

Delårsrapport januari - september 2019

Q3: Försäljnings- och vinsttillväxt drivet av ZYN

- I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 8 procent för det tredje kvartalet. Redovisad nettoomsättning ökade med 13 procent till 3 829 MSEK (3 388).
- I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment¹⁾ med 17 procent för det tredje kvartalet. Redovisat rörelseresultat från produktsegment ökade med 22 procent till 1 607 MSEK (1 317).
- Rörelseresultatet uppgick till 1 586 MSEK (1 305) för det tredje kvartalet.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 1 180 MSEK (959) för det tredje kvartalet.
- Resultatet per aktie ökade med 27 procent till 7:04 SEK (5:55) för det tredje kvartalet.
- ZYN tillgängligt i mer än 60 000 butiker i USA och genomsnittlig försäljningsvolym per försäljningsställe fortsatte att öka.
- Rörelseresultatet för Tändprodukter gynnades av försäljningar av virke samt marktillgångar.
- Den 22 oktober 2019 beviljade amerikanska FDA modified risk tobacco product (MRTP) status för åtta snusvarianter med varumärket General.

1) Exklusive Övrig verksamhet.



VD Lars Dahlgren kommenterar:

Imponerande tillväxt i linje med vår vision

Ännu en gång levererade Swedish Match ett mycket starkt finansiellt resultat, drivet av en väldigt bra utveckling för ZYN nikotinportioner i USA. Försäljning och rörelseresultat för våra två största produktsegment Snus och moist snuff samt Övriga tobaksprodukter ökade i lokala valutor. Produktsegmentet Lights återhämtade sig efter ett ovanligt svagt andra kvartal och resultatet gynnades även av försäljningar av virke samt marktillgångar.

Efter den nationella lanseringen av ZYN i USA under det andra kvartalet har vi fortsatt att utöka distributionen och marknadsföringen av varumärket ZYN. Marknadsdata visar att utvecklingen i de nyttillkomna regionerna är i linje med, eller bättre än, utvecklingen som vi noterade i den tidigare etablerade västra regionen efter jämförbar tid på marknaden. Tredje kvartalets volymer för ZYN i USA ökade jämfört med det andra kvartalet i år trots betydligt lägre införsäljningsvolymer till nyttillkomna butiker. Som förväntat har konkurrenter intensifierat lanseringarna av nikotinportionsprodukter på den amerikanska marknaden, vilket vi ser som ett bevis på marknadspotentialen för kategorin.

Intresset bland konsumenter och lagstiftare för produkter som konkurrerar med den traditionella cigaretten ökar i snabb takt. Vi fortsätter att förespråka rationella och vetenskapligt baserade regelverk som inte bara erkänner den viktiga roll som rökfria produkter kan spela för att på ett ansvarsfullt sätt få vuxna cigarettkonsumenter att byta till mindre farliga produkter, men som också möjliggör innovationer till gagn för vuxna konsumenter. Swedish Match erhöll 2015 som första tobaksbolag produktgodkännanden från FDA inom ramen för PMTA-bestämmelserna (premarket tobacco application) för General snus i USA. Tidigare denna vecka, blev Swedish Match det första tobaksbolaget som fick så kallade modified risk tobacco product applications (MRTP status) godkända i och med godkännanden för åtta General snus varianter, inklusive varianter med mint respektive wintergreen smak. MRTP status innebär att vi tillåts på ett mer korrekt sätt informera konsumenter om dessa produkters riskprofil jämfört med cigaretter. MRTP beslutet från FDA innebär ett viktigt erkännande för Bolaget, vår vision och vårt fokus på produktutveckling, vetenskap och folkhälsa. Utanför USA finns det också ett behov av mer tydliga och proportionerliga regelverk så att vuxna konsumenter kan få tillgång till ansvarsfullt marknadsförda rökfria nikotinprodukter som har avsevärt lägre negativa hälsoeffekter jämfört med cigaretter och vissa andra produkter som inandas.

I Skandinavien har den sammantagna marknaden för snus och nikotinportioner fortsatt att växa starkt trots tuffa jämförelsetal i fjol. Tillväxten för moderna och innovativa snusprodukter är god, men det är den snabbt växande kategorin för nikotinportioner som driver tillväxten på den skandinaviska rökfria marknaden. Inom den konventionella snuskategorin i Skandinavien fortsätter vår marknadsandel att vara under press. Även om detta till viss del beror på vår starka position inom de mer traditionella och minskande segmenten av snuskategorin måste vi bli mer effektiva i att bredda och förbättra våra produkterbjudanden inom växande segment. Därutöver är vi också kraftigt underrepresenterade inom det attraktiva segmentet för nikotinportioner i både Sverige och Norge. Vår målsättning är att förbättra vår ställning inom dessa snabbt växande segment av den rökfria marknaden och samtidigt behålla vår marknadsandel inom de mer traditionella segmenten. Utanför USA och Skandinavien ser vi på sikt en stark potential för nikotinportioner och vi har nu lanserat ZYN i begränsad skala på ett antal europeiska marknader. Volymutvecklingen på den amerikanska marknaden för moist snuff var fortsatt svag och våra leveransvolymer minskade något under kvartalet.

Inom produktsegmentet Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) noterade vi en fortsatt svag cigarrkategori, drivet av kraftiga volymminskningar inom marknadssegmentet för HTL-cigarrer. Vi presterade dock bättre än totalmarknaden under kvartalet i och med vår positionering mot marknadssegmentet för attraktiva segment. Bristituationen för tobak till våra rolled leaf-cigarrer har förbättrats och framöver förväntar vi oss att bättre kunna möta marknads efterfrågan. Vi är övertygade om att vår cigarrverksamhet är väl positionerad för framtida tillväxtmöjligheter inom cigarrkategorin givet vårt breda och konkurrenskraftiga produktsortiment. Vår tuggtobaksverksamhet i USA levererade ett stabilt kvartal och fokus ligger fortsatt på att kompensera volymminskningar och negativa mixeffekter med prissättning och effektiviseringar. I Europa har de regulatoriska riskerna för kategorin chew bags ökat till följd av det negativa tillkännagivandet i det så kallade "Hartmannmålet" i Tyskland, se sid 10.

Sammantaget är jag väldigt nöjd med den finansiella utvecklingen under det tredje kvartalet. Med vår långa tradition och fokus på rökfria produkter och skadereducering fortsätter vi att vara en innovativ ledare i ett föränderligt landskap av nikotinkonsumtion.

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	juli-september			januari-september			helår 2018
	2019	2018	förändr %	2019	2018	förändr %	
Nettoomsättning	3 829	3 388	13	10 806	9 664	12	12 966
Nettoomsättning från produktsegment ¹⁾	3 729	3 295	13	10 525	9 399	12	12 612
Rörelseresultat från produktsegment ¹⁾	1 607	1 317	22	4 303	3 690	17	4 936
Rörelseresultat	1 586	1 305	21	4 209	3 616	16	4 812
Resultat före skatt	1 526	1 232	24	4 021	3 397	18	4 531
Periodens resultat	1 180	959	23	3 140	2 653	18	3 578
Rörelsemarginal från produktsegment, % ¹⁾	43,1	40,0		40,9	39,3		39,1
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	7:04	5:55		18:60	15:22		20:63

1) Exklusive Övrig verksamhet.

Det tredje kvartalet

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

Nettoomsättning

Både koncernens nettoomsättning och nettoomsättningen från produktsegment ökade med 13 procent till 3 829 MSEK (3 388) respektive 3 729 MSEK (3 295). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen från produktsegment positivt med 161 MSEK och i lokala valutor ökade nettoomsättningen från produktsegment med 8 procent. Produktsegmentet Snus och moist snuff och speciellt försäljningstillväxten för nikotinportioner i USA var den främsta anledningen till nettoomsättningsökningen under kvartalet. I lokala valutor ökade nettoomsättningen något för produktsegmentet Övriga tobaksprodukter och minskade för produktsegmentet Tändprodukter. Per den 1 januari 2019 infördes ett nytt och effektivare marknadsföringsprogram riktat till återförsäljare i USA, vilket har påverkat den redovisade nettoomsättningen för hela vår verksamhet i USA negativt. Justerat för detta marknadsföringsprogram skulle nettoomsättningen från produktsegment ha ökat med 9 procent i lokala valutor.

Resultat

Rörelseresultatet från produktsegment ökade med 22 procent till 1 607 MSEK (1 317). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment med 17 procent och ökade för samtliga produktsegment där produktsegmentet Tändprodukter gynnades av försäljningar av virke samt marktillgångar.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1 586 MSEK (1 305). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 61 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -60 MSEK (-73). Skattekostnaden uppgick till 346 MSEK (273) och skattesatsen för koncernen uppgick till 22,7 procent (22,2).

Periodens resultat för koncernen uppgick till 1 180 MSEK (959).

Resultatet per aktie ökade med 27 procent för det tredje kvartalet till 7:04 SEK (5:55).

De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2019 och de första nio månaderna 2018).

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 12 procent till 10 806 MSEK (9 664). Valutaomräkning påverkade jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 571 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen från produktsegment med 6 procent. Justerat för det ovan nämnda marknadsföringsprogrammet i USA skulle nettoomsättningen från produktsegment ha ökat med 7 procent i lokala valutor.

Resultat

Rörelseresultatet från produktsegment uppgick till 4 303 MSEK (3 690). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment med 11 procent och ökade för samtliga produktsegment där produktsegmentet Tändprodukter drog fördel av försäljning av virke samt marktillgångar.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 4 209 MSEK (3 616). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 218 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -188 MSEK (-219). Skattekostnaden uppgick till 881 MSEK (744), vilket motsvarar en redovisad skattesats för koncernen om 21,9 procent (21,9).

Periodens resultat uppgick till 3 140 MSEK (2 653).

Resultatet per aktie ökade med 22 procent för de första nio månaderna till 18:60 SEK (15:22).

ONYX

I september lanserades General Onyx Guld på den svenska snusmarknaden.

General Onyx Guld är mörk och rökig i sin karaktär, medan General Onyx Silver har en kraftig och kryddig tobakskaraktär med tydligt inslag av bergamott.

Båda snusprodukterna har ett distinkt utseende med onyx-svarta portioner.





Snus och moist snuff

Highlights tredje kvartalet:

- Högre nettoomsättning och rörelseresultat i både Skandinavien och USA i lokala valutor
- Kalendereffekter påverkade jämförelsen av leveransvolymerna i Skandinavien och USA positivt. Underliggande leveransvolymerna i Skandinavien ökade med mindre än 1 procent
- Stark tillväxt för vår portfölj av snus och ZYN nikotinportioner utanför Skandinavien, drivet av tillväxten för ZYN i både befintliga och nya försäljningsställen i USA

Nyckeltal

MSEK	juli-september		förändr. %	januari-september		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		2019	2018		
Nettoomsättning	1 935	1 601	21	5 327	4 495	19	6 127
Rörelseresultat	940	752	25	2 491	2 066	21	2 791
Rörelsemarginal, %	48,6	47,0		46,8	46,0		45,6
EBITDA	1 020	810	26	2 712	2 230	22	3 025
EBITDA marginal, %	52,7	50,6		50,9	49,6		49,4

Det tredje kvartalet

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

I lokala valutor ökade nettoomsättningen för Snus och moist snuff med 18 procent, främst till följd av snus och nikotinportioner utanför Skandinavien. Nettoomsättningen i lokala valutor ökade även för snus och nikotinportioner i Skandinavien men minskade något för moist snuff i USA (negativt påverkat av det tidigare nämnda marknadsföringsprogrammet riktat till återförsäljare). Rörelseresultatet i lokala valutor förbättrades både i Skandinavien och i USA. Rörelsemarginalen förbättrades jämfört med det tredje kvartalet 2018 och det andra kvartalet 2019 till följd av förbättrad lönsamhet för verksamheten i USA. I USA ökade rörelseresultatet och rörelsemarginalen trots en negativ påverkan 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 18 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 för segmenten snus och nikotinportioner sammantaget, justerat för fluktuationer i varulager och kalendereffekter, ökade med mer än 6 procent. Swedish Match leveransvolymerna för snus och nikotinportioner, inklusive volymer från Gotlandssnus som förvärvades under tredje kvartalet 2018, ökade med 2 procent med en viss minskning för snusvolymerna kompensert av kraftig tillväxt för nikotinportioner. Swedish Match underliggande volymer för snus och nikotinportioner (exklusive Gotlandssnus och justerat för kalendereffekter) bedöms ha ökat med mindre än 1 procent. Det genomsnittliga försäljningspriset var högre än föregående år till följd av prishöjningar i både Sverige och Norge. Nettoomsättning och bruttovinst i Skandinavien ökade till följd av ökade volymer och högre priser men motverkades delvis av högre tillverkningskostnader.

I Sverige har konkurrenssituationen varit intensiv både inom premium- och lågprissegmentet för den konventionella snuskategorin och Swedish Match marknadsandel inom snuskategorin minskade jämfört med föregående år. Swedish Match marknadsandel inom den snabbt växande kategorin för nikotinportioner har ökat under det senaste året i Sverige. I Norge ökade Swedish Match marknadsandel för den konventionella snuskategorin i jämförelse med föregående år, men minskade inom kategorin för nikotinportioner.

För moist snuff i USA minskade volymerna något till följd av en nedgång för kategorin samt timing av marknadsaktiveter. Nettoomsättningen i lokala valutor var i stort sett oförändrad (justerat för det nya marknadsföringsprogrammet riktat till återförsäljare) till följd av bättre priser och rörelseresultatet ökade. Under kvartalet fortsatte Swedish Match att ta marknadsandelar i det attraktiva portionssegmentet för moist snuff. Volymerna för snus och nikotinportioner utanför Skandinavien ökade kraftigt, främst till följd av ZYN i USA. Utökningen av distributionen av ZYN i USA har fortsatt och i slutet av kvartalet fanns ZYN i mer än 60 000 försäljningsställen. Den kraftiga ökningen av volymerna för snus och nikotinportioner utanför Skandinavien var hänförlig till både ökade försäljningsvolym per försäljningsställe (mätt i antal dosor per försäljningsställe/vecka) där ZYN fanns tillgänglig före den nationella lanseringen i april 2019 och ökade försäljningsvolym i nya försäljningsställen som tillkommit i och med den nationella lanseringen. Vi såg ingen signifikant negativ effekt under det tredje kvartalet av det andra kvartalets lageruppbbyggnadsvolym då återförsäljare och distributörer har bibehållit sina lagernivåer givet tillväxtutsikten för ZYN.

De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2019 och de första nio månaderna 2018).

Nettoomsättningen för produktsegmentet ökade med 14 procent i lokala valutor. I lokala valutor ökade rörelseresultatet för snus och nikotinportioner i Skandinavien och för moist snuff i USA samt för snus och nikotinportioner utanför Skandinavien (främst ZYN i USA).

I Skandinavien ökade leveransvolymerna med mindre än 2 procent. Swedish Match bedömer att bolagets underliggande volymer för snus och nikotinportioner på den skandinaviska marknaden (exklusive Gotlandssnus och justerat för kalendereffekter) ökade med mindre än 1 procent. Rörelseresultatet för snus och nikotinportioner i Skandinavien ökade till följd av högre nettoomsättning. I USA minskade nettoomsättningen för moist snuff i lokal valuta på grund av redovisningseffekter kopplade till det nya marknadsföringsprogrammet riktat till återförsäljare. Den gynnsamma finansiella utvecklingen för snus och nikotinportioner utanför Skandinavien var ett resultat av ökade volymer, bättre priser och lägre tillverkningskostnader, till viss del motverkat av ökade marknadsförings- och försäljningskostnader hänförliga till den nationella lanseringen av ZYN i USA. Leveranser av ZYN i USA uppgick till 31 miljoner dosor under de första nio månaderna, en ökning från 8,5 miljoner dosor föregående år.

Swedish Match leveransvolym

Miljoner dosor	juli-september		förändr. %	januari-september		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		2019	2018		
Snus och nikotinportioner, Skandinavien ¹⁾	68,5	66,9	2	197,3	193,8	2	263,4
Moist snuff, USA	31,2	31,7	-1	93,6	96,7	-3	126,3
Snus och nikotinportioner, utanför Skandinavien ¹⁾	15,9	6,6	142	40,2	17,5	130	25,2

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

Swedish Match marknadsandelar för snus och nikotinportioner i Skandinavien¹⁾

Procent	juli-september		förändr. %-andel	januari-september		förändr. %-andel	helår 2018
	2019	2018		2019	2018		
Snus, Sverige	61.3	63.9	-2.6	61.5	64.6	-3.1	64.2
Snus, Norge	55.7	54.2	1.5	55.2	54.6	0.6	54.6
Nikotinportioner, Sverige	25.9	24.7	1.2	25.3	17.8	7.5	19.7
Nikotinportioner, Norge ²⁾	15.1	19.7	-4.6	15.9	17.4	-1.5	17.6

1) Swedish Match estimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister och online-försäljning): 13-veckor till 29 september 2019 respektive 30 september 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.

2) Nikotinportioner i Norge innehåller en liten andel tobak av regleringsskäl.



Övriga tobaksprodukter

Highlights tredje kvartalet:

- Leveransvolymerna för cigarrer i USA ökade med 1 procent med ökning för cigarrer inom natural leaf som kompenenserade för minskningar inom HTL
- Totalmarknaden för HTL-cigarrer och tuggtobak i USA fortsatte att minska

Nyckeltal

MSEK	juli-september		förändr. %	januari-september		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		2019	2018		
Nettoomsättning	1 496	1 384	8	4 320	4 007	8	5 240
Rörelseresultat	579	519	11	1 675	1 501	12	1 956
Rörelsemarginal, %	38,7	37,5		38,8	37,4		37,3
EBITDA	612	539	13	1 774	1 566	13	2 046
EBITDA marginal, %	40,9	39,0		41,1	39,1		39,0

Det tredje kvartalet

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

I lokala valutor ökade nettoomsättningen för Övriga tobaksprodukter med 1 procent och rörelseresultatet ökade med 4 procent. Nettoomsättningen och rörelseresultatet i lokal valuta ökade för både cigarrer och tuggtobak i USA. Underliggande nettoomsättning för tuggtobaksprodukter utanför USA (chew bags and tobacco bits) var oförändrad medan rörelseresultatet minskade. I USA drog rörelseresultatet och rörelsemarginalen fördel av den tidigare nämnda förändringen av allokeringsprincip mellan produktsegment för operativa kostnader inom vår verksamhet i USA. Enligt den princip som användes 2018 skulle kostnaderna inom Övriga tobaksprodukter ha varit 18 MSEK högre och kostnaderna inom Snus och moist snuff skulle ha varit lägre med motsvarande belopp.

Leveransvolymerna för cigarrer var relativt oförändrade under kvartalet i och med att volymökningar inom natural leaf-cigarrer kompenenserade för volymminskningar för HTL-cigarrer (homogenized tobacco leaf). För cigarrer inom segmentet för mindre natural leaf-cigarrer och rolled leaf-cigarrer ökade Swedish Match leveransvolymerna i jämförelse med samma period föregående år. Från och med det tredje kvartalet använder Swedish Match MSA, en externt utvecklad datakälla som också används av våra större konkurrenter i USA, istället för vår egen datakälla för att kunna följa leveranser från distributörer till handeln. Även om informationen är jämförbar med den tidigare datakällan finns det vissa mindre avvikelser på sekventiell basis. Baserat på det nya sättet att mäta distributörers leveranser till handeln minskade de totala volymerna inom kategorin med nära 5 procent under kvartalet. Mest noterbar var minskningen inom segmentet HTL-cigarrer. Enligt det nya sättet att mäta minskade även Swedish Match volymer, dock i lägre takt, till följd av vår positionering mot natural leaf-cigarrer.

Leveranserna för tuggtobak i USA (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade under kvartalet. Volymer för traditionella premiumprodukter minskade medan volymer 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 påverkades positivt av prishöjningar vilka delvis motverkades av mixeffekter till följd av skiftet inom kategorin mot lägre prissatta produkter. Swedish Match största marknad för tuggtobak utanför USA (chew bags och tobacco bits) är Tyskland och denna marknad kan komma att påverkas av utvecklingen i den juridiska processen i förvaltningsdomstolen i Bayern avseende lagligheten av V2 Tobaccos tuggtobakssortiment (för mer information se Händelser efter rapporteringsperioden på sid 10).

De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2019 och de första nio månaderna 2018).

I lokal valuta minskade nettoomsättningen för Övriga tobaksprodukter med 1 procent medan rörelseresultatet ökade med 2 procent, en ökning som till största del är hänförlig till cigarrer i USA.

Leveransvolymerna för cigarrer minskade med 3 procent och nettoomsättningen i amerikanska dollar minskade i en likande takt. Genomsnittliga priser förbättrades, men nettoomsättningen påverkades negativt av det tidigare nämnda marknadsföringsprogrammet i USA medan rörelseresultatet för cigarrer i lokal valuta ökade.

För tuggtobak var nettoomsättningen i lokala valutor i stort sett oförändrad där en minskning för tuggtobak i USA och chew bags kompenseras av tillväxt för Oliver Twist tobacco bits som förvärvades under andra kvartalet 2018. Även rörelseresultatet i lokala valutor var i stort sett oförändrat jämfört med samma kvartal föregående år.

Swedish Match leveransvolym i USA

	juli-september		förändr. %	januari-september		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		2019	2018		
Cigarrer, miljoner	429	427	1	1 284	1 320	-3	1 703
Tuggtobak, tusen pounds (exkl. volymer för kontraktstillverkning)	1 477	1 526	-3	4 421	4 744	-7	6 093



Tändprodukter

Highlights tredje kvartalet:

- Viss minskning av nettoomsättningen för både tändare och tändstickor samt lägre nettoomsättning för kompletterande produkter
- Rörelseresultatet ökade (både inklusive och exklusive försäljning av tillgångar relaterade till tändstickor) för både tändare och tändstickor trots volymminskningar och gynnades av positiva mix effekter
- Försäljning av virke samt marktillgångar i Brasilien påverkade resultatet positivt med 34 MSEK

Nyckeltal

MSEK	juli-september		förändr. %	januari-september		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		2019	2018		
Nettoomsättning	298	310	-4	878	897	-2	1 246
Rörelseresultat	88	46	89	137	123	12	189
Rörelsemarginal, %	29,4	14,9		15,6	13,7		15,2
EBITDA	99	57	75	171	153	12	230
EBITDA marginal, %	33,3	18,2		19,5	17,1		18,4

Det tredje kvartalet

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

Nettoomsättningen för Tändprodukter minskade med 4 procent, främst till följd av betydande nedgång för kompletterande produkter. Både tändare och tändstickor rapporterade en mindre nedgång i nettoomsättning trots betydande volymminskningar. Både tändstickor och tändare påverkades positivt av marknads- och formatmix som delvis kompenserade för lägre volymer.

Rörelseresultatet ökade för både tändstickor och tändare, medan rörelseresultatet för kompletterande produkter minskade. Rörelseresultatet påverkades positivt av försäljning av tillgångar i Brasilien, där försäljningar av virke samt marktillgångar resulterade i en vinst om 34 MSEK under tredje kvartalet. Exklusive försäljningen av dessa tillgångar var underliggande rörelseresultat i stort sett oförändrat, med en viss förbättring för tändstickor och tändare motverkat av ett lägre resultat för kompletterande produkter.

De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2019 och de första nio månaderna 2018).

Nettoomsättningen minskade med 2 procent främst till följd av den svaga utvecklingen för tändstickor under det andra kvartalet och för kompletterande produkter under både det andra och tredje kvartalet. Nettoomsättningen för tändare ökade trots minskade volymer, vilket var ett resultat av en gynnsam marknadsformatmix. Rörelseresultatet minskade för tändare till följd av högre kostnader för nylon och för kompletterade produkter till följd av minskad nettoomsättning. Rörelseresultatet för tändstickor ökade till följd av intäkter från försäljningarna av tillgångar under tredje kvartalet. Föregående år inkluderade rörelseresultatet omstruktureringskostnader i Brasilien om cirka 12 MSEK under det första kvartalet och omstruktureringskostnader under det andra kvartalet 2019 uppgick till ungefär samma belopp.

Swedish Match leveransvolymer globalt

	juli-september		förändr. %	januari-september		förändr. %	helår 2018
	2019	2018		2019	2018		
Tändstickor, miljarder	12,7	15,2	-16	39,8	46,4	-14	64,5
Tändare, miljoner	78,7	89,3	-12	228,2	239,9	-5	333,9

Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3 764 MSEK (2 614) för de första nio månaderna. Ökningen var hänförlig till den starkare utvecklingen för EBITDA från produktsegment, timing för inkomstskattebetalningar och ett förbättrat kassaflöde från rörelsekapital.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar ökade till 548 MSEK (464). Under det tredje kvartalet 2019, investerade Swedish Match i en 49-procentig ägarandel i ett nybildat distributionsföretag, som i sin tur förvärvade två distributionsföretag. Dessa förvärv har finansierats genom ett lån om 58 MSEK från Swedish Match (se Not 5).

Finansnettot för de första nio månaderna uppgick till -188 MSEK (-219). Förbättringen av finansnettot är främst hänförlig till lägre genomsnittlig räntekostnad på lån och en högre avkastning på överskottslikviditet men motverkades delvis av högre räntekostnader till följd av en ökad genomsnittlig låneskuld.

Under de första nio månaderna upptogs nya obligationslån om 999 MSEK och amorteringar av obligationslån, inklusive hänförliga valutaderivatinstrument, uppgick till 1 092 MSEK. Per den 30 september 2019 hade Swedish Match 12 827 MSEK i räntebärande lån, exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser men inklusive leasingskulder om 267 MSEK från implementeringen av IFRS 16. Koncernens räntebärande lån, exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser, per den 31 december 2018 uppgick till 12 705 MSEK. Inget av de räntebärande lånen förfaller till betalning under återstoden av 2019. För ytterligare information om förfalloprofilen för låneportföljen, se Swedish Match webbplats. Förmånsbestämda pensionsförpliktelser, netto, ökade till 1 496 MSEK per den 30 september 2019 från 1 024 MSEK per den 31 december 2018 på grund av lägre diskonteringsräntor och valutaomräkningseffekter till följd av en svagare SEK.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 30 september 2019 till 1 500 MSEK. Vid periodens slut uppgick likvida medel till 2 489 MSEK jämfört med 2 886 MSEK per den 31 december 2018.

Per den 30 september 2019 uppgick nettolåneskulden till 11 834 MSEK jämfört med 10 843 MSEK per den 31 december 2018.

Återföring till aktieägare och aktien

Under de första nio månaderna 2019 betalade Swedish Match 1 777 MSEK i kontant utdelning till aktieägarna. Under samma period återköptes 4,5 miljoner egna aktier för 1 875 MSEK till ett genomsnittspris om 413:07 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämorna 2018 och 2019. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 135:68 SEK. Per den 30 september 2019 uppgick bolagets innehav till 4,3 miljoner aktier, vilket motsvarar 2,52 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto, uppgick per den 30 september 2019 till 165,7 miljoner.

Övriga händelser under kvartalet

Folkhälsoorganisationer möter FDA i federal domstol i Maryland, USA

Flera folkhälsoorganisationer har i en federal domstol i Maryland utmanat FDA:s tidigare beslut att förlänga tidsfristen för hur länge e-cigarett och cigarrer får finnas kvar på marknaden utan ansökan om "path to market application". Enligt FDA:s beslut förlängdes tidsfristen till 2021 för cigarrer och till 2022 för e-cigarett. I maj 2019 fann domstolen att FDA:s beslut stred mot "the Tobacco Control Act". Domstolens slutsats var nästan helt baserad på frågan om ungdomar som använder smaksatta e-cigarett. Domstolen bad parterna att föreslå hur överträdelsen skulle avhjälpas. I sitt svar på domstolens begäran anhöll FDA om en tidsfrist för ansökan på minst 10 månader, givet det stora antal ansökningar som förväntas inkomma. Den 11 juli 2019 meddelade domstolen sitt slutliga utslag och angav att sista dag för ansökningar ska vara 11 maj 2020. Enligt domstolens utslag kan produkter finnas kvar på marknaden, under FDA:s handläggningstid, utan att bli föremål för FDA:s verkställighetsåtgärder. Denna period ska dock vara maximalt ett år från inlämnande av ansökan. Produkter för vilka ansökan inte lämnats in i tid kommer att vara föremål för FDA:s verkställighetsåtgärder. FDA kan även komma att undanta nya produkter från ansökningsskyldighet vilket bedöms från fall till fall. För våra mer strategiska produkter som omfattas av denna reglering är förberedelserna är i full gång för att lämna in ansökningar före det datum som anges i domstolsbeslutet.

Händelser efter rapporteringsperioden

FDA har beviljat MRTP status för General snus i USA

Den 22 oktober 2019 beviljade FDA modified risk tobacco product (MRTP) status för åtta snusvarianter med varumärket General, inklusive varianter med mint respektive wintergreen smak. I sin slutsats fann FDA att snusprodukterna, som de faktiskt används av konsumenterna, avsevärt kommer att minska skadorna och risken för tobaksrelaterad sjukdom för enskilda tobaksanvändare och gynna folkhälsan som helhet med beaktande av både användare av tobaksvaror och personer som för närvarande inte använder tobaksvaror. Klassificeringen MRTP gör det möjligt för Swedish Match att marknadsföra produkterna med följande riskbeskrivning – "Att använda General snus ger en lägre risk att utveckla muncancer, hjärtsjukdom, lungcancer, stroke, emfysem och kronisk bronkit än vid användande av cigarett" - tillsammans med standardiserade hälsovarningar som krävs för alla rökfria tobaksvaror. Klassificeringen MRTP är giltig i fem år från dagen för utfärdandet och Swedish Match kan före giltighetstidens utgång lämna in en begäran om förlängning. Klassificeringen är villkorad av att Swedish Match bevakar marknadsutvecklingen och lagrar dokument.

Tyska förvaltningsdomstolen i Bayerns dom avseende tuggtobak

Den tyska förvaltningsdomstolen i Bayern publicerade den 14 oktober 2019 ett pressmeddelande och tillkännagav att domstolen funnit att vissa av V2 Tobaccos chew bags-produkter med varumärket Thunder och Thunder tuggtobak i lösformat som säljs i Tyskland ska betraktas som muntobak som inte är avsedda att tuggas. Domstolen hänvisar till EU-domstolens avgörande den 17 oktober 2018 och definitionen av tuggtobak i tobaksdirektivet (Directive 2014/40/EU). Enligt EU-domstolen kan endast produkter som konsumeras på rätt sätt endast om de tuggas, d v s vilkas väsentliga ämnen förutsätter tuggande för att kunna frigöras i munnen, klassificeras som tuggtobak. EU-domstolen meddelade att den slutliga bedömningen av om produkter kan konsumeras på rätt sätt endast genom att tuggas ankommer på den nationella domstolen som ska ta i beaktande samtliga relevanta objektiva egenskaper för produkterna såsom deras sammansättning, konsistens, den form i vilken de tillhandahålls och, i förekommande fall, hur konsumenterna faktiskt använder

dem. Ett slutligt beslut inklusive grunden för beslutet från förvaltningsdomstolen i Bayern förväntas i oktober/november 2019.

Som Swedish Match tidigare kommunicerat, kan negativa avgöranden i nationella domstolar avseende chew bags komma att begränsa Swedish Match från att distribuera och sälja chew bags i dess nuvarande form inom EU och därmed negativt påverka det bokförda värdet av Swedish Match immateriella tillgångar från förvärvet av V2 Tobacco i september 2017. För niomånadersperioden fram till 30 september 2019 uppgick nettoomsättningen för chew bags till 130 MSEK (1,2 procent av koncernens totala nettoomsättning) och rörelseresultatet för chew bags uppgick till 25 MSEK (0,6 procent av koncernens totala rörelseresultat). Cirka hälften av Swedish Match försäljning av chew bags skedde i Tyskland.

Valberedning

I enlighet med årsstämans beslut 2019 har en valberedning utsetts. Förutom Conny Karlsson (styrelseordförande) har Filippa Gerstädt (Nordea fonder), Hans Ek (SEB Investment Management AB), Will James (Standard Life Aberdeen PLC) och David Pawelkowski (Zadig Gestion (Luxembourg) S.A.) utsetts till ledamöter i valberedningen.

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.

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.

Riskfaktorer

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 de första nio månaderna uppgick till 31 MSEK (34). Resultatet före skatt uppgick till -340 MSEK (-362) och nettoresultatet för de första nio månaderna uppgick till -258 MSEK (-281). Det högre resultatet före skatt jämfört med föregående år är främst hänförligt till en erhållen utdelning från ett 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 de första nio månaderna uppgick amorteringar av obligationslån, inklusive hänförliga valutaderivatinstrument, till 1 092 MSEK och nya obligationslån om 999 MSEK har upptagits.

Under de första nio månaderna återköpte moderbolaget 4,5 miljoner (4,4) egna aktier om 1 875 MSEK (1 958).

Utdelning om 1 777 MSEK (2 911) har utbetalats under perioden.

Framtidsinriktad information

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på Swedish Match koncernlednings nuvarande förväntningar. Även om ledningen bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas på att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat ändrade marknadsförutsättningar för Swedish Match produkter och mer generella ändrade förutsättningar 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. Helårsrapporten för 2019 kommer att publiceras den 12 februari 2020.

Stockholm den 25 oktober 2019

Lars Dahlgren
Verkställande direktör och koncernchef

Produktsegment i sammandrag och nyckeltal

Nettoomsättning

MSEK	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2018
	2019	2018		2019	2018		
Snus och moist snuff	1 935	1 601	21	5 327	4 495	19	6 127
Övriga tobaksprodukter	1 496	1 384	8	4 320	4 007	8	5 240
Tändprodukter	298	310	-4	878	897	-2	1 246
Nettoomsättning från produktsegment	3 729	3 295	13	10 525	9 399	12	12 612
Övrig verksamhet	100	93	6	281	266	6	353
Nettoomsättning	3 829	3 388	13	10 806	9 664	12	12 966

Rörelseresultat

MSEK	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2018
	2019	2018		2019	2018		
Snus och moist snuff	940	752	25	2 491	2 066	21	2 791
Övriga tobaksprodukter	579	519	11	1 675	1 501	12	1 956
Tändprodukter	88	46	89	137	123	12	189
Rörelseresultat från produktsegment	1 607	1 317	22	4 303	3 690	17	4 936
Övrig verksamhet	-21	-12		-93	-74		-124
Rörelseresultat	1 586	1 305	21	4 209	3 616	16	4 812

Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	juli-september		januari-september		helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Snus och moist snuff	48,6	47,0	46,8	46,0	45,6
Övriga tobaksprodukter	38,7	37,5	38,8	37,4	37,3
Tändprodukter	29,4	14,9	15,6	13,7	15,2
Rörelsemarginal från produktsegment	43,1	40,0	40,9	39,3	39,1

EBITDA per produktsegment

MSEK	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2018
	2019	2018		2019	2018		
Snus och moist snuff	1 020	810	26	2 712	2 230	22	3 025
Övriga tobaksprodukter	612	539	13	1 774	1 566	13	2 046
Tändprodukter	99	57	75	171	153	12	230
EBITDA från produktsegment	1 731	1 406	23	4 656	3 950	18	5 301

EBITDA marginal per produktsegment

Procent	juli-september		januari-september		helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Snus och moist snuff	52,7	50,6	50,9	49,6	49,4
Övriga tobaksprodukter	40,9	39,0	41,1	39,1	39,0
Tändprodukter	33,3	18,2	19,5	17,1	18,4
EBITDA marginal från produktsegment	46,4	42,7	44,2	42,0	42,0

Nyckeltal

	januari-september		okt 2018-	helår
	2019	2018	sep 2019	2018
Rörelsemarginal från produktsegment, %	40,9	39,3	40,4	39,1
Rörelsemarginal, %	39,0	37,4	38,3	37,1
Nettolåneskuld, MSEK ¹⁾	11 834	11 034	11 834	10 843
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	548	464	732	649
Avskrivningar och nedskrivningar, MSEK ²⁾	398	298	515	415
EBITA, MSEK	4 258	3 663	5 470	4 875
EBITA räntetäckningsgrad	23,5	17,3	22,1	17,5
Nettolåneskuld/EBITA	-	-	2,2	2,2
<i>Aktiedata</i>				
Antal utestående aktier vid periodens slut	165 671 405	171 472 705	165 671 405	170 210 705
Genomsnittligt antal utestående aktier	168 822 439	174 337 322	169 309 378	173 445 540

1) 2019 inkluderar leasingskulder om 267 MSEK till följd av tillämpningen av IFRS 16.

2) 2019 inkluderar avskrivningar relaterade till nyttjanderättstillgångar om 64 MSEK till följd av tillämpningen av IFRS 16.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	jul-sep		förändr %	jan-sep		förändr %	helår 2018
		2019	2018		2019	2018		
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt		4 685	4 217		13 345	12 146		16 335
Avgår, tobaksskatt		-856	-828		-2 539	-2 482		-3 369
Nettoomsättning		3 829	3 388	13	10 806	9 664	12	12 966
Kostnad för sålda varor		-1 340	-1 231		-3 925	-3 589		-4 832
Bruttoresultat		2 489	2 157	15	6 882	6 076	13	8 133
Försäljnings- och administrationskostnader		-904	-853		-2 674	-2 462		-3 324
Resultatandel i intresseföretag		1	1		1	2		3
Rörelseresultat		1 586	1 305	21	4 209	3 616	16	4 812
Finansiella intäkter		23	16		73	46		65
Finansiella kostnader		-83	-89		-262	-266		-346
Finansnetto		-60	-73		-188	-219		-281
Resultat före skatt		1 526	1 232	24	4 021	3 397	18	4 531
Skatter		-346	-273		-881	-744		-953
Periodens resultat		1 180	959	23	3 140	2 653	18	3 578
<i>Hänförligt till:</i>								
Moderbolagets aktieägare		1 180	959		3 139	2 653		3 578
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0		0	0		0
Periodens resultat		1 180	959	23	3 140	2 653	18	3 578
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	4	7:04	5:55		18:60	15:22		20:63

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	jul-sep		jan-sep		helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Periodens resultat	1 180	959	3 140	2 653	3 578
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>					
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	295	-103	533	280	331
Omräkningsdifferenser som överförts till periodens resultat	-	0	-	-2	-2
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar	38	22	102	-15	39
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-8	-4	-21	0	-11
Delsumma, netto efter skatt	325	-86	615	262	356
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>					
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	-155	80	-310	249	118
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	37	-18	69	-67	-38
Delsumma, netto efter skatt	-118	62	-241	182	80
Periodens totalresultat	1 387	935	3 513	3 098	4 014
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	1 387	935	3 513	3 098	4 014
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	1 387	935	3 513	3 098	4 014

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 september 2019	31 december 2018
Immateriella anläggningstillgångar		2 794	2 708
Materiella anläggningstillgångar		3 295	2 941
Nyttjanderättstillgångar	1	269	-
Andelar i intresseföretag		36	24
Övriga långfristiga tillgångar och operativa fordringar	3	19	19
Övriga långfristiga finansiella tillgångar och fordringar	3,7	2 057	1 420
Summa anläggningstillgångar		8 471	7 113
Övriga kortfristiga finansiella fordringar	3,7	139	226
Kortfristiga operativa tillgångar och fordringar	3	3 681	3 762
Likvida medel	3	2 489	2 886
Summa omsättningstillgångar		6 308	6 874
Summa tillgångar		14 779	13 987
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-5 751	-5 611
Innehav utan bestämmande inflytande		16	16
Summa eget kapital		-5 735	-5 595
Långfristiga finansiella avsättningar		1 252	1 186
Långfristiga räntebärande skulder	3	13 143	12 282
Övriga långfristiga finansiella skulder	1,3,7	1 773	1 140
Övriga långfristiga operativa skulder	3	428	415
Summa långfristiga skulder		16 596	15 024
Kortfristiga räntebärande skulder	3	502	1 229
Övriga kortfristiga finansiella skulder	1,3,7	565	245
Övriga kortfristiga operativa skulder	3	2 851	3 085
Summa kortfristiga skulder		3 918	4 559
Summa skulder		20 514	19 582
Summa eget kapital och skulder		14 779	13 987

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	Not	januari-september	
		2019	2018
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat före skatt		4 021	3 397
Resultatandelar i intresseföretag		-1	-2
Erhållen utdelning från intresseföretag		1	3
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.		348	203
Betald inkomstskatt		-584	-798
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		3 785	2 802
Förändringar av rörelsekapital		-21	-188
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 764	2 614
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-548	-464
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		10	1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-23	-5
Förvärv av dotterföretag ¹⁾		-	-541
Investeringar i intresseföretag		-1	-
Förändring i finansiella fordringar från intresseföretag		-58	-
Förändring i finansiella fordringar m.m.		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-620	-1 009
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		999	2 846
Amortering av lån		-1 092	-1 250
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-1 777	-2 911
Leasingbetalningar	1	-69	-
Återköp av egna aktier		-1 875	-1 958
Realiserad valutavinst/förlust från finansiella instrument		190	104
Övrigt		-2	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 627	-3 170
Minskning likvida medel		-483	-1 565
Likvida medel vid periodens början		2 886	3 998
Valutakursdifferens i likvida medel		86	63
Likvida medel vid periodens slut		2 489	2 496

1) Förvärv av dotterföretag under 2018 avser förvärven av House of Oliver Twist och Gotlandssnus. För ytterligare information avseende förvärvet, se Not 4 Rörelseförvärv i årsredovisningen för 2018.

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	2 653	0	2 653
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	445	0	445
Periodens totalresultat	3 098	0	3 098
Utdelning	-2 911	0	-2 911
Återköp av egna aktier	-1 958	-	-1 958
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-13	-	-13
Fondemission	13	-	13
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	15	15
Utgående kapital per 30 september 2018	-5 974	16	-5 958
Ingående eget kapital per 1 januari 2019	-5 611	16	-5 595
Periodens resultat	3 139	0	3 140
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	373	0	373
Periodens totalresultat	3 513	0	3 513
Utdelning	-1 777	0	-1 777
Återköp av egna aktier	-1 875	-	-1 875
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-13	-	-13
Fondemission	13	-	13
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	0	0
Utgående kapital per 30 september 2019	-5 751	16	-5 735

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari-september	
	2019	2018
Nettoomsättning	31	34
Administrationskostnader	-247	-166
Rörelseresultat	-216	-133
Resultat från andelar i koncernbolag	97	-2
Finansiella intäkter	0	-
Finansiella kostnader	-221	-228
Finansnetto	-221	-228
Resultat före skatt	-340	-362
Skatter	82	81
Periodens resultat	-258	-281

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	januari-september	
	2019	2018
Periodens resultat	-258	-281
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	102	-15
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-21	0
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	81	-16
Periodens totalresultat	-177	-297

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 september 2019	30 september 2018	31 december 2018
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	32 145	31 660	31 701
Omsättningstillgångar	965	1 488	4 161
Summa tillgångar	33 111	33 149	35 863
Eget kapital	11 324	14 055	15 154
Obeskattade reserver	1 785	1 330	1 785
Avsättningar	108	56	78
Långfristiga skulder	13 145	12 280	12 280
Kortfristiga skulder	6 749	5 427	6 566
Summa skulder	20 002	17 764	18 924
Summa eget kapital och skulder	33 111	33 149	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 leasingskulder baserade på diskonterat nuvärde av framtida leasingavgifter på balansräkningen. I resultaträkningen redovisas leasingkostnader som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och som räntekostnader på leasingskulder 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.

Swedish Match har tillämpat den modifierade retroaktiva metoden vid övergången till IFRS 16 enligt IFRS 16.C5(b). 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 leasingskulder. 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 leasingskulderna. Koncernens nettolåneskuld per den 1 januari 2019 har ökat med 272 MSEK eftersom leasingskulder 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. Leasingskulder 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 leasingskulder på balansdagen i slutet av rapporteringsperioden, se Not 7 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 leasingskulder 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 nyttjanderättstillgångar och leasingskulder	Omklassificering förutbetalda leasingkostnader 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 logistik tjänster för leverans av tredje parts produkter till detaljhandeln. Intäkter för sålda varor och logistik tjänster 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, juli-september

MSEK	Segment								Övrig verksamhet		Koncern	
	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Totalt segment					
	jul-sep		jul-sep		jul-sep		jul-sep		jul-sep		jul-sep	
Huvudsakliga geografiska marknader	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Skandinavien	1 148	1 117	26	33	13	11	1 187	1 161	100	93	1 286	1 254
USA	777	476	1 433	1 313	16	12	2 226	1 801	-	-	2 226	1 801
Övriga	10	8	38	38	269	287	317	333	-	-	317	333
Total nettoomsättning	1 935	1 601	1 496	1 384	298	310	3 729	3 295	100	93	3 829	3 388

Nettoomsättning, januari-september

MSEK	Segment								Övrig verksamhet		Koncern	
	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Totalt segment					
	jan-sep		jan-sep		jan-sep		jan-sep		jan-sep		jan-sep	
Huvudsakliga geografiska marknader	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Skandinavien	3 319	3 186	79	57	32	33	3 429	3 277	281	266	3 710	3 542
USA	1 988	1 287	4 123	3 831	55	31	6 165	5 148	-	-	6 165	5 148
Övriga	21	22	118	119	791	833	931	974	-	-	931	974
Total nettoomsättning	5 327	4 495	4 320	4 007	878	897	10 525	9 399	281	266	10 806	9 664

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 30 september 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	-	1 472	-	-	-	1 472	1 472
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	-	-	949	494	1 443	1 443
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	34	60	-	-	265	359	359
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	-	-	-	2	104	105	105
Likvida medel	-	2 489	-	-	-	2 489	2 489
Summa tillgångar	34	4 021	-	951	863	5 868	5 868
Räntebärande skulder	-	-	13 644	-	-	13 644	13 992
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	184	5	58	247	247
Övriga kortfristiga skulder	-	-	114	-	1 498	1 612	1 612
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	-	-	92	21	757	870	870
Leverantörsskulder	-	-	319	-	-	319	319
Summa skulder	-	-	14 353	26	2 313	16 692	17 040

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	-	985	-	985
Derivat, finansiella skulder	-	26	-	26

Nedanstående tabell visar bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument per den 30 september 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	-	1 493	-	-	-	1 493	1 493
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	-	-	434	743	1 177	1 177
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	10	-	-	134	216	360	360
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	-	-	-	1	107	108	108
Likvida medel	-	2 496	-	-	-	2 496	2 496
Summa tillgångar	10	3 989	-	569	1 066	5 634	5 634
Räntebärande skulder	-	-	13 518	-	-	13 518	13 584
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	31	1	59	92	92
Övriga kortfristiga skulder	17	-	-	-	1 542	1 559	1 559
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	-	-	86	26	755	868	868
Leverantörsskulder	-	-	319	-	-	319	319
Summa skulder	17	-	13 954	27	2 356	16 356	16 422

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	-	579	-	579
Derivat, finansiella skulder	-	44	-	44

Inga överföringar, in eller ut, från nivå 2 har gjorts under det tredje 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 9 312 MSEK (9 090) av vilka 6 304 MSEK (7 196) är i kassaflödessäkringar bestående av valuta- och ränteswappar relaterade till obligationslån. Resterande 3 008 MSEK (1 894) 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. Resultatet per aktie per kvartal beräknas genom att subtrahera resultat per aktie för föregående rapportperiod (januari-juni) från den aktuella periodens resultat per aktie (januari-september).

Resultat per aktie

Före och efter utspädning	juli-september		januari-september		helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	1 180	959	3 139	2 653	3 578
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	167 352 790	172 597 848	168 822 439	174 337 322	173 445 540
Resultat per aktie, SEK	7:04	5:55	18:60	15:22	20:63

Not 5 – Transaktioner med närstående

Under det tredje kvartalet 2019 investerade Swedish Match i en 49-procentig ägarandel i ett nybildat tobaksdistributionsföretag i Slovenien, OTP d.o.o (OTP). Under det tredje kvartalet förvärvade OTP två distributionsföretag, STG Slovenia och STG Croatia. Förvärven har finansierats av ett lån från Swedish Match. Per den 30 september 2019 uppgick det finansiella lånet till OTP till 58 MSEK.

Inga andra väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden.

Not 6 – 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. I maj 2019 gav Förvaltningsdomstolen Skattemyndigheten rätt i ett av fallen. Swedish Match tror fortfarande på ett positivt utfall och har överklagat till Kammarrätten. 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 7 – 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 omstruktureringskostnader 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	$\text{EBITA} \div (\text{Räntekostnader} - \text{räntintäkter})$	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 \div 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	30 september		helår 2018
	2019	2018	
Långfristiga räntebärande skulder	13 143	12 283	12 282
Kortfristiga räntebärande skulder	502	1 235	1 229
Komponenter av derivat (skulder) ¹⁾	-	17	20
Komponenter av derivat (tillgångar) ²⁾	-1 084	-839	-826
Långfristiga leasingskulder ³⁾	184	-	-
Kortfristiga leasingskulder ⁴⁾	83	-	-
Nettoavsättning till pensioner och liknande förpliktelser ³⁾	1 584	1 077	1 106
Nettopensionstillgångar och liknande fordringar ⁵⁾	-88	-243	-83
Likvida medel	-2 489	-2 496	-2 886
Nettolåneskuld	11 834	11 034	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	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	4 685	4 591	4 069	4 189	4 217
Avgår, tobaksskatt	-856	-872	-811	-888	-828
Nettoomsättning	3 829	3 719	3 258	3 301	3,388
Kostnad för sålda varor	-1 340	-1 350	-1 234	-1 244	-1,231
Bruttoresultat	2 489	2 369	2 023	2 057	2,157
Försäljnings- och administrationskostnader	-904	-936	-834	-862	-853
Resultatandelar i intresseföretag	1	0	1	1	1
Rörelseresultat	1 586	1 434	1 190	1 196	1 305
Finansiella intäkter	23	28	24	21	16
Finansiella kostnader	-83	-87	-93	-83	-89
Finansnetto	-60	-60	-69	-62	-73
Resultat före skatt	1 526	1 374	1 121	1 134	1 232
Skatter	-346	-294	-242	-209	-273
Periodens resultat	1 180	1 080	880	925	959
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	1 180	1 080	880	925	959
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0
Periodens resultat	1 180	1 080	880	925	959

Kvartalsdata per produktsegment

Nettoomsättning

MSEK	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18
Snus och moist snuff	1 935	1 876	1 515	1 632	1 601
Övriga tobaksprodukter	1 496	1 480	1 344	1 233	1 384
Tändprodukter	298	266	314	349	310
Nettoomsättning från produktsegment	3 729	3 622	3 174	3 214	3 295
Övrig verksamhet	100	98	84	87	93
Nettoomsättning	3 829	3 719	3 258	3 301	3 388

Rörelseresultat

MSEK	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18
Snus och moist snuff	940	874	676	725	752
Övriga tobaksprodukter	579	578	518	456	519
Tändprodukter	88	6	43	66	46
Rörelseresultat från produktsegment	1 607	1 458	1 238	1 246	1 317
Övrig verksamhet	-21	-25	-48	-50	-12
Rörelseresultat	1 586	1 434	1 190	1 196	1 305

Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18
Snus och moist snuff	48,6	46,6	44,6	44,4	47,0
Övriga tobaksprodukter	38,7	39,1	38,6	37,0	37,5
Tändprodukter	29,4	2,3	13,8	18,9	14,9
Rörelsemarginal från produktsegment	43,1	40,3	39,0	38,8	40,0

EBITDA per produktsegment

MSEK	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18
Snus och moist snuff	1 020	947	745	795	810
Övriga tobaksprodukter	612	611	550	480	539
Tändprodukter	99	17	55	76	57
EBITDA från produktsegment	1 731	1 576	1 349	1 351	1 406

EBITDA marginal per produktsegment

Procent	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18
Snus och moist snuff	52,7	50,5	49,1	48,7	50,6
Övriga tobaksprodukter	40,9	41,3	40,9	38,9	39,0
Tändprodukter	33,3	6,5	17,4	21,8	18,2
EBITDA marginal från produktsegment	46,4	43,5	42,5	42,0	42,7

Övrig kvartalsdata

Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18
Materiella anläggningstillgångar	101	95	89	102	85
Nyttjanderättstillgångar	22	21	21	-	-
Immateriella tillgångar	16	16	16	16	16
Summa	140	133	126	117	101

Finansnetto

MSEK	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18
Ränteintäkter	21	28	24	15	16
Räntekostnader	-82	-82	-90	-81	-87
Räntekostnader, netto	-60	-55	-66	-66	-71
Övriga finansiella kostnader, netto	0	-5	-3	4	-2
Summa finansnetto	-60	-60	-69	-62	-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
Kontor 070 938 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 25 oktober 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: 010 13 93 000
Organisationsnummer: 556015-0756
swedishmatch.com