Volymerna under andra kvartalet var lägre både för Swedish Match egna varumärken och för kontraktstillverkning. Nettoomsättningen i lokal valuta minskade något medan rörelseresultatet visade en liten ökning där högre genomsnittspriser bidrog till denna vinstökning.

Swedish Match varumärkesportfölj inom cigarrer på den amerikanska marknaden för massmarknadscigarrer inkluderar det välkända varumärket White Owl. Med FoilFresh®-förpackningskonceptet garanteras cigarrens färskhet. White Owl Blue är ett av de senaste tillskotten i White Owls sortiment. Red Man är det mest sålda tuggtobaksvarumärket på den amerikanska marknaden.

Övriga tobaksprodukter
januari–juni

Nettoomsättning

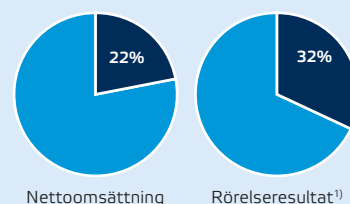
1 385 MSEK

Rörelseresultat

546 MSEK

Nyckeltal, MSEK	april–juni		januari–juni		helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoomsättning	699	687	1 385	1 352	2 564
Rörelseresultat	279	295	546	555	1 029
Rörelsemarginal, %	39,9	42,9	39,4	41,1	40,1

Andel av koncernen



Nettoomsättning

Rörelseresultat¹⁾

¹⁾ Exklusive Övrig verksamhet, resultatandel i STG och större engångsposter.

TÄNDSTICKOR OCH TÄNDARE

TÄNDPRODUKTER

Swedish Match är marknadsledande på ett flertal marknader för tändstickor. Varumärkena är mestadels lokala och mycket starka på respektive hemmamarknad. Exempel på varumärken är Solstickan, Fiat Lux, Swan, Tres Estrellas, Feudor och Redheads. Swedish Match största varumärke för engångständare är Cricket. Koncernens största marknad för tändare är Ryssland.

De första sex månaderna

Nettoomsättningen för de första sex månaderna uppgick till 1 385 MSEK (1 352) medan rörelseresultatet uppgick till 546 MSEK (555). I lokal valuta ökade nettoomsättningen för de första sex månaderna med 2 procent medan rörelseresultatet minskade med 2 procent. Rörelsemarginalen för produktområdet var 39,4 procent (41,1).

Nettoomsättningen i lokal valuta ökade för cigarrer, medan rörelseresultatet minskade. Den ökade nettoomsättningen för cigarrer var ett resultat av 7 procent högre volymer men med en negativ påverkan av en mer kampanjinriktad produktmix.

För tuggtobak var nettoomsättningen i lokal valuta något högre än för de första sex månaderna 2013 då högre genomsnittspriser kompenenserade för volymminskningen om 1 procent. Rörelseresultatet för tuggtobak i lokal valuta ökade jämfört med föregående år.

Det andra kvartalet

Under det andra kvartalet uppgick nettoomsättningen för produktområdet Tändprodukter till 299 MSEK (326). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen negativt med 5 MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 49 MSEK (53) och rörelsemarginalen uppgick till 16,4 procent (16,2). I lokala valutor minskade rörelseresultatet med 7 procent. Nettoomsättningen minskade i lokala valutor för både tändare och tändstickor jämfört med det andra kvartalet föregående år, medan rörelseresultatet var marginellt högre för tändare men lägre för tändstickor.

De första sex månaderna

Nettoomsättningen för produktområdet för de första sex månaderna minskade till 614 MSEK (654) och rörelseresultatet minskade till 104 MSEK (112). I lokala valutor minskade både nettoomsättningen och rörelseresultatet jämfört med föregående år. Jämfört med de första sex månaderna föregående år ökade rörelseresultatet för tändare och minskade för tändstickor. Rörelsemarginalen för produktområdet var 17,0 procent (17,1).



Swedish Match säljer tändstickor på många marknader världen över och varumärket Solstickan är mycket välkänt i Sverige. Cricket, ett av de mest välkända varumärkena för kvalitativa engångständare, är populär i Europa, Ryssland, Brasilien, Malaysia och på andra marknader.

Tändprodukter januari-juni

Nettoomsättning

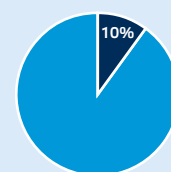
614 MSEK

Rörelseresultat

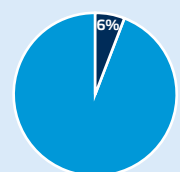
104 MSEK

	april-juni		januari-juni		helår
Nyckeltal, MSEK	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoomsättning	299	326	614	654	1 332
Rörelseresultat	49	53	104	112	230
Rörelsemarginal, %	16,4	16,2	17,0	17,1	17,3

Andel av koncernen



Nettoomsättning



Rörelseresultat¹⁾

¹⁾ Exklusive Övrig verksamhet, resultatandel i STG och större engångsposter.

Övrig verksamhet

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

Det andra kvartalet

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för det andra kvartalet uppgick till 1 074 MSEK (976). Rörelseresultatet för Övrig verksamhet uppgick till –28 MSEK (–22).

De första sex månaderna

Nettoomsättningen för de första sex månaderna uppgick till 1 932 MSEK (1 793). Rörelseresultatet för de första sex månaderna var –46 MSEK (–43).

Scandinavian Tobacco Group

Scandinavian Tobacco Group (STG) bildades den 1 oktober 2010, efter en sammanlagning av Scandinavian Tobacco Group A/S tobaksverksamheter och Swedish Match verksamheter för maskintillverkade cigarrer i Europa, amerikanska premiumcigarrer och piptobak. Det danska bolaget Skandinavisk Holding A/S äger 51 procent av aktierna i STG och de resterande 49 procenten ägs av Swedish Match. STG är världens största tillverkare av cigarrer och pip-tobak och har en stark marknadsposition inom finskuren tobak i Skandinavien och i USA. Några av STG:s ledande varumärken är Café Crème, La Paz, Henri Wintermans, Macanudo, CAO, Partagas (USA), Cohiba (USA), Erinmore, Borkum Riff, Colts och Tiedemanns.

För STG:s resultaträkning i sammandrag, se Not 3.

Det andra kvartalet

STG:s nettoomsättning minskade med 1 procent till 1 537 MDKK (1 552) under det andra kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 2 procent. Redovisad EBITDA om 286 MDKK (341) var lägre än för motsvarande period föregående år främst till följd av negativ produktmixeffekt, valutaeffekter samt kostnader av temporär karaktär. Underliggande EBITDA minskade med 12 procent.

För maskintillverkade cigarrer var nettoomsättningen oförändrad i lokal valuta jämfört med det andra kvartalet föregående år. Volymerna fortsatte att öka, men nettoomsättningen påverkades av negativa mixeffekter. Bruttoresultatet från maskintillverkade cigarrer minskade och påverkades negativt av produktmixeffekter och kostnader av temporär karaktär.

För premiumcigarrer ökade både nettoomsättningen och bruttoresultatet i lokala valutor jämfört med det andra kvartalet

föregående år främst till följd av högre volymer i USA.

I verksamheten för finskuren tobak bidrog högre volymer och en positiv geografisk mix till ökning av både nettoomsättning och bruttovinst jämfört med det andra kvartalet föregående år. Nettoomsättning och bruttovinst för piptobaksverksamheten minskade främst till följd av lägre volymer, som delvis var en följd av timingeffekter.

Rörelsekostnaderna under kvartalet var lägre än under motsvarande period föregående år och påverkade EBITDA positivt under kvartalet.

Finansnettot för kvartalet ökade till –11 MDKK (–32) främst till följd av valutavinster och realiserade vinster på finansiella instrument under kvartalet.

Nettoresultatet för perioden uppgick till 132 MDKK (168).

Swedish Match resultatandel i STG för det andra kvartalet uppgick till 78 MSEK (95).

De första sex månaderna

STG:s nettoomsättning för de första sex månaderna uppgick totalt till 2 847 MDKK (2 857). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent vilket reflekterade ökad försäljning inom samtliga produktområden. Redovisad EBITDA uppgick till 507 MDKK (556). Underliggande EBITDA, justerat för valuteffekter och kostnader av temporär karaktär, var i stort sett i linje med föregående år.

För maskintillverkade cigarrer var nettoomsättningen i lokal valuta i linje med föregående år. Volymökningar kompenenserade inte fullt ut för negativa produktmixeffekter och bruttovinsten var lägre än för motsvarande period föregående år.

För premiumcigarrer ökade nettoresultatet och bruttovinst i lokala valutor med högre volymer och förbättrad produktmix.

För båda verksamheterna, finskuren tobak och piptobak, bidrog högre volymer till ökning av nettoomsättning och bruttoreultat, som kompenenserade för negativa geografiska mixeffekter för piptobak.

Rörelsekostnaderna för de första sex månaderna var lägre än under föregående år trots kostnader av temporär karaktär om cirka 16 MDKK, vilka inkluderade rationaliseringskostnader hänförliga till det pågående optimeringsprogrammet inom leveranskedjan.

Finansnettot för de första sex månaderna ökade till –36 MDKK (–50) främst till följd av valutavinster under de första sex månaderna 2014.

Swedish Match resultatandel i STG för de första sex månaderna uppgick till 127 MSEK (134).

Den 26 mars 2014, erhöll Swedish Match en utdelning från STG om 223 MSEK (224).

Skatter

För de första sex månaderna uppgick koncernens skattekostnad till 316 MSEK (317), vilket motsvarar en skattesats på 20,4 procent (18,4). Den låga skattesatsen för de sex första månaderna 2013 förklaras av en inte skattepliktig kapitalvinst från försäljningen av en tomt. Skattesatsen exklusive engångsposter, resultatandel i intresseföretag och joint ventures uppgick till 22 procent (22). Resultatandel i intresseföretag och joint ventures redovisas netto efter skatt och är främst hänförlig till resultatandelen i STG.

Resultat per aktie

Resultat per aktie, före utspädning, för det andra kvartalet uppgick till 3:27 SEK (3:34) och resultat per aktie, efter utspädning, uppgick till 3:27 SEK (3:33). Resultat per aktie, före utspädning, exklusive större engångsposter uppgick till 3:27 SEK (3:33) medan resultat per aktie, efter utspädning, exklusive större engångsposter, uppgick till 3:27 SEK (3:32).

Resultat per aktie, före utspädning, för de första sex månaderna uppgick till 6:18 SEK (7:05) och resultat per aktie, efter utspädning, uppgick till 6:18 SEK (7:04). Resultat per aktie, före utspädning, exklusive större engångsposter uppgick till 6:18 SEK (6:24) medan resultat per aktie, efter utspädning, exklusive större engångsposter, uppgick till 6:18 SEK (6:23).

Avskrivningar och nedskrivningar

För det andra kvartalet uppgick de sammanlagda avskrivningarna och nedskrivningarna till 72 MSEK (66) varav avskrivningar och nedskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 62 MSEK (59) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 10 MSEK (7).

För de första sex månaderna uppgick de sammanlagda avskrivningarna och nedskrivningarna till 144 MSEK (132) varav avskrivningar och nedskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 124 MSEK (119) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 20 MSEK (13).

Finansiering och kassaflöde

För de första sex månaderna uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 1 921 MSEK (1 199). Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade jämfört med samma period föregående år främst till följd av ett förbättrat kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet. Kassaflödet från förändringar av rörelsekapital påverkades positivt av timingeffekter under de första

sex månaderna 2014 medan de första sex månaderna 2013 påverkades negativt.

Investeringar i materiella anläggnings-tillgångar under de första sex månaderna uppgick till 134 MSEK (160). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -158 MSEK (-30). Föregående års kassaflöde från investeringsverksamheten påverkades positivt av tillkommande köpeskilling relaterad till försäljning av tomt 2007 och avyttringen av Swedish Match UK 2008 om totalt 166 MSEK.

Finansnetto för de första sex månaderna uppgick till -251 MSEK (-274). Förändringen beror främst på minskad låneskuld och genomsnittligt lägre räntesatser.

Per den 30 juni 2014 uppgick nettolåneskulden till 8 214 MSEK jämfört med 8 388 MSEK per den 31 december 2013.

Under de första sex månaderna upptogs inga nya obligationslån. Amortering av obligationslån under samma period uppgick till 485 MSEK. Per den 30 juni 2014 hade Swedish Match 10 023 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser jämfört med 10 508 MSEK per den 31 december 2013. Under återstoden av 2014 förfaller 460 MSEK av de räntebärande lånen till betalning.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 30 juni 2014 till 1 468 MSEK.

Under de första sex månaderna betalade Swedish Match 1 453 MSEK i kontant utdelning och återköpte aktier om 68 MSEK. Under samma period sålde Swedish Match återköpta egna aktier om 53 MSEK till följd av optionsinlösen.

Likvida medel uppgick till 3 022 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 164 MSEK per den 31 december 2013.

Aktiestructur

Under det första kvartalet återköptes 0,3 miljoner egna aktier för 68 MSEK till ett genomsnittspris av 205:34 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämman 2013. Inga aktier har återköpts under det andra kvartalet. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 106:37 SEK.

Under de första sex månaderna sålde Swedish Match 0,4 miljoner återköpta egna aktier för totalt 53 MSEK till ett genomsnittspris om 141:24 SEK, till följd av optionsinlösen.

I enlighet med årsstämmans beslut den 7 maj 2014 har Swedish Match dragit in 1,5 miljoner återköpta aktier som innehades av bolaget. Det totala antalet registrerade aktier i bolaget, inklusive bolagets innehav av egna aktier, efter indragningen uppgår till 200,5 miljoner.

Per den 30 juni 2014 var bolagets innehav 1,4 miljoner aktier, motsvarande 0,70

procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto, uppgick per den 30 juni 2014 till 199,1 miljoner. Swedish Match har per den 30 juni 2014 utställda köpoptioner motsvarande 0,7 miljoner aktier med lösenperiod till och med februari 2015.

Övriga händelser

Konkurrensverket i Sverige utreder huruvida ett system för etikettering i kylar ägda av Swedish Match men placerade hos återförsäljare utgör ett missbruk av dominerande ställning och bryter mot konkurrens-lagstiftningen. Systemet för etikettering följde samma standardiserade mall som används för märkning av andra konsumentvaror på den svenska marknaden. Märkningen implementerades under en kort period under 2012 och drogs senare tillbaka. Swedish Match standpunkt är att systemet för etikettering inte utgör någon överträdelse av dominerande ställning och för det fall Konkurrensverket initierar ett domstolsförfarande kommer ärendet att kraftfullt försvaras.

Framtidsutsikt

Vi förväntar oss att såväl snusmarknaden i Skandinavien som marknaden för moist snuff och snus i USA fortsätter att växa i volym under 2014. I Sverige och även på marknaden för moist snuff i USA förväntar vi oss att lågprisprodukter kommer att växa snabbare än totalmarknaden. På marknaden för moist snuff består Swedish Match produktportfölj enbart av produkter inom lågprissegmentet. I Sverige konkurrerar Swedish Match inom marknads samtliga prissegment med en särskilt stark position inom premiumsegmentet. Den förväntade snabbare tillväxten inom lågprissegmentet i Sverige kommer sannolikt att föra med sig vissa negativa mixeffekter.

Under året kommer vi att fortsätta att investera för tillväxt för svenskt snus internationellt, framförallt i USA, och även fortsätta att investera för att ta marknadsandelar inom det snabbt växande portionssegmentet för moist snuff.

För cigarrer i USA förväntar sig Swedish Match att konkurrensen på marknaden kommer att fortsätta att vara intensiv under 2014.

Skattesatsen för 2014, exklusive engångsposter samt resultatandel i intresseföretag och joint ventures, förväntas vara cirka 22 procent.

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

Risikfaktorer

På samtliga marknader där Swedish Match finns representerat möter bolaget kraftig konkurrens och denna kan komma att öka i framtiden. För att nå framgång måste Swedish Match utveckla produkter och varumärken som svarar på konsumenttrender samt prissätta och marknadsföra sina varumärken konkurrenskraftigt. Restriktioner för reklam och marknadsföring kan dock försvåra motverkan 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 2013.

Swedish Match AB (publ)

Swedish Match AB (publ) är moderbolag i Swedish Match-koncernen. Moderbolagets intäkter härrör främst från utdelningar och erhållna koncernbidrag.

Moderbolagets nettoomsättning för de första sex månaderna uppgick till 22 MSEK (22). Resultat före skatt uppgick till -86 MSEK (1 598) och nettoresultatet för de första sex månaderna uppgick till 41 MSEK (1 743). Det lägre nettoresultatet för de första sex månaderna härrör från lägre utdelningar från dotterbolag jämfört med föregående år. Dessutom inkluderade föregående års första sex månader en vinst från försäljning av ett dotterbolag om 757 MSEK och en tillkommande realisationsvinst om 161 MSEK relaterad till försäljningen av en tomt i anslutning till den tidigare huvudkontorsfastigheten i Stockholm.

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 skulle ha en ringa inverkan på moderbolagets resultat.

Inga investeringar i materiella eller immateriella anläggningstillgångar har gjorts under de sex första månaderna 2014. Under föregående års sex första månader gjordes en mindre investering i materiella anläggningstillgångar.

Under de första sex månaderna har inga nya obligationslån upptagits och amortering av obligationslån uppgick till 485 MSEK. Under perioden har moderbolaget återköpt 0,3 miljoner (0,6) egna aktier för

68 MSEK (138) och sålt 0,4 miljoner (1,1) återköpta egna aktier för 53 MSEK (165).

Utdelning om 1 453 MSEK (1 459) utbetalats under perioden.

Framtidsinriktad information

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på Swedish Match concernlednings nuvarande förväntningar. Även om ledningen bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas på att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt

jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat ändrade marknadsförutsättningar för Swedish Match produkter och mer generella ändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder och variationer i valutakurser.

Ytterligare information

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Rapporten för januari–september 2014 kommer att publiceras den 24 oktober 2014.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 18 juli 2014

Conny Karlsson
Styrelseordförande

Andrew Cripps
Vice Styrelseordförande

Kenneth Ek
Styrelsemedlem

Patrik Engelbrektsson
Styrelsemedlem

Karen Guerra
Styrelsemedlem

Eva Larsson
Styrelsemedlem

Wenche Rolfsen
Styrelsemedlem

Robert Sharpe
Styrelsemedlem

Meg Tivéus
Styrelsemedlem

Joakim Westh
Styrelsemedlem

Lars Dahlgren
Verkställande Direktör
och koncernchef

Nyckeltal

Alla nyckeltal har beräknats exklusive större engångsposter om inget annat anges.

	januari–juni		juli 2013– juni 2014	helår
	2014	2013		2013
Rörelsemarginal, %	28,3	29,6	28,6	29,3
Operativt kapital, MSEK	7 596	7 704	7 596	7 729
Avkastning på operativt kapital, %			47,8	49,3
EBITDA, MSEK ¹⁾	1 942	1 969	3 942	3 968
EBITA, MSEK ²⁾	1 819	1 850	3 693	3 725
Nettolåneskuld, MSEK	8 214	9 229	8 214	8 388
Nettolåneskuld/EBITA ²⁾			2,2	2,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK ³⁾	134	160	280	306
EBITA räntetäckningsgrad	7,3	6,9	7,2	7,0
<i>Exklusive resultatandel i STG</i>				
EBITA, MSEK ²⁾	1 692	1 717	3 381	3 406
Nettolåneskuld/EBITA ²⁾			2,4	2,5
<i>Aktiedata</i>				
Resultat per aktie, före utspädning, SEK				
Inklusive större engångsposter	6:18	7:05	12:72	13:63
Exklusive större engångsposter	6:18	6:24	12:72	12:82
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK				
Inklusive större engångsposter	6:18	7:04	12:71	13:61
Exklusive större engångsposter	6:18	6:23	12:71	12:80
Antal utestående aktier vid periodens slut	199 088 729	199 830 395	199 088 729	199 045 521
Genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	199 105 020	199 533 920	199 268 876	198 930 422
Genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	199 194 773	199 962 358	199 443 421	199 274 054

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 9 MSEK (12).

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	april-juni		förändring	januari-juni		förändring	juli 2013-juni 2014	helår	förändring
	2014	2013	%	2014	2013	%	2013	%	
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	6 603	6 430		12 300	12 190		25 102	24 991	
Avgår, tobaksskatt	-3 264	-3 210		-5 947	-5 988		-12 341	-12 381	
Nettoomsättning	3 339	3 220	4	6 353	6 202	2	12 761	12 610	1
Kostnad för sålda varor	-1 784	-1 673		-3 345	-3 201		-6 792	-6 647	
Bruttoresultat	1 555	1 546	1	3 007	3 001	0	5 969	5 963	0
Försäljnings- och adm. kostnader	-681	-668		-1 318	-1 286		-2 589	-2 556	
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	67	87		109	122		274	287	
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	2		-	161		-	161	
Rörelseresultat	941	968	-3	1 798	1 999	-10	3 654	3 855	-5
Finansiella intäkter	8	8		16	16		33	34	
Finansiella kostnader	-133	-146		-267	-290		-555	-578	
Finansnetto	-125	-138		-251	-274		-522	-544	
Resultat före skatt	816	830	-2	1 547	1 725	-10	3 133	3 310	-5
Skatter	-165	-163		-316	-317		-599	-600	
Periodens resultat	651	667	-2	1 231	1 408	-13	2 534	2 711	-7
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	651	667		1 231	1 407		2 535	2 712	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0		0	0		-1	-1	
Periodens resultat	651	667	-2	1 231	1 408	-13	2 534	2 711	-7
Resultat per aktie, före utspädning, SEK									
Inklusive större engångsposter	3:27	3:34		6:18	7:05		12:72	13:63	
Exklusive större engångsposter	3:27	3:33		6:18	6:24		12:72	12:82	
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK									
Inklusive större engångsposter	3:27	3:33		6:18	7:04		12:71	13:61	
Exklusive större engångsposter	3:27	3:32		6:18	6:23		12:71	12:80	

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	april-juni		januari-juni		juli 2013-juni 2014	helår
	2014	2013	2014	2013	2013	2013
Periodens resultat	651	667	1 231	1 408	2 534	2 711
<i>Övrigt totalresultat som har eller kommer att omföras till resultaträkningen</i>						
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	234	262	256	144	239	127
Omräkningsdifferens överfört till periodens resultat	-	-	-	-	0	0
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkningar	18	15	-15	34	-77	-28
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	8	-66	19	9	-137	-147
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-4	-3	3	-8	17	6
Delsumma, netto efter skatt	256	207	264	180	42	-42
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>						
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	-7	201	-87	383	-111	359
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	-	-	0	-	5	5
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	3	-81	35	-154	45	-144
Delsumma, netto efter skatt	-4	120	-52	229	-61	221
Periodens totalresultat	903	994	1 442	1 817	2 515	2 889
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	903	994	1 442	1 816	2 516	2 890
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	-1	-1
Periodens totalresultat	903	994	1 442	1 817	2 515	2 889

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2014	31 december 2013
Immateriella tillgångar	970	973
Materiella anläggningstillgångar	2 069	2 027
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4 566	4 506
Övriga långfristiga finansiella fordringar ¹⁾	1 288	1 165
Kortfristiga operativa tillgångar	2 837	3 038
Övriga kortfristiga placeringar och kortfristiga finansiella tillgångar ²⁾	1	8
Likvida medel	3 022	3 164
Summa tillgångar	14 753	14 881
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-812	-786
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1
Summa eget kapital	-811	-785
Långfristiga avsättningar	1 021	1 031
Långfristiga räntebärande skulder	8 573	9 420
Övriga långfristiga finansiella skulder ³⁾	1 542	1 440
Kortfristiga avsättningar	92	103
Kortfristiga räntebärande skulder	1 460	920
Övriga kortfristiga skulder ⁴⁾	2 876	2 751
Summa eget kapital och skulder	14 753	14 881

¹⁾ Inkluderar pensionstillgångar om 87 MSEK (84) och valutakurssäkringar om 118 MSEK (55) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

²⁾ Valutakurssäkringar om 1 MSEK (8) av moderbolagets obligationslån.

³⁾ Inkluderar pensionsskulder om 1 301 MSEK (1 128) och valutakurssäkringar om 108 MSEK (202) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

⁴⁾ Inkluderar kortfristiga valutakurssäkringar om 1 MSEK (29) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari–juni	
	2014	2013
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat före skatt	1 547	1 725
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	-109	-122
Utdelningar erhållna från intresseföretag	228	232
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.	242	57
Betald inkomstskatt	-252	-341
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 655	1 550
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	266	-351
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 921	1 199
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-134	-160
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	0
Förvärv av immateriella tillgångar	0	-19
Investeringar i intresseföretag och joint ventures	-25	-20
Kassaflöde från avyttrad verksamhet ¹⁾	-	166
Förändring i finansiella fordringar m.m.	0	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-158	-30
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	-484	22
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-1 453	-1 459
Återköp av egna aktier	-68	-138
Av personal inlösta aktieoptioner	53	165
Övrigt	-1	-11
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 953	-1 420
Minskning likvida medel	-190	-252
Likvida medel vid periodens början	3 164	2 824
Valutakursdifferens i likvida medel	48	27
Likvida medel vid periodens slut	3 022	2 599

¹⁾ Kassaflöde från avyttrad verksamhet under 2013 avser slutbetalningen avseende försäljning av en tomt 2007 och ytterligare betalning avseende avyttringen av Swedish Match UK som såldes under 2008.

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 2013	-2 053	2	-2 051
Periodens resultat	1 407	0	1 408
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	409	0	409
Periodens totalresultat	1 816	0	1 817
Utdelning	-1 459	-	-1 459
Återköp av egna aktier	-138	-	-138
Av personal inlösta aktieoptioner	165	-	165
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-8	-	-8
Fondemission	8	-	8
Utgående eget kapital per 30 juni 2013	-1 669	2	-1 666
Ingående eget kapital per 1 januari 2014	-786	1	-785
Periodens resultat	1 231	0	1 231
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	211	0	211
Periodens totalresultat	1 442	0	1 442
Utdelning	-1 453	-	-1 453
Återköp av egna aktier	-68	-	-68
Av personal inlösta aktieoptioner	53	-	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-3	-	-3
Fondemission	3	-	3
Utgående eget kapital per 30 juni 2014	-812	1	-811

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari-juni	
	2014	2013
Nettoomsättning	22	22
Administrationskostnader	-95	-97
Rörelseresultat	-73	-75
Resultat från andelar i koncernföretag	498	2 262
Finansnetto	-511	-590
Resultat före skatt	-86	1 598
Skatter	127	146
Periodens resultat	41	1 743

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	januari-juni	
	2014	2013
Periodens resultat	41	1 743
<i>Övrigt totalresultat som har eller kommer att omföras till resultaträkningen</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflydessäkringar	-15	34
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	3	-8
Delsumma, netto efter skatt	-11	27
Periodens totalresultat	30	1 770

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2014	30 juni 2013	31 december 2013
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	51 156	51 349	51 092
Omsättningstillgångar	224	266	2 140
Summa tillgångar	51 380	51 617	53 233
Eget kapital	20 753	21 568	22 192
Obeskattade reserver	290	230	290
Avsättningar	65	73	77
Långfristiga skulder	26 902	28 217	27 820
Kortfristiga skulder	3 371	1 529	2 853
Summa skulder	30 337	29 818	30 750
Summa eget kapital och skulder	51 380	51 617	53 233

Not 1 – Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel och RFR 2.

Nya redovisningsstandarder samt ändringar och tolkningsuttalanden för redan gällande standarder som trädde i kraft den 1 januari 2014; *IFRS 10 Koncernredovisning*, *IFRS 11 Samarbetsarrangemang*, *IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag*, ändringar i *IAS 27 Separata finansiella rapporter*, ändringar i *IAS 28 Innehav i intressebolag* och ändringar i *IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering*, har inte föranlett några ändringar i redovisningen av koncernens finansiella resultat eller ställning.

I denna rapport har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som användes i årsredovisningen för 2013 tillämpats utöver de som omnämns ovan.

Not 2 – Transaktioner med närtstående

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

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intresseföretag och joint ventures. Dessa transaktioner är prissatta enligt marknadsmässiga villkor. På balansdagen per den 30 juni 2014 uppgick fordringar på dessa bolag till 24 MSEK (30) och skulder till dessa bolag uppgick till 9 MSEK (4). Den totala försäljningen till intresseföretag och joint ventures för de första sex månaderna 2014 uppgick till 65 MSEK (96) och totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 56 MSEK (42).

Inga transaktioner med ledande befattningshavare utöver vanliga löne-relaterade eller arvodesrelaterade transaktioner har gjorts under perioden.

Not 4 – Bokfört värde och verkligt värde

Nedanstående tabell visar bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument per den 30 juni 2014.

Bokfört värde och verkligt värde						
MSEK	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 195	-	-	1 195	1 195
Långfristiga fordringar	-	-	-	118	118	118
Övriga fordringar	1	-	-	-	1	1
Likvida medel	-	3 022	-	-	3 022	3 022
Summa tillgångar	1	4 217	-	118	4 336	4 336
Räntebärande skulder	-	-	10 033	-	10 033	10 580
Övriga skulder	-	-	-	235	235	235
Leverantörsskulder	-	-	555	-	555	555
Summa skulder	-	-	10 588	235	10 823	11 370

Alla poster som är värderade till verkligt värde i balansräkningen anses ingå i nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Inga överföringar, in eller ut, från nivå 2 har gjorts under det andra kvartalet 2014.

Beräknat verkligt värde anses vara rättvisa uppskattningar för alla poster upptagna till bokfört värde i balansräkningen då dessa poster har kort löptid, förutom räntebärande skulder som har lång löptid till förfall. Verkliga värdet av räntebärande skulder har beräknats genom diskontering av framtida kassaflöden. Totalt nominellt belopp av utestående derivat (valuta- och ränteswappar) är 6 160 MSEK av vilka 5 931 MSEK är kassaflödessäkringar.

Not 3 – Scandinavian Tobacco Group**STG:s resultaträkning i sammandrag**

MDKK	januari–juni		förändring %	helår 2013
	2014	2013		
Nettoomsättning	2 847	2 857	0	5 925
Bruttoresultat	1 353	1 438	-6	2 914
Rörelsekostnad	-1 037	-1 073		-2 134
Rörelseresultat	315	365	-14	780
Finansnetto	-36	-50		-104
Skatter	-73	-73		-103
Periodens nettoresultat	207	242	-15	573
EBITDA	507	556	-9	1 180
MSEK				
Swedish Match resultatandel i STG	122	136	-10	326
Justering estimat jämfört med faktiskt utfall	5	-2		-7
Swedish Match redovisade resultatandel i STG	127	134	-5	319

KVARTALSDATA

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2014		2013				2012		
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	6 603	5 697	6 284	6 518	6 430	5 759	6 461	6 651	6 568
Avgår, tobaksskatt	-3 264	-2 683	-3 106	-3 288	-3 210	-2 777	-3 313	-3 443	-3 355
Nettoomsättning	3 339	3 014	3 178	3 230	3 220	2 982	3 148	3 208	3 213
Kostnad för sålda varor	-1 784	-1 561	-1 698	-1 749	-1 673	-1 527	-1 586	-1 617	-1 558
Bruttoresultat	1 555	1 452	1 481	1 481	1 546	1 455	1 562	1 591	1 655
Försäljnings- och adm. kostnader	-681	-637	-633	-638	-668	-618	-667	-640	-710
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	67	43	84	81	87	35	91	72	107
	941	858	932	924	966	872	986	1 022	1 052
<i>Större engångsposter</i>									
Justering av realisationsvinst från överförda verksamheter till STG	-	-	-	-	-	-	-	-	30
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-	-	-	2	159	-	-	-
Rörelseresultat	941	858	932	924	968	1 031	986	1 022	1 082
Finansiella intäkter	8	8	9	9	8	8	10	11	12
Finansiella kostnader	-133	-134	-137	-151	-146	-144	-146	-152	-151
Finansnetto	-125	-126	-128	-142	-138	-136	-137	-141	-140
Resultat före skatt	816	732	804	782	830	895	850	881	942
Skatter	-165	-152	-128	-154	-163	-154	-63	-188	-183
Periodens resultat	651	580	675	628	667	741	787	693	759
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	651	580	675	629	667	740	787	693	759
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	-1	0	0	0	0	0
Periodens resultat	651	580	675	628	667	741	787	693	759

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	2014		2013				2012		
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Snus och moist snuff	1 267	1 154	1 247	1 217	1 230	1 173	1 280	1 263	1 300
Övriga tobaksprodukter	699	687	590	622	687	664	601	689	696
Tändprodukter	299	315	345	332	326	328	341	311	336
Övrig verksamhet	1 074	858	996	1 058	976	816	926	944	880
Nettoomsättning	3 339	3 014	3 178	3 230	3 220	2 982	3 148	3 208	3 213

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	2014		2013				2012		
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Snus och moist snuff	562	505	562	553	546	534	593	607	581
Övriga tobaksprodukter	279	267	228	246	295	260	248	300	316
Tändprodukter	49	55	63	56	53	59	61	44	60
Övrig verksamhet	-28	-18	-18	-19	-22	-20	-18	-8	-20
Rörelseresultat från produktområden	862	809	835	836	871	832	883	942	938
Resultatandel i STG	78	49	97	88	95	39	103	80	114
Delsumma	941	858	932	924	966	872	986	1 022	1 052
Justering av realisationsvinst från överförda verksamheter till STG	-	-	-	-	-	-	-	-	30
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-	-	-	2	159	-	-	-
Summa större engångsposter	-	-	-	-	2	159	-	-	30
Rörelseresultat	941	858	932	924	968	1 031	986	1 022	1 082

Rörelsemarginal per produktområde¹⁾

Procent	2014		2013				2012		
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Snus och moist snuff	44,4	43,8	45,1	45,4	44,4	45,5	46,3	48,0	44,7
Övriga tobaksprodukter	39,9	38,8	38,6	39,6	42,9	39,2	41,2	43,5	45,4
Tändprodukter	16,4	17,6	18,1	16,8	16,2	17,8	17,9	14,0	17,9
Rörelsemarginal från produktområden²⁾	25,8	26,9	26,3	25,9	27,1	27,9	28,0	29,4	29,2
Rörelsemarginal³⁾	28,2	28,5	29,3	28,6	30,0	29,2	31,3	31,9	32,7

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

²⁾ Exklusive resultatandel i STG.

³⁾ Inklusive resultatandel i STG.

SNUS

GÖTEBORGS RAPÉ

Göteborgs Rapé är ett traditionellt snusvarumärke som funnits i Sverige sedan 1919. Tobaksmaken är mild, med viss sötma och inslag av färska örter och enbär. Ordet rapé betyder riven på franska och härstammar från 1700-talets exklusiva rivna tobak.

Göteborgs Rapé var det första snusvarumärket att introducera formatet white portion och snuset finns nu i formaten White Portion Large, White Portion Mini, och White Slim Large samt Lös. Varumärket erbjuder även smaker som Lingon och Lime.

För andra året i rad lanserar Göteborgs Rapé en Summer Edition i limiterad utgåva. Årets Summer Edition Hjortron har en fruktig tobakskaraktär med inslag av hjortron och lime samt aningen lavendel och kardemumma.



Swedish Match utvecklar, tillverkar och säljer kvalitetsprodukter under marknadsledande varumärken inom produktområdena Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) samt Tändprodukter (tändstickor och tändare). Välkända varumärken är General (svenskt snus), Longhorn (amerikanskt snus), White Owl (cigarrer), Red Man (tuggtobak), Fiat Lux (tändstickor) och Cricket (tändare). Koncernens produkter säljs över hela världen med tillverkning i sex länder. Mer än en tredjedel av företagets totala nettoomsättning och mer än halva rörelseresultatet härrör från produktområdet Snus och moist snuff. I Sverige har Swedish Match ett oberoende distributionsbolag. Swedish Match äger även 50 procent av SMPM International (ett joint venture-företag med Philip Morris International för nya snusmarknader utanför Skandinavien och USA). Dessutom äger koncernen 49 procent av Scandinavian Tobacco Group (STG). 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

