

Delårsrapport januari - mars 2019

Stabilt finansiellt resultat. Produktionsstart av ZYN i USA

- I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent för det första kvartalet. Redovisad nettoomsättning ökade med 11 procent till 3 258 MSEK (2 941).
- I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment¹⁾ med 7 procent för det första kvartalet. Redovisat rörelseresultat från produktsegment ökade med 15 procent till 1 238 MSEK (1 079).
- Rörelseresultatet uppgick till 1 190 MSEK (1 047) för det första kvartalet.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 880 MSEK (766) för det första kvartalet.
- Resultatet per aktie ökade med 19 procent till 5:17 SEK (4:36) för det första kvartalet.

1) Rörelseresultatet för Swedish Match produktsegment, vilket exkluderar Övrig verksamhet.



VD Lars Dahlgren kommenterar:

Bra finansiellt resultat trots utmaningar för volymer inom viktiga segment

Den finansiella utvecklingen under det första kvartalet visar betydelsen av vår strategi med fokusering på de marknadssegment som utgör den största möjligheten för långsiktig vinsttillväxt. I lokala valutor ökade försäljningen med 3 procent och rörelseresultatet från produktsegment ökade med 7 procent. Tillväxten under kvartalet hämmades av kalendereffekter för leveranser inom vår skandinaviska snusverksamhet och av fortsatt begränsad tillgång på tobaksblad inom vår cigarrverksamhet. Påskens placering detta år bedöms gagna våra snusvolymer i Skandinavien under det andra kvartalet. Alternativa källor för tobaksblad till våra cigarrer har säkrats och vi förväntar oss att leveransvolymerna för rolled leaf under det andra halvåret 2019 återigen kommer uppvisa tillväxt jämfört med föregående år. Vår positionering inom segment med en attraktiv tillväxt- eller vinstprofil kombinerat med genomförda investeringar i tillväxtmöjligheter för snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien har möjliggjort för Swedish Match att redovisa ökad försäljning och vinst under kvartalet trots utmaningar för volymerna inom våra större basaffärer.

Vår tillväxt i redovisad försäljning och rörelseresultat drog fördel av gynnsamma valutaeffekter, främst från en starkare amerikansk dollar i relation till den svenska kronan jämfört med föregående år. I lokala valutor var ökningen av rörelseresultatet under kvartalet framförallt ett resultat av en fortsatt imponerande tillväxt för ZYN – vår nikotinportionsprodukt utan tobak – i USA och från prishöjningar för rolled leaf-cigarrer under det andra kvartalet förra året.

I början av det andra kvartalet lanserades ZYN nationellt i USA. Lanseringen stöds av den nyligen igångsatta ZYN-tillverkningen i fabriken i Owensboro, Kentucky. Distributionen av ZYN kommer att utökas löpande under 2019, och vi förväntar oss att ZYN kommer att finnas i cirka 60 000 försäljningsställen i USA i slutet av året.

Inom vårt produktsegment Snus och moist snuff minskade leveransvolymerna under kvartalet för snusverksamheten i Skandinavien med mer än 1 procent jämfört med föregående år, påverkat av negativa kalendereffekter. Den underliggande organiska volymutvecklingen var i stort sett oförändrad. Den totala marknadstillväxten i Skandinavien var fortsatt stark och vi bedömer att den underliggande marknadstillväxten under kvartalet uppgick till mer än 5 procent. Vår långsammare tillväxttakt i relation till totalmarknaden var ett resultat av marknadsandelstapp både i Sverige och i Norge, framförallt under andra halvåret 2018. Att ta en större andel av marknadstillväxten inom de snabbast växande segmenten i Skandinavien är fortsatt av högsta prioritet. Efter ett starkt fjärde kvartal 2018 minskade leveransvolymerna för moist snuff i USA kraftigt under det första kvartalet vilket främst var ett resultat av timing för marknadsaktiviteter. Volymtillväxten för snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien var fortsatt stark under kvartalet och leveranserna av ZYN gynnades både av ett ökat antal försäljningsställen i västra USA och högre genomsnittlig försäljningsvolym per försäljningsställe.

Inom Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) minskade leveransvolymerna av cigarrer med 2 procent. Baserat på information om distributörers leveranser till handeln minskade kategorin för massmarknadscigarrer i USA med något mindre än 1 procent under kvartalet, vilket primärt var en följd av minskningar för cigarrer inom HTL-segmentet. Även om leveransvolymerna för vårt sortiment av rolled leaf-cigarrer förbättrades i jämförelse med ett svagt fjärde kvartal resulterade bristen på tillgång av tobaksblad till volymminskningar jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Trots att de totala volymerna minskade något ökade vinsten för cigarrer främst till följd av förbättrade priser. Volymerna för Swedish Match tuggtobaksvarumärken i USA minskade med 8 procent under kvartalet, vilket speglade minskningen inom kategorin men även negativ påverkan från timing för marknadsaktiviteter.

Tändprodukter redovisade en god tillväxt under kvartalet både avseende försäljning och rörelseresultat i jämförelse med en ovanligt svag utveckling under föregående års första kvartal.

Flera av våra marknader fortsätter att vara starkt konkurrensutsatta med ökat antal nya produktlanseringar och marknadsaktiviteter inom attraktiva tillväxtsegment. Vår breda och innovativa produktportfölj positionerar oss väl för att anpassa oss till konsumenternas dynamiska förväntningar och för att bemöta konkurrensen på våra marknader i strävan mot vår vision om en värld utan cigaretter.

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	januari-mars		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		
Nettoomsättning	3 258	2 941	11	12 966
Nettoomsättning från produktsegment ¹⁾	3 174	2 860	11	12 612
Rörelseresultat från produktsegment ¹⁾	1 238	1 079	15	4 936
Rörelseresultat	1 190	1 047	14	4 812
Resultat före skatt	1 121	974	15	4 531
Periodens resultat	880	766	15	3 578
Rörelsemarginal från produktsegment, % ¹⁾	39,0	37,7		39,1
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	5:17	4:36		20:63

1) Exklusive Övrig verksamhet.

Det första kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan första kvartalet 2019 och första kvartalet 2018).

Nettoomsättning

Både koncernens nettoomsättning och nettoomsättning från produktsegment ökade med 11 procent till 3 258 MSEK (2 941) respektive 3 174 MSEK (2 860). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen från produktsegment positivt med 221 MSEK och i lokala valutor ökade nettoomsättningen från produktsegment med 3 procent. Nettoomsättningen ökade för samtliga produktsegment och det var huvudsakligen Snus och moist snuff som bidrog till nettoomsättningsökningen under kvartalet. Nettoomsättningsutvecklingen för produktsegmenten Snus och moist snuff samt Övriga tobaksprodukter har påverkats negativt av införandet av ett nytt marknadsföringsprogram riktat till återförsäljare som omfattar hela vår verksamhet i USA och som påbörjades den 1 januari 2019. Programmet är skapat för att utvidga produkttillgängligheten för hela vår produktportfölj i USA och resulterar i att vissa kostnader som tidigare upptagits som marknadsföringskostnader istället redovisas som en minskning av nettoomsättningen. Justerat för detta marknadsföringsprogram skulle nettoomsättningen från produktsegment ha ökat med 4 procent i lokala valutor.

Resultat

Rörelseresultatet från produktsegment ökade med 15 procent till 1 238 MSEK (1 079). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment med 7 procent. Samtliga produktsegment levererade högre rörelseresultat men produktsegmenten Snus och moist snuff samt Övriga tobaksprodukter stod för den största ökningen.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1 190 MSEK (1 047). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 84 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -69 MSEK (-73). Skattekostnaden uppgick till 242 MSEK (208) och den effektiva skattesatsen för koncernen uppgick till 21,5 procent (21,4). Den effektiva skattesatsen för koncernen, exklusive intresseföretag och skatteposter av engångskaraktär, uppgick till 22,0 procent (21,4).

Periodens resultat för koncernen uppgick till 880 MSEK (766).

Resultatet per aktie ökade med 19 procent till 5:17 SEK (4:36) för det första kvartalet.

Tillämpningen av IFRS 16 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens nettoresultat, se Not 1.

ZYN

Nikotinportionsprodukter utan tobak

- ZYN Slim Ginger Blood Orange, en av varianterna som nyligen introducerats på den svenska marknaden.
- Tillverkning av ZYN i fabriken i Owensboro för marknaden i USA har påbörjats och stödjer den nationella lanseringen i USA.
- ZYN finns nu tillgänglig i USA och Sverige, i begränsad skala i Danmark och Tjeckien och online i både Schweiz och Storbritannien samt på andra marknader.





Snus och moist snuff

Highlights första kvartalet:

- Högre nettoomsättning och rörelseresultat i både Skandinavien och USA i lokala valutor
- Kalendereffekter påverkade jämförelsen av leveransvolymerna i Skandinavien negativt. De underliggande leveransvolymerna i Skandinavien var i stort sett oförändrade
- Stark tillväxt för vår portfölj av snus och ZYN nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien
- Nettoomsättningen och volymerna för moist snuff i USA minskade till följd av timing för marknadsaktiviteter och en övergripande minskning inom kategorin

Nyckeltal

MSEK	januari-mars		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		
Nettoomsättning	1 515	1 386	9	6 127
Rörelseresultat	676	623	9	2 791
Rörelsemarginal, %	44,6	45,0		45,6
EBITDA	745	675	10	3 025
EBITDA marginal, %	49,1	48,7		49,4

Det första kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan första kvartalet 2019 och första kvartalet 2018).

Nettoomsättningen för Snus och moist snuff ökade med 9 procent. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 5 procent, drivet av snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien. Nettoomsättningen ökade även i Skandinavien men nettoomsättningen för moist snuff i USA minskade. Rörelseresultatet i lokala valutor förbättrades både i Skandinavien och i USA. Rörelsemarginalen var något lägre än under det första kvartalet 2018, delvis till följd av valuta/landsmix. I USA påverkades rörelseresultatet och marginalen negativt till följd av en förändrad allokeringssprincip mellan produktsegment för operativa kostnader inom vår verksamhet i USA. Denna förändring reflekterar att verksamheten för ZYN nu är en etablerad verksamhet inom vår produktportfölj i USA. Enligt den princip som användes 2018 skulle kostnaderna inom Snus och moist snuff ha varit 16 MSEK lägre och kostnaderna inom Övriga tobaksprodukter skulle ha varit högre med motsvarande belopp.

I Skandinavien uppvisade marknaderna i Sverige och Norge fortsatt volymtillväxt och Swedish Match bedömer att den underliggande marknadstillväxten i Skandinavien ökade med mer än 5 procent. Swedish Match leveransvolym, inklusive volym från Gotlandssnus som förvärvades under tredje kvartalet 2018, minskade med mer än 1 procent och minskningen var hänförlig till kalendereffekter (främst påsken). Swedish Match underliggande volym (exklusive Gotlandssnus och kalendereffekter) bedöms ha varit i stort sett oförändrade. Det genomsnittliga försäljningspriset var högre till följd av prishöjningar samt en starkare norsk krona. Nettoomsättning och bruttovinst i Skandinavien ökade till följd av högre priser som delvis motverkades av högre tillverkningskostnader.

I Sverige har konkurrenssituationen varit intensiv både inom premium- och lågprissegmentet och Swedish Match marknadsandel minskade inom båda segmenten. I Norge minskade Swedish Match totala

marknadsandel i jämförelse med motsvarande period föregående år, hänförligt både till en fortsatt minskning för segmentet för produkter i lösformat och till den snabba tillväxten av nikotinportionssegmentet inom vilket Swedish Match segmentsandel fortsatt understeg företagets totala marknadsandel.

För moist snuff i USA minskade volymerna främst hänförligt till timing av marknadsaktiveter. Både nettoomsättningen och rörelseresultatet minskade i lokal valuta vilket speglade volymnedgången som följde en ovanligt stark utveckling kvartalet innan. Volymerna för snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien ökade kraftigt, främst till följd av ZYN i USA, med ytterligare bidrag från ökade snusvolymerna i USA samt nikotinportionsprodukter på vissa andra marknader. Distributionen av ZYN i USA utökades och produkten fanns i slutet av kvartalet tillgänglig i nästan 15 000 försäljningsställen, främst i den västra delen av landet. Den genomsnittliga försäljningsvolymen per försäljningsställe för ZYN fortsatte att öka i USA. Under kvartalet gjordes förberedelser kopplat till varulager och marknadsföring inför den nationella lanseringen av ZYN i USA den 1 april med produkter tillverkade i fabriken i USA samt med komplettering från fabriken i Sverige.

Swedish Match leveransvolymerna

Miljoner dosor	januari-mars		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		
Snus, Skandinavien ¹⁾	60,7	61,5	-1	263,4
Moist snuff, USA	30,3	34,0	-11	126,3
Snus och nikotinportionsprodukter, utanför Skandinavien ¹⁾	9,0	4,8	87	25,2

1) Inkluderar snusvolymerna för Gotlandssnus från datum för förvärv, 22 augusti 2018.

Swedish Match marknadsandelar för snus i Skandinavien¹⁾

Procent	januari-mars		förändr. %-andel	helår 2018
	2019	2018		
Snus, Sverige, totalt	60,8	64,4	-3,6	63,4
Snus, Sverige, premium	85,4	89,8	-4,4	88,4
Snus, Sverige, lågpris	33,0	35,5	-2,4	34,7
Snus, Norge, totalt	50,3	52,2	-1,9	51,3

1) Swedish Match estimat baserade på Nielsen-data (exklusive tobakister och online-försäljning): 13-veckor till 31 mars 2019 respektive 1 april 2018. Samtliga estimat för den svenska marknaden har uppdaterats för att reflektera förändringar i Niensens dataunderlag. Data för både årets och föregående års perioder inkluderar förvärvade varumärken under 2018.



Övriga tobaksprodukter

Highlights första kvartalet:

- Nettoomsättning på oförändrad nivå och ökat rörelseresultat i lokala valutor
- Cigarrvolymerna i USA minskade med 2 procent till följd av bristen på tillgång av tobak för rolled leaf-cigarrer
- Prishöjningar kompenserade för volymminskningar för cigarrer i USA

Nyckeltal

MSEK	januari-mars		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		
Nettoomsättning	1 344	1 190	13	5 240
Rörelseresultat	518	425	22	1 956
Rörelsemarginal, %	38,6	35,7		37,3
EBITDA	550	446	23	2 046
EBITDA marginal, %	40,9	37,5		39,0

Det första kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan första kvartalet 2019 och första kvartalet 2018).

Nettoomsättningen för Övriga tobaksprodukter ökade med 13 procent. I lokala valutor var nettoomsättningen för Övriga tobaksprodukter på oförändrad nivå medan rörelseresultatet ökade. I lokal valuta var nettoomsättningen oförändrad för cigarrer men minskade för tuggtobak i USA. Nettoomsättningen för tuggtobaksprodukter utanför USA ökade till följd av förvärvet av Oliver Twist tobacco bits. Rörelseresultatet ökade för cigarrer och var på oförändrad nivå för tuggtobak i USA i lokal valuta. Nettoomsättningen och rörelseresultatet för cigarrer påverkades positivt av prishöjningar som framförallt skedde under det andra kvartalet 2018. I USA drog rörelseresultatet och rörelsemarginalen fördel av den tidigare nämnda förändrade allokeringprincipen mellan produktsegment för operativa kostnader inom vår verksamhet i USA. Enligt den princip som användes 2018 skulle kostnaderna inom Övriga tobaksprodukter ha varit 16 MSEK högre och kostnaderna inom Snus och moist snuff skulle ha varit lägre med motsvarande belopp.

Cigarrvolymerna minskade med 2 procent (3 procentig minskning per leveransdag) vilket främst var ett resultat av volymminskningar för natural rolled leaf-cigarrer. Volymerna för natural leaf-cigarrer, exklusive rolled leaf-cigarrer, ökade. För cigarrer inom rolled leaf minskade Swedish Match leveransvolymerna med mer än 20 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Som tidigare meddelats har bristen på tillgång av tobak för rolled leaf-cigarrer kraftigt begränsat vår produktionskapacitet för denna typ av cigarrer. Tillgången på tobaksblad som används till natural leaf-cigarrer förväntas förbättras i samband med nästa skörd som beräknas finnas tillgänglig för tillverkningen under det andra kvartalet. Baserat på information om distributörers leveranser till handeln minskade de totala cigarrvolymerna inom kategorin under kvartalet, mest noterbart för segmentet för mindre HTL-cigarrer och HTL-cigarrer inom lågprissegmentet, medan Swedish Match volymer

ökade något till följd av vår positionering mot natural leaf-cigarrer samt ökade marknadsandelar inom det minskade HTL-segmentet.

Leveranserna för tuggtobak i USA (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade under kvartalet. Volymerna för traditionella premiumprodukter minskade medan volymerna för lågprisvarumärken ökade. Baserat på information om distributörers leveranser till handeln minskade Swedish Match volymer i en långsammare takt än totalmarknaden vilket resulterade i ökade marknadsandelar inom både premium- och lågprissegmentet. Nettoomsättning och rörelseresultat för tuggtobak i USA drog fördel av prishöjningar som bara delvis påverkades negativt av mixeffekter till följd av skiftet inom kategorin mot lägre prissatta produkter. Tuggtobak utanför USA (chew bags och tobacco bits), som framförallt säljs i Europa, bidrog positivt till försäljningsutvecklingen i och med förvärvet av Oliver Twist. Rörelseresultatet för tuggtobak utanför USA belastades under kvartalet av kostnader för etableringen av en egen säljorganisation i Danmark. Den största marknaden för chew bags är Tyskland, där det för närvarande pågår juridisk prövning i förvaltningsdomstolen i Bayern avseende lagligheten av V2's tuggtobakssortiment.

Swedish Match leveransvolymer i USA

	januari-mars		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		
Cigarrer, miljoner	422	429	-2	1 703
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	1 446	1 568	-8	6 093



Tändprodukter

Highlights första kvartalet:

- Ökad nettoomsättning för både tändare och kompletterande produkter medan nettoomsättningen för tändstickor var på oförändrad nivå
- Volymtillväxt för tändare, men ökade kostnader för nylon belastade rörelseresultatet
- Vinstjämförelsen påverkades positivt till följd av omstruktureringskostnader föregående år

Nyckeltal

MSEK	januari-mars		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		
Nettoomsättning	314	285	10	1 246
Rörelseresultat	43	31	40	189
Rörelsemarginal, %	13,8	10,9		15,2
EBITDA	55	41	33	230
EBITDA marginal, %	17,4	14,4		18,4

Det första kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan första kvartalet 2019 och första kvartalet 2018).

Nettoomsättningen ökade, drivet av både tändare och kompletterande produkter. Nettoomsättningen var oförändrad för tändstickor. Nettoomsättningen för både tändstickor och tändare gynnades av ökade volymer.

Rörelseresultatet ökade för både tändstickor och tändare medan rörelseresultatet för kompletterande produkter var i linje med föregående år. Tändare drog fördel av ökade volymer och positiva valutaeffekter men påverkades delvis negativt av kraftigt ökade kostnader för sålda varor där högre priser för nylon var en betydande bidragande faktor. Rörelseresultatet under föregående år inkluderade omstruktureringskostnader i Brasilien om cirka 12 MSEK.

Swedish Match leveransvolymer globalt

	januari-mars		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		
Tändstickor, miljarder	16,1	15,8	2	64,5
Tändare, miljoner	78,9	73,1	8	333,9

Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 972 MSEK (899) för det första kvartalet. Den starkare utvecklingen för EBITDA från produktsegment påverkades delvis negativt av timing för inkomstskattebetalningar i jämförelse med motsvarande period föregående år.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar ökade till 180 MSEK (115).

Finansnettot för det första kvartalet uppgick till -69 MSEK (-73). Lägre genomsnittlig räntekostnad på lån motverkades av högre räntekostnader till följd av en högre låneskuld.

Under kvartalet upptogs nya obligationslån om 999 MSEK och amorteringar av obligationslån uppgick till 200 MSEK. Per den 31 mars 2019 hade Swedish Match 13 382 MSEK i räntebärande lån, exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser, men inklusive leasingskulder om 269 MSEK från implementeringen av IFRS 16. Koncernens räntebärande lån per den 31 december 2018 uppgick till 12 705 MSEK och per den 31 mars 2018 till 11 802 MSEK. Under återstoden av 2019 förfaller 1 048 MSEK av de räntebärande lånen till betalning. För ytterligare information om förfalloprofilen för låneportföljen, se Swedish Match webbplats.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 31 mars 2019 till 1 500 MSEK. Vid periodens slut uppgick likvida medel till 4 175 MSEK jämfört med 2 886 MSEK per den 31 december 2018. Den ökade kassan av likvida medel föregicks av utbetalningen av utdelning i april.

Per den 31 mars 2019 uppgick nettolåneskulden till 10 785 MSEK jämfört med 10 843 MSEK per den 31 december 2018 och 7 478 MSEK per den 31 mars 2018. Nettolåneskulden per den 31 mars 2019 inkluderade leasingskulder om 269 MSEK till följd av tillämpningen av IFRS 16.

Återföring till aktieägare och aktien

I april 2019 betalade Swedish Match 1 777 MSEK i kontant utdelning till aktieägarna.

Under det första kvartalet återköptes 1,0 miljoner egna aktier för 449 MSEK till ett genomsnittspris om 463:12 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämman 2018. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 131:90 SEK.

Per den 31 mars 2019 uppgick bolagets innehav till 6,7 miljoner aktier, vilket motsvarar 3,81 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto, uppgick per den 31 mars 2019 till 169,2 miljoner.

Övriga händelser under kvartalet

Uttalande från FDA avseende smaksatta cigarrer

Den 13 mars 2019 publicerade Food and Drug Administration (FDA) i USA ett utkast till riktlinjer. Enligt utkastet har FDA för avsikt att återkomma med ett förslag till ett förbud mot smaker i cigarrer. Utkastet anger även att smaksatta cigarrer, oavsett var de säljs, ska exkluderas från den förlängda tidsfristen (till augusti 2021) för inlämnande av ansökan om att en ny produkt i allt väsentligt är densamma som en produkt som tidigare funnits

på marknaden (substantial equivalence). Tidsfristen förlängdes ursprungligen därför att FDA inte lämnat tillräckliga riktlinjer gällande kraven för sådana ansökningar. Enligt det publicerade utkastet ska FDA kunna vidta åtgärder mot alla smaksatta cigarrer (utöver cigarrer med tobakssmak) som fanns på marknaden den 8 augusti 2016 samt uppfyller definitionen av en ny tobaksprodukt och som inte har erhållit ett substantial equivalence-godkännande inom 30 dagar från att slutliga riktlinjer träder i kraft. Den förkortade ansökningstiden skulle göra det svårt för tillverkare att lämna in ansökningar och få godkännande i rätt tid. Utkastet till riktlinjer har varit öppet för publika kommentarer och innehåll samt tidpunkt för ikraftträdande för slutliga riktlinjer har inte fastställts.

Händelser efter rapporteringsperioden

Årsstämma och återköp av egna aktier

Årsstämman den 9 april 2019 omvalde Charles A. Blixt, Andrew Cripps, Jacqueline Hoogerbrugge, Conny Karlsson, Pauline Lindwall, Wenche Rolfsen och Joakim Westh som styrelseledamöter. Conny Karlsson omvaldes som styrelseordförande och Andrew Cripps som vice ordförande i styrelsen.

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om en utdelning till aktieägarna om 10:50 SEK per aktie. Utdelningen uppgick till 1 777 MSEK och utbetalades till aktieägarna i april. Dessutom beslutade stämman att minska bolagets aktiekapital genom indragning av 6 000 000 av bolagets aktier med en samtidig fondemission, utan utgivande av nya aktier, till ett motsvarande belopp för att återställa aktiekapitalet. Per den 9 maj 2019 uppgår det totala antalet aktier i bolaget till 169 950 000 och Swedish Match innehar 709 295 egna aktier.

Årsstämman 2019 bemyndigade vidare styrelsen att besluta om återköp av bolagets egna aktier som inkluderar möjligheten att initiera ett återköpsprogram enligt EU:s Marknadsmisbruksförordning (EU) nr 596/2014 ("MAR") och Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 2016/1052 ("Safe Harbour-förordningen"), ett bemyndigande som styrelsen nu utnyttjar. Syftet med återköpsrätten är att möjliggöra för bolaget att anpassa kapitalstrukturen till kapitalbehovet från tid till annan för att därmed bidra till ökat aktieägarvärde.

Årsstämman beslutade även att bemyndiga styrelsen att besluta om överlåtelse av bolagets egna aktier vid ett eller flera tillfällen, dock längst till årsstämman 2020. Aktierna får endast överlåtas i samband med finansiering av företagsförvärv samt andra typer av strategiska investeringar och förvärv och överlåtelse får inte överskrida det maximala antalet egna aktier som innehas av bolaget vid varje given tidpunkt. Överlåtelse av egna aktier får ske antingen på Nasdaq Stockholm eller på annat sätt.

Dessutom bemyndigades styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt och mot betalning i kontanter, apportegendom eller genom kvittning. Antalet aktier som kan emitteras får inte överstiga en maximal utspädningseffekt om tio (10) procent av aktiekapital och röster baserat på det sammanlagda aktiekapitalet i bolaget vid tidpunkten för årsstämman 2019.

MRTP-ansökningar till FDA

Den 1 februari offentliggjorde FDA de ändringar som skickats in av Swedish Match USA, Inc för ansökningarna avseende klassificeringen MRTP (Modified Risk Tobacco Product) för åtta snusprodukter. Den 12 april meddelade FDA att eventuella publika kommentarer till dessa ansökningar ska lämnas in senast den 13 maj 2019. Någon tidpunkt för FDA:s slutliga beslut avseende MRTP har inte tillkännagivits.

Framtidsutsikt

Swedish Match förväntar sig att intresset från konsumenter, industrin och beslutsfattare för mindre skadliga alternativ till cigaretter kommer att fortsätta. Genom att tillhandahålla produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter är vår ambition att skapa värde både för våra aktieägare och för samhället.

För helåret 2019 förväntar sig Swedish Match att den skandinaviska snusmarknaden fortsätter att växa och att den intensiva konkurrenssituationen kvarstår. Swedish Match förväntar sig tillväxt på marknaden för snus och nikotinportionsprodukter i USA. På marknaden för moist snuff i USA förväntar vi oss fortsatt tillväxt för portionsprodukter. För tuggtobak i USA förväntar vi oss att marknaden fortsätter att minska. I både Skandinavien och på marknader utanför Skandinavien förväntar vi oss tillväxt och ökad konkurrens för nikotinportionsprodukter (både för produkter som inte innehåller tobak och för produkter som innehåller en liten del tobak).

Vi kommer fortsätta att utvärdera tillväxtmöjligheter för rökfri tobak och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien. I USA kommer vi bredda distributionen för ZYN för att göra denna populära produkt tillgänglig nationellt. För ZYN kommer även ytterligare utvalda marknader utanför USA att övervägas. Beslutet om att öka omfattningen av investeringen i kapacitet för produktion av ZYN i USA förväntas resultera i ökade investeringar under 2019 jämfört med 2018.

För helåret förväntar sig Swedish Match viss tillväxt på cigarrmarknaden i USA. Swedish Match förväntar sig att konkurrensen på cigarrmarknaden kommer att vara fortsatt intensiv.

Den effektiva bolagsskatten för koncernen för 2019, exklusive intressebolag och större engångsposter, förväntas vara mellan 22 och 23 procent (21,7).

Swedish Match avser att 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 fortsatt 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 möjligheten att motverka 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 betydande försäljning i USA med produkter som kommer från lokala produktionsanläggningar i USA och med import från Swedish Match produktionsanläggningar i Dominikanska republiken och Sverige. Swedish Match har även verksamhet i Brasilien, Danmark, Filippinerna, Norge och medlemsländer inom EMU. Därmed kan förändringar avseende tullavgifter och kursförändringar i euro, norska kronor, danska kronor, brasilianska real, dominikanska pesos 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.

Regulatorisk utveckling avseende marknadsföring, försäljning och konsumtion av tobaksprodukter och andra nikotinprodukter samt förändringar avseende skatter för tobak, andra produkter som innehåller nikotin, bolagsskatter och andra skatter i länder där koncernen har verksamhet 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 årsredovisning för 2018 som finns tillgänglig på swedishmatch.com.

Swedish Match AB (publ)

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

Moderbolagets nettoomsättning för det första kvartalet uppgick till 10 MSEK (12). Resultatet före skatt uppgick till -151 MSEK (-27) och nettoresultatet för kvartalet uppgick till -122 MSEK (-0). Den högre förlusten före skatt jämfört med föregående år är främst hänförlig till timing för erhållna utdelningar från dotterbolag.

Den redovisade ökningen av administrationskostnader härrör främst till högre pensionskostnader till följd av en ändring i antagandet av diskonteringsräntan för en pensionsstiftelse som omfattar före detta anställda i det avyttrade Swedish Match UK Ltd.

En del av koncernens treasury-aktiviteter ingår i moderbolagets verksamhet som omfattar en väsentlig del av koncernens externa lån. Majoriteten av dessa lån har fasta räntesatser.

Under kvartalet uppgick amorteringar av obligationslån till 200 MSEK och nya obligationslån om 999 MSEK har upptagits.

Under det första kvartalet återköpte moderbolaget 1,0 miljoner (0,5) egna aktier om 449 MSEK (200).

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 såsom ekonomi, marknader och konkurrens, förändringar i lagkrav eller andra politiska åtgärder och variationer i valutakurser.

Ytterligare information

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Halvårsrapporten för januari-juni 2019 kommer att publiceras den 18 juli 2019.

Stockholm den 9 maj 2019

Lars Dahlgren
Verkställande direktör och koncernchef

Produktsegment i sammandrag och nyckeltal

Nettoomsättning

MSEK	januari-mars		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		
Snus och moist snuff	1 515	1 386	9	6 127
Övriga tobaksprodukter	1 344	1 190	13	5 240
Tändprodukter	314	285	10	1 246
Nettoomsättning från produktsegment	3 174	2 860	11	12 612
Övrig verksamhet	84	81	5	353
Nettoomsättning	3 258	2 941	11	12 966

Rörelseresultat

MSEK	januari-mars		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		
Snus och moist snuff	676	623	9	2 791
Övriga tobaksprodukter	518	425	22	1 956
Tändprodukter	43	31	40	189
Rörelseresultat från produktsegment	1 238	1 079	15	4 936
Övrig verksamhet	-48	-31		-124
Rörelseresultat	1 190	1 047	14	4 812

Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	januari-mars		helår 2018
	2019	2018	
Snus och moist snuff	44,6	45,0	45,6
Övriga tobaksprodukter	38,6	35,7	37,3
Tändprodukter	13,8	10,9	15,2
Rörelsemarginal från produktsegment	39,0	37,7	39,1

EBITDA per produktsegment

MSEK	januari-mars		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		
Snus och moist snuff	745	675	10	3 025
Övriga tobaksprodukter	550	446	23	2 046
Tändprodukter	55	41	33	230
EBITDA från produktsegment	1 349	1 162	16	5 301

EBITDA marginal per produktsegment

Procent	januari-mars		helår 2018
	2019	2018	
Snus och moist snuff	49,1	48,7	49,4
Övriga tobaksprodukter	40,9	37,5	39,0
Tändprodukter	17,4	14,4	18,4
EBITDA marginal från produktsegment	42,5	40,6	42,0

Nyckeltal

	januari-mars		april 2018-	helår
	2019	2018	mars 2019	2018
Rörelsemarginal från produktsegment, %	39,0	37,7	39,4	39,1
Rörelsemarginal, %	36,5	35,6	37,3	37,1
Nettolåneskuld, MSEK ¹⁾	10 785	7 478	10 785	10 843
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	180	115	714	649
Avskrivningar och nedskrivningar, MSEK ²⁾	126	97	444	415
EBITA, MSEK	1 206	1 063	5 018	4 875
EBITA räntetäckningsgrad	18,3	14,7	18,4	17,5
Nettolåneskuld/EBITA	-	-	2,1	2,2
<i>Aktiedata</i>				
Antal utestående aktier vid periodens slut	169 240 705	175 362 538	169 240 705	170 210 705
Genomsnittligt antal utestående aktier	170 092 016	175 841 864	172 008 078	173 445 540

1) 2019 inkluderar leasingkulder om 269 MSEK till följd av tillämpningen av IFRS 16.

2) 2019 inkluderar avskrivningar relaterade till nyttjanderättstillgångar om 21 MSEK till följd av tillämpningen av IFRS 16.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	januari-mars		förändr.	helår
		2019	2018	%	2018
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt		4 069	3 750		16 335
Avgår, tobaksskatt		-811	-810		-3 369
Nettoomsättning		3 258	2 941	11	12 966
Kostnad för sålda varor		-1 234	-1 107		-4 832
Bruttoresultat		2 023	1 834	10	8 133
Försäljnings- och administrationskostnader		-834	-786		-3 324
Resultatandel i intresseföretag		1	-1		3
Rörelseresultat		1 190	1 047	14	4 812
Finansiella intäkter		24	14		65
Finansiella kostnader		-93	-87		-346
Finansnetto		-69	-73		-281
Resultat före skatt		1 121	974	15	4 531
Skatter		-242	-208		-953
Periodens resultat		880	766	15	3 578
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare		880	766		3 578
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0		0
Periodens resultat		880	766	15	3 578
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	4	5:17	4:36		20:63

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	januari-mars		helår 2018
	2019	2018	
Periodens resultat	880	766	3 578
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	191	129	331
Omräkningsdifferenser som överförts till periodens resultat	-	-	-2
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	49	-34	39
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-10	7	-11
Delsumma, netto efter skatt	229	102	356
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>			
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	-51	91	118
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	11	-23	-38
Delsumma, netto efter skatt	-40	68	80
Periodens totalresultat	1 069	937	4 014
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	1 069	937	4 014
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
Periodens totalresultat	1 069	937	4 014

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 mars 2019	31 december 2018
Immateriella tillgångar		2 742	2 708
Materiella anläggningstillgångar		3 071	2 941
Nyttjanderättstillgångar	1	275	-
Andelar i intresseföretag		24	24
Övriga långfristiga tillgångar och operativa fordringar	3	20	19
Övriga långfristiga finansiella tillgångar och fordringar	3,6	1 631	1 420
Summa anläggningstillgångar		7 763	7 113
Övriga kortfristiga finansiella fordringar	3,6	252	226
Kortfristiga operativa tillgångar och fordringar	3	3 482	3 762
Likvida medel	3	4 175	2 886
Summa omsättningstillgångar		7 909	6 874
Tillgångar som innehas för försäljning ¹⁾		6	-
Summa tillgångar		15 678	13 987
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-4 992	-5 611
Innehav utan bestämmande inflytande		16	16
Summa eget kapital		-4 976	-5 595
Långfristiga finansiella avsättningar		1 194	1 186
Långfristiga räntebärande skulder	3	13 396	12 282
Övriga långfristiga finansiella skulder	1,3,6	1 407	1 140
Övriga långfristiga operativa skulder	3	403	415
Summa långfristiga skulder		16 399	15 024
Kortfristiga räntebärande skulder	3	1 121	1 229
Övriga kortfristiga finansiella skulder	1,3,6	447	245
Övriga kortfristiga operativa skulder	3	2 687	3 085
Summa kortfristiga skulder		4 255	4 559
Summa skulder		20 654	19 582
Summa eget kapital och skulder		15 678	13 987

1) Tillgångar som innehas för försäljning avser mark. Det verkliga värdet med avdrag för försäljningskostnader förväntas vara högre än det bokförda värdet.

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	Not	januari-mars	
		2019	2018
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat före skatt		1 121	974
Resultatandelar i intresseföretag		-1	1
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.		134	141
Betald inkomstskatt		-170	-98
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 085	1 018
Förändringar av rörelsekapital		-113	-118
Kassaflöde från den löpande verksamheten		972	899
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-180	-115
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0	0
Förvärv av immateriella tillgångar		-11	-1
Förändring i finansiella fordringar m.m.		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-190	-116
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		999	1 248
Amortering av lån		-200	-500
Leasingbetalningar	1	-22	-
Återköp av egna aktier		-449	-200
Realiserad valutavinst/förlust från finansiella instrument		139	-30
Övrigt		3	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		469	517
Ökning likvida medel		1 251	1 300
Likvida medel vid periodens början		2 886	3 998
Valutakursdifferens i likvida medel		39	29
Likvida medel vid periodens slut		4 175	5 327

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 2018	-4 202	1	-4 201
Periodens resultat	766	0	766
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	170	0	170
Periodens totalresultat	937	0	937
Återköp av egna aktier	-200	-	-200
Utgående kapital per 31 mars 2018	-3 466	1	-3 465
Ingående eget kapital per 1 januari 2019	-5 611	16	-5 595
Periodens resultat	880	0	880
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	189	0	189
Periodens totalresultat	1 069	0	1 069
Utdelning	-	0	0
Återköp av egna aktier	-449	-	-449
Utgående kapital per 31 mars 2019	-4 992	16	-4 976

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari-mars	
	2019	2018
Nettoomsättning	10	12
Administrationskostnader	-82	-59
Rörelseresultat	-72	-47
Resultat från andelar i koncernbolag	-	96
Finansiella intäkter	0	0
Finansiella kostnader	-79	-76
Finansnetto	-79	-76
Resultat före skatt	-151	-27
Skatter	29	27
Periodens resultat	-122	-0

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	januari-mars	
	2019	2018
Periodens resultat	-122	-0
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	49	-34
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-10	7
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	39	-26
Periodens totalresultat	-84	-27

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2019	31 mars 2018	31 december 2018
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	31 856	32 221	31 701
Omsättningstillgångar	1 526	3 137	4 161
Summa tillgångar	33 383	35 359	35 863
Eget kapital	14 621	18 994	15 154
Obeskattade reserver	1 785	1 330	1 785
Avsättningar	86	67	78
Långfristiga skulder	13 396	11 644	12 280
Kortfristiga skulder	3 495	3 323	6 566
Summa skulder	16 977	15 035	18 924
Summa eget kapital och skulder	33 383	35 359	35 863

Not 1 – Redovisningsprinciper

Denna rapport 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. Ytterligare upplysningar i enlighet med IAS 34.16A förekommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Från och med den 1 januari 2019 tillämpar Swedish Match den nya redovisningsstandarden IFRS 16 Leasing. Övriga förändringar i IFRS standarder, ändringar och tolkningar för existerande standarder som trädde i kraft den 1 januari 2019 har inte föranlett några ändringar i redovisningen av koncernens finansiella resultat eller ställning. I övriga avseenden har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som användes i årsredovisningen för 2018 tillämpats vid upprättandet av de finansiella räkenskaperna i denna rapport.

Effekter från tillämpningen av IFRS 16

Den nya standarden IFRS 16 ersätter IAS 17 Leasingavtal och tillhörande tolkningar. Effekten av den nya standarden är att merparten av koncernens leasingavtal redovisas som tillgångar med nyttjanderätt och leasingkulder baserade på diskonterat nuvärde av framtida leasingavgifter på balansräkningen. I resultaträkningen redovisas leasingkostnader som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och som räntekostnader på leasingkulder i stället för att leasingavgifter redovisas som kostnader när de uppkommer som var fallet enligt IAS 17.

Fastighetshyresavtal, såsom hyra av kontors-, fabriks- och lagerlokaler, utgör cirka 70 procent av det totala värdet av koncernens leasingavtal. Avtalstiden för hyra av fastigheter är vanligen 3-5 år, exkluderat perioder som omfattas av bedömningar för sannolikheten för nyttjande av förlängnings- och uppsägningsoptioner. Koncernen har även vissa leasingavtal för maskiner, produktionsutrustning och fordon.

Swedish Match har valt att tillämpa den modifierade retroaktiva metoden vid övergången till IFRS 16 enligt IFRS 16.C5(b). Tillämpningen av IFRS 16 har ökat koncernens balansomsättning till följd av att tillgångar med nyttjanderätt och leasingkulder redovisas på balansräkningen. Baserat på väsentlighet har Swedish Match valt att tillämpa lätttnadsreglerna i IFRS 16 för kortfristiga leasingavtal (avtal med leasingperiod om 12 månader eller kortare) och för leasingavtal för vilket den underliggande tillgången är av lågt värde, vilka inte inkluderas i redovisningen av nyttjanderättstillgångar och leasingkulder. Dessa leasingavtal redovisas inte på balansräkningen. Ingående balans för koncernens leasingkulder och för tillgångar med nyttjanderätt per den 1 januari 2019 uppgick till 272 MSEK respektive 279 MSEK. Den genomsnittliga diskonteringsräntan som tillämpats vid värderingen av ingående balans för koncernens leasingkulder har fastställts till 4,4 procent och den genomsnittliga leasingperioden var 2,3 år, inkluderat leasingperioder som omfattas utifrån bedömningar för sannolikheten för nyttjande av förlängnings- och uppsägningsoptioner. Övergången till IFRS 16 resulterade inte i någon redovisad justering i den ingående balansen på balanserade vinstmedel i eget kapital för rapporteringsperioden som började den 1 januari 2019. Övergångsmetoden innebär även att IFRS 16 tillämpas framåtriktat på de finansiella räkenskaperna från och med den 1 januari 2019. Följaktligen har jämförbar information i denna rapport inte omräknats. För ytterligare information avseende effekterna på koncernens balansräkning från övergången till IFRS 16, se avstämningstabellen nedan.

Koncernens nettoresultat för helåret 2019 förväntas minska med ett immateriellt belopp, främst relaterat till högre räntekostnader på leasingkulder. Koncernens EBITDA för helåret 2019 beräknas förbättras med cirka 84 MSEK till följd av att leasingavgifter enligt den tidigare gällande redovisningsstandard redovisats som rörelsekostnader när de uppkommit nu har ersatts med avskrivningskostnader på tillgångar med nyttjanderätt och räntekostnader för de tillhörande leasingkulder. Koncernens nettolåneskuld per den 1 januari 2019 har ökat med 272 MSEK eftersom leasingkulder klassificeras som finansiella skulder. Effekterna på nettolåneskuld/EBITA och andra nyckeltal är oväsentliga.

De bokförda värdena av koncernens nyttjanderättstillgångar redovisas i balansräkningen under en ny kategori som benämns nyttjanderättstillgångar. Leasingkulder redovisas i balansräkningen under *Övriga långfristiga finansiella skulder* och *Övriga kortfristiga finansiella skulder* beroende på tidpunkten för betalningen av de framtida leasingavgifterna. För information om redovisade värden för koncernens leasingkulder på balansdagen i slutet av rapporteringsperioden, se Not 6 i denna rapport.

Den nya standarden för redovisning av leasingavtal är beroende av ledningens bedömningar och uppskattningar av vissa variabler som har en direkt påverkan på de redovisade värdena. Det mest relevanta antagandet avser de diskonteringsräntor som ska tillämpas vid värdering av leasingkulder och de motsvarande tillgångarna med nyttjanderätt. Bedömningar för sannolikheten för nyttjandet av förlängnings- och uppsägningsoptioner i leasingavtal kan också ha en inverkan på redovisad leasingförpliktelse och nyttjanderättstillgång. För ytterligare information avseende redovisningsprinciperna för IFRS 16, se Not 1 i årsredovisningen för 2018.

Sammandrag av effekterna från tillämpningen av IFRS 16 på balansräkningen per den 1 januari 2019

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2018	Justeringar för övergångseffekter till IFRS 16		Omräknat 1 jan 2019
		Ingående balans nyttjanderätts-tillgångar och leasingkulder	Omklassificering förutbetalda leasing-kostnader inkluderade i nyttjanderättstillgångar	
Summa anläggningstillgångar	7 113	279	-	7 392
Summa omsättningstillgångar	6 874	-	-6	6 868
Summa tillgångar	13 987	279	-6	14 260
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-5 611	6	-6	-5 611
Innehav utan bestämmande inflytande	16	-	-	16
Summa eget kapital	-5 595	6	-6	-5 595
Summa långfristiga skulder	15 024	199	-	15 223
Summa kortfristiga skulder	4 559	73	-	4 632
Summa skulder	19 582	272	-	19 854
Summa eget kapital och skulder	13 987	279	-6	14 260

Not 2 – Uppdelning av intäkter

Koncernens intäcksströmmar hänförs främst till försäljning av egenproducerade varor. Inom Tändprodukter utgör även en liten del av intäkterna distribution av tredje parts produkter. Intäkterna inom Övrig verksamhet härrör främst från inkomster från logistiktjänster för leverans av tredje parts produkter till detaljhandeln. Intäkter för sålda varor och logistiktjänster redovisas vid tidpunkten för när kontrollen av utlovad vara eller tjänst överförs till kunden till det förväntade ersättningsbeloppet för den aktuella leveransen. Det förväntade försäljningsbeloppet som redovisas reflekterar ett uppskattat möjligt utfall av rörliga rabatter och andra rörliga ersättningar hänförliga till försäljningstransaktionen samt förväntade återbetalningar för returnerade varor.

Nettoomsättning, januari-mars

MSEK	Segment								Övrig verksamhet		Koncern	
	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Totalt segment					
	jan-mar 2019	jan-mar 2018	jan-mar 2019	jan-mar 2018	jan-mar 2019	jan-mar 2018	jan-mar 2019	jan-mar 2018	jan-mar 2019	jan-mar 2018	jan-mar 2019	jan-mar 2018
Skandinavien	1 014	987	25	7	10	13	1 049	1 007	84	81	1 133	1 088
USA	496	392	1 283	1 143	20	8	1 799	1 543	-	-	1 799	1 543
Övriga	6	6	36	40	284	264	326	310	-	-	326	310
Total nettoomsättning	1 515	1 386	1 344	1 190	314	285	3 174	2 860	84	81	3 258	2 941

Not 3 – Bokfört värde och verkligt värde

Swedish Match tillämpar IFRS 9 för att klassificera och värdera finansiella tillgångar.

Följande värderingsmetoder i hierarkin för verkligt värde används vid fastställandet av verkliga värden för finansiella instrument:

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader

Nivå 2 – Annan indata än de noterade priser och som ingår i nivå 1 och som, antingen direkt eller indirekt, är observerbara

Nivå 3 – Indata som inte bygger på observerbara marknadsdata

Nedanstående tabell visar bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument per den 31 mars 2019.

Bokfört värde och verkligt värde

MSEK	Finansiella instrument värderade till FVTPL	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar värderade till FVOCI	Övriga fordringar och skulder	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 448	-	-	-	1 448	1 448
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	-	-	649	459	1 108	1 108
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	3	13	-	150	195	361	361
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	-	-	-	3	117	120	120
Likvida medel	-	4 175	-	-	-	4 175	4 175
Summa tillgångar	3	5 636	-	802	771	7 212	7 212
Räntebärande skulder	-	-	14 517	-	0	14 517	14 570
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	192	3	60	255	255
Övriga kortfristiga skulder	4	-	108	-	1 480	1 592	1 592
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	-	-	123	38	782	943	943
Leverantörsskulder	-	-	329	-	-	329	329
Summa skulder	4	-	15 269	41	2 322	17 636	17 689

1) Upplupna ränteintäkter i kassaflödessäkringar rapporteras i balansräkningen som *Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter* och upplupna räntekostnader i kassaflödessäkringar rapporteras som *Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter*.

Verkligt värde per nivå

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivat, finansiella tillgångar	-	805	-	805
Derivat, finansiella skulder	-	45	-	45

Nedanstående tabell visar bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument 31 mars 2018.

Bokfört värde och verkligt värde

MSEK	Finansiella instrument värderade till FVTPL	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar värderade till FVOCI	Övriga fordringar och skulder	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 531	-	-	-	1 531	1 531
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	-	-	484	431	915	915
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	31	-	-	-	191	223	223
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	-	-	-	2	78	80	80
Likvida medel	-	5 327	-	-	-	5 327	5 327
Summa tillgångar	31	6 858	-	486	700	8 076	8 076
Räntebärande skulder	-	-	12 596	-	-	12 596	12 735
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	-	2	81	83	83
Övriga kortfristiga skulder	0	-	-	-	1 696	1 696	1 696
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	-	-	126	40	613	779	779
Leverantörsskulder	-	-	-38	-	-	-38	-38
Summa skulder	0	-	12 684	42	2 390	15 116	15 255

1) Upplupna ränteintäkter i kassaflödessäkringar rapporteras i balansräkningen som *Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter* och upplupna räntekostnader i kassaflödessäkringar rapporteras som *Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter*.

Verkligt värde per nivå

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivat, finansiella tillgångar	-	517	-	517
Derivat, finansiella skulder	-	42	-	42

Inga överföringar, in eller ut, från nivå 2 har gjorts under det första kvartalet 2019. 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 skiljer sig från sitt bokförda värde som en följd av förändrade marknadsräntor. De poster som inte är värderade till verkligt värde i balansräkningen redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Det totala nominella beloppet av utestående derivat är 10 074 MSEK (9 201) av vilka 7 196 MSEK (7 196) är i kassaflödessäkringar bestående av valuta- och ränteswappar relaterade till obligationslån. Resterande 2 878 MSEK (2 005) består av valutaswappar relaterade till konvertering av kassaöverskott i amerikanska dollar till svenska kronor. Tillvägagångssätt vid värdering av finansiella instrument återfinns i Not 1 i årsredovisningen för 2018.

Not 4 – Resultat per aktie

Tabellen nedan visar komponenterna som används i beräkningen för resultat per aktie.

Resultat per aktie

Före och efter utspädning	januari-mars		helår
	2019	2018	2018
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	880	766	3 578
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före och efter utspädning	170 092 016	175 841 864	173 445 540

Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	januari-mars		helår
	2019	2018	2018
Resultat per aktie	5:17	4:36	20:63

Not 5 – Skatterelaterade händelser

Under 2017 genomförde Skattemyndigheten i Sverige en skatterevision på ett antal av Swedish Match svenska bolag. Efter slutförd granskning har Skattemyndigheten beslutat att avslå vissa avdrag för kostnader i två fall. Swedish Match håller inte med om Skattemyndighetens bedömning och överklagade myndighetens beslut i mars 2018. I april 2019 erhöll Swedish Match ett nytt förslag om att avslå samma typ av avdrag som i ett av fallen men för ett senare år som inte ingick i skatterevisionen. Efter det nya föreslagna beslutet kräver Skattemyndigheten totalt cirka 350 MSEK i skatt och avgifter, exklusive räntekostnader. Baserat på ledningens tolkning av gällande skattebestämmelser, expertråd om sannolikt utfall och utveckling för liknande fall, har ingen avsättning upptagits för möjliga förluster i samband med dessa mål.

Not 6 – Alternativa nyckeltal

Swedish Match redovisar ett flertal finansiella mått som ligger utanför IFRS definitioner (alternativa nyckeltal, i enlighet med Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten ESMA:s riktlinjer) för att investerare och företagsledningen effektivt ska kunna bedöma företagets finansiella ställning och resultat. Detta innebär att dessa nyckeltal inte alltid är jämförbara med mått som andra företag använder. De ska därför ses som ett komplement till nyckeltal som definieras enligt IFRS. Swedish Match tillämpar dessa alternativa nyckeltal konsekvent över tid. Nyckeltalen är alternativa nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer om inget annat anges.

NYCKELTAL	DEFINITION/BERÄKNING	SYFTE
NETTOOMSÄTTNING FRÅN PRODUKTSEGMENT	Nettoomsättning från rörelsesegment vilken exkluderar Övrig verksamhet	Används som ett mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets nettoomsättning, oaktat effekten av Övrig verksamhet (inkl. den svenska funktionen för distribution).
RÖRELSERESULTAT (EBIT) FRÅN PRODUKTSEGMENT	Rörelseresultat från rörelsesegment exklusive Övrig verksamhet, större engångsposter, finansiella poster och inkomstskatter	Används som ett mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets operativa resultat, oaktat effekten av Övrig verksamhet (inkl. den svenska funktionen för distribution), poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder samt finansiering och företagsbeskattning.
RÖRELSEMARGINAL FRÅN PRODUKTSEGMENT (%)	$100 \times \text{Rörelseresultat från produktsegment} \div \text{Nettoomsättning från produktsegment}$	Används som ett mått på Swedish Match kärnverksamhets lönsamhet, oaktat effekten av Övrig verksamhet (inkl. den svenska funktionen för distribution).
STÖRRE ENGÅNGSPOSTER	Större engångsposter är särredovisade intäkter och kostnader av engångskaraktär som vanligtvis är hänförliga till större kapitalvinster eller förluster från avyttringar, större omstrukturingskostnader och övriga större intäkter och kostnader av engångskaraktär under perioden	Används för att informera om poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
EBITDA	Rörelseresultat exklusive större engångsposter, finansiella poster, inkomstskatt, samt av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	Används som ett alternativt mått på operativt resultat som inte påverkats av historiska investeringar och dess redovisningsmässiga hantering och inte heller av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
EBITDA FRÅN PRODUKTSEGMENT	Rörelseresultat från produktsegment exklusive Övrig verksamhet, större engångsposter, finansiella poster, inkomstskatt samt av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	Används som ett alternativt mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets operativa resultat som inte påverkats av historiska investeringar och dess redovisningsmässiga hantering och inte heller av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
EBITDA MARGINAL (%)	$100 \times \text{EBITDA} \div \text{Nettoomsättning}$	Används som ett alternativt mått på verksamhetens lönsamhet.
EBITDA MARGINAL FRÅN PRODUKTSEGMENT (%)	$100 \times \text{EBITDA från produktsegment} \div \text{Nettoomsättning från produktsegment}$	Används som ett alternativt mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets lönsamhet.
PERIODENS RESULTAT EXKLUSIVE STÖRRE ENGÅNGSPOSTER	Periodens resultat exklusive större engångsposter	Används som ett alternativt mått på den löpande verksamhetens resultat för perioden som inte påverkas av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
EBITA	Rörelseresultat exklusive större engångsposter, finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	Används som uppskattning för den löpande verksamhetens fria kassaflöde tillgängligt för betalning av finansiella förpliktelser.
EBITA RÄNTETÄCKNINGSGRAD	$\text{EBITA} \div (\text{Räntekostnader} - \text{ränteutgifter})$	Används som ett mått på förmågan att betala räntekostnader.
NETTOLÄNESKULD	Kort- och långfristiga skulder justerat för säkringstransaktioner avseende dessa skulder + nettoavsättningar för pensioner och liknande förpliktelser – likvida medel och kortfristiga placeringar	Används som ett mått på netto finansiella förpliktelser.
NETTOLÄNESKULD/EBITA	$\text{Nettoläneskuld} \div \text{EBITA}$	Används som indikation på den tid (i år) som krävs för att finansiera befintliga finansiella förpliktelser med företagets fria kassaflöde från den löpande verksamheten.
JUSTERAT RESULTAT PER AKTIE	Periodens resultat exklusive större engångsposter / Genomsnittligt antal utestående aktier	Används som ett alternativt mått för resultat per aktie som inte påverkats av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.

Nettolåneskuld

MSEK	2019	januari-mars 2018	helår 2018
Långfristiga räntebärande skulder	13 396	11 643	12 282
Kortfristiga räntebärande skulder	1 121	953	1 229
Komponenter av derivat (skulder) ¹⁾	4	0	20
Komponenter av derivat (tillgångar) ²⁾	-958	-794	-826
Långfristiga leasingskulder ³⁾	192	-	-
Kortfristiga leasingskulder ⁴⁾	77	-	-
Nettoavsättning till pensioner och liknande förpliktelser ³⁾	1 211	1 094	1 106
Nettopensionstillgångar och liknande fordringar ⁵⁾	-83	-91	-83
Likvida medel	-4 175	-5 327	-2 886
Nettolåneskuld	10 785	7 478	10 843

1) Inkluderat i Övriga långfristiga finansiella skulder och Övriga kortfristiga finansiella skulder i koncernens balansräkning i sammandrag.

2) Inkluderat i Övriga långfristiga finansiella tillgångar och fordringar och Övriga kortfristiga finansiella fordringar i koncernens balansräkning i sammandrag.

3) Inkluderat i Övriga långfristiga finansiella skulder i koncernens balansräkning i sammandrag.

4) Inkluderat i Övriga kortfristiga finansiella skulder i koncernens balansräkning i sammandrag.

5) Inkluderat i Övriga långfristiga finansiella tillgångar och fordringar i koncernens balansräkning i sammandrag.

Valutakomponenter för derivat som inkluderas i nettolåneskulden redovisas i koncernens balansräkning i sammandrag och baseras på det totala värdet av samtliga komponenter i det finansiella instrumentet, d v s om det totala värdet av det finansiella instrumentet är en tillgång, men inkluderar en negativ derivatkomponent redovisas denna derivatkomponent som en negativ tillgång i koncernens balansräkning i sammandrag och vice versa.

Kvartalsdata

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	4 069	4 189	4 217	4 179	3 750
Avgär, tobaksskatt	-811	-888	-828	-844	-810
Nettoomsättning	3 258	3 301	3,388	3 336	2 941
Kostnad för sålda varor	-1 234	-1 244	-1,231	-1 251	-1 107
Bruttoresultat	2 023	2 057	2,157	2 085	1 834
Försäljnings- och administrationskostnader	-834	-862	-853	-823	-786
Resultatandelar i intresseföretag	1	1	1	1	-1
Rörelseresultat	1 190	1 196	1 305	1 263	1 047
Finansiella intäkter	24	21	16	17	14
Finansiella kostnader	-93	-83	-89	-90	-87
Finansnetto	-69	-62	-73	-73	-73
Resultat före skatt	1 121	1 134	1 232	1 190	974
Skatter	-242	-209	-273	-263	-208
Periodens resultat	880	925	959	928	766
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	880	925	959	928	766
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0
Periodens resultat	880	925	959	928	766

Kvartalsdata per produktsegment

Nettoomsättning

MSEK	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Snus och moist snuff	1 515	1 632	1 601	1 509	1 386
Övriga tobaksprodukter	1 344	1 233	1 384	1 433	1 190
Tändprodukter	314	349	310	302	285
Nettoomsättning från produktsegment	3 174	3 214	3 295	3 244	2 860
Övrig verksamhet	84	87	93	92	81
Nettoomsättning	3 258	3 301	3 388	3 336	2 941

Rörelseresultat

MSEK	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Snus och moist snuff	676	725	752	691	623
Övriga tobaksprodukter	518	456	519	557	425
Tändprodukter	43	66	46	46	31
Rörelseresultat från produktsegment	1 238	1 246	1 317	1 293	1 079
Övrig verksamhet	-48	-50	-12	-30	-31
Rörelseresultat	1 190	1 196	1 305	1 263	1 047

Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Snus och moist snuff	44,6	44,4	47,0	45,8	45,0
Övriga tobaksprodukter	38,6	37,0	37,5	38,8	35,7
Tändprodukter	13,8	18,9	14,9	15,1	10,9
Rörelsemarginal från produktsegment	39,0	38,8	40,0	39,9	37,7

EBITDA per produktsegment

MSEK	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Snus och moist snuff	745	795	810	744	675
Övriga tobaksprodukter	550	480	539	581	446
Tändprodukter	55	76	57	56	41
EBITDA från produktsegment	1 349	1 351	1 406	1 381	1 162

EBITDA marginal per produktsegment

Procent	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Snus och moist snuff	49,1	48,7	50,6	49,3	48,7
Övriga tobaksprodukter	40,9	38,9	39,0	40,5	37,5
Tändprodukter	17,4	21,8	18,2	18,5	14,4
EBITDA marginal från produktsegment	42,5	42,0	42,7	42,6	40,6

Övrig kvartalsdata

Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Materiella anläggningstillgångar	89	102	85	84	81
Nyttjanderättstillgångar	21	-	-	-	-
Immateriella tillgångar	16	16	16	16	16
Summa	126	117	101	100	97

Finansnetto

MSEK	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18	Q1/18
Ränteintäkter	24	15	16	17	14
Räntekostnader	-90	-81	-87	-86	-86
Räntekostnader, netto	-63	-66	-71	-69	-72
Övriga finansiella kostnader, netto	-3	4	-2	-4	-1
Summa finansnetto	-69	-62	-73	-73	-73

Kontakter:

Lars Dahlgren, President och Chief Executive Officer
Kontor 08 658 0441

Thomas Hayes, Senior Vice President och Chief Financial Officer
Kontor 08 658 0108

Emmett Harrison, Senior Vice President Investor Relations and Corporate Sustainability
Kontor 08 658 0173

Richard Flaherty, President US Division, US Investor Relations-kontakt
Kontor +1 804 787 5130

Denna information är sådan information som Swedish Match AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 9 maj 2019 kl. 08.15 CET.

Swedish Match utvecklar, tillverkar och säljer kvalitetsprodukter under marknadsledande varumärken inom produktsegmenten Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter samt Tändprodukter. Tillverkning sker i sju länder och försäljningen är störst i Skandinavien och i USA. Swedish Match aktie är noterad på Nasdaq Stockholm (SWMA).

Swedish Match vision är en värld utan cigaretter. Några välkända varumärken: General, Longhorn, ZYN, Game, Red Man, Fiat Lux och Cricket.

Swedish Match AB (publ), 118 85 Stockholm
Besöksadress: Sveavägen 44, 8 tr. Telefon: 08 658 0200
Organisationsnummer: 556015-0756
swedishmatch.com