

Delårsrapport januari - september 2020

Q3: Rekord för nettoomsättning och rörelseresultat från produktsegment

- Nettoomsättning och rörelseresultat ökade för produktsegmentet Rökfria produkter både i USA och Skandinavien, samt för cigarrer. Nettoomsättning och rörelseresultat stärktes av Covid-19-relaterade effekter på konsumentefterfrågan samt skiften mellan försäljningskanaler.
- I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 23 procent för det tredje kvartalet. Rapporterad nettoomsättning ökade med 15 procent till 4 400 MSEK (3 829).
- I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment¹⁾ med 37 procent för det tredje kvartalet. Rapporterat rörelseresultat från produktsegment ökade med 28 procent till 2 046 MSEK (1 603).
- Rörelseresultatet uppgick till 2 019 MSEK (1 586) för det tredje kvartalet.
- Periodens resultat efter skatt, som inkluderar en kostnad om 286 MSEK till följd av en negativ dom i ett skatteärende, uppgick till 1 193 MSEK (1 180) för det tredje kvartalet.
- Justerat resultat per aktie ökade med 31 procent till 9:21 SEK (7:04) för det tredje kvartalet. Resultat per aktie ökade med 6 procent till 7:44 SEK (7:04).
- Framtidsutsikten på sidan 12 har uppdaterats med en högre förväntad underliggande bolagsskattesats för helåret 2020 till följd av en, jämfört med tidigare förväntningar, starkare resultatutveckling för verksamheten i USA.

1) Exklusive Övrig verksamhet och större engångsposter.



VD Lars Dahlgren kommenterar:

Ett rekordkvartal med starka underliggande resultat från samtliga produktsegment

Swedish Match levererade en fantastisk utveckling under det tredje kvartalet. Medan vi bedömer att Covid-19-relaterade effekter hade en märkbart positiv nettoeffekt på koncernens vinst, var den underliggande finansiella utvecklingen för samtliga våra produktsegment stark. Den imponerande utvecklingen för ZYN i USA fortsatte att utgöra det främsta bidraget till vinsttillväxten. Under tredje kvartalet kunde vi också notera en betydande ökning av rörelseresultatet för vår amerikanska cigarrverksamhet samt för vår verksamhet med rökfria produkter i Skandinavien – även justerat för positiva Covid-19-relaterade mixeffekter till följd av ökade volymer till den inhemska norska marknaden som ersatte leveranser till gränshandel och travel retail.

Under kvartalet passerades en rad milstolpar inkluderat rekordresultat för våra produktsegment, ett nytt "all-time-high" för leveranser av vår nikotinportionsprodukt ZYN och de högsta leveransvolymerna av cigarrer någonsin under ett och samma kvartal.

Liksom för många andra verksamheter har vår organisation varit tvungen att kontinuerligt anpassa sig till de utmaningar och förändrade förutsättningar som Covid-19 inneburit. I hela koncernen har försiktighetsåtgärder såsom social distansering bibehållits och utvecklats och våra hängivna och fokuserade medarbetare har på ett innovativt sätt anpassat arbetssätt för att säkerställa kontinuitet i affären och skapa rätt förutsättningar för framtida tillväxt. Vår cigarrverksamhet i Dominikanska republiken har ställts inför den största konkreta utmaningen. Med över tre tusen medarbetare tar det tid att återställa produktivitet och kapacitet parallellt med effektiv implementering av social distansering och andra säkerhetsåtgärder. Stora framsteg gjordes under kvartalet, men att producera på nivåer som fullt ut svarar mot efterfrågan på våra natural leaf-cigarrer kommer sannolikt att förbli en utmaning, åtminstone under resten av året.

Det är svårt att identifiera och separera den påverkan som Covid-19-relaterade effekter har på resultatet. Summerar vi utvecklingen för de första nio månaderna står det dock klart att nettoeffekten förefaller ha varit positiv i betydande utsträckning och att en stor del av den resultatpåverkande effekten inföll i det tredje kvartalet. I relation till historiska konsumtionstrender har vi noterat en ökad efterfrågan för både cigarrer och traditionella rökfria produkter i USA (moist snuff och tuggtobak). För rökfria produkter i Skandinavien har efterfrågan sammantaget legat på en god nivå trots minskade volymer till finska konsumenter som en följd av låg aktivitet i gränshandel och travel retail. Norska konsumenter, som omfattats och fortsätter att omfattas av reserestriktioner, har i väldigt hög utsträckning övergått till att göra sina inköp på den inhemska marknaden, även innefattade e-handel. Eftersom det i Norge inte finns något lågprissegment har övergången till inhemsk handel resulterat i betydande positiva mixeffekter. Tack vare extraordinära insatser i våra cigarrfabriker i både USA och Dominikanska republiken, har vi kunnat dra nytta av den mycket starka efterfrågan på cigarrer genom att kraftigt öka produktionen av de mindre arbetskraftsintensiva HTL-cigarrerna. Trots att implementering av social distansering och andra Covid-19-relaterade säkerhetsåtgärder resulterat i kostnadsökningar inom hela koncernen, har besparingar i form av minskat resande samt senarelagda och inställda marknadsförings- och andra aktiviteter mer än kompenserat. Nya initiativ har dock inte helt avstannat och vår verksamhet inom rökfria produkter för Övriga marknader har fortsatt att investera för framtiden, bland annat genom att introducera ZYN i fler länder.

I USA fortsatte vi att ta majoriteten av tillväxten på marknaden för nikotinportioner med ZYN och omsättningshastigheten i butik fortsatte att öka, trots ett utökat antal försäljningsställen och en betydligt aggressivare kampanjstrategi från våra konkurrenter. Vår fabrikspersonal i Owensboro fortsatte att imponera genom att ytterligare öka utnyttjandegrad och effektivitet på befintlig maskinpark, samtidigt som nästa fas av kapacitetsutbyggnaden fortsatte enligt plan.

Redan i mars ansökte vi hos amerikanska FDA om PMTA-godkännande för vårt ZYN-sortiment och under kvartalet har vi aktivt samarbetat med myndigheten som ett led i den påbörjade vetenskapliga granskningen. På cigarrsidan har våra team inom Regulatory och Scientific Affairs tillsammans med produktionen gjort en imponerande insats och innan sista ansökningsdag, den 9 september, lämnat in ansökningar om "substantial equivalence" (SE) till FDA. Jag kan med glädje konstatera att vi nu har ansökt om SE för hela vårt nuvarande cigarsortiment.

Jag är mycket stolt över det arbete som hela vårt team här på Swedish Match har lagt ner – i våra fabriker, på fältet, på kontor och hemifrån – präglad av en positiv och fokuserad inställning och förmåga till anpassning och innovation som bidrar till att bygga en stark och växande verksamhet.

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2019
	2020	2019		2020	2019		
Nettoomsättning	4 400	3 829	15	12 561	10 806	16	14 739
Nettoomsättning från produktsegment ¹⁾	4 303	3 729	15	12 287	10 525	17	14 363
Rörelseresultat från produktsegment ¹⁾	2 046	1 603	28	5 403	4 292	26	5 812
Rörelseresultat exklusive större engångsposter ²⁾	2 019	1 586	27	5 279	4 209	25	5 675
Rörelseresultat	2 019	1 586	27	5 279	4 209	25	5 307
Resultat före skatt	1 914	1 526	25	5 012	4 021	25	5 060
Periodens resultat	1 193	1 180	1	3 581	3 140	14	3 896
Rörelsemarginal från produktsegment, % ¹⁾	47,6	43,0		44,0	40,8		40,5
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	7:44	7:04		22:18	18:60		23:22
Justerat resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK ²⁾³⁾	9:21	7:04		23:95	18:60		25:41

1) Exklusive Övrig verksamhet och större engångsposter.

2) Exklusive en större engångspost under det fjärde kvartalet 2019, vilken avser en nedskrivning i den europeiska tuggtobaks-verksamheten, se Not 5.

3) Justerat resultat per aktie för 2020 exkluderar en skattekostnad inklusive ränta om 286 MSEK hänförlig till en negativ dom i ett skatteärende i Sverige som redovisats under det tredje kvartalet 2020.

Det tredje kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2020 och tredje kvartalet 2019).

Nettoomsättning

Både koncernens nettoomsättning och nettoomsättning från produktsegment ökade med 15 procent till 4 400 MSEK (3 829) respektive 4 303 MSEK (3 729). I lokala valutor ökade försäljningen för samtliga produktsegment. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen från produktsegment negativt med 299 MSEK. Även om det är svårt att med exakthet beräkna så bedöms Covid-19 ha haft en märkbart positiv effekt på försäljningsutvecklingen. Konsumentefterfrågan på cigarrer, tuggtobak och moist snuff i USA beräknas ha ökat under kvartalet och i Skandinavien resulterade exceptionellt starka volymer på den norska inhemska marknaden i gynnsamma mixeffekter.

Produktsegmentet Rökfria produkter var den främsta anledningen till försäljningsökningen till följd av den fortsatta framgången för nikotinportionsprodukten ZYN samt en stark försäljningsutveckling för verksamheten i Skandinavien. Även produktsegmentet Cigarrer uppvisade stark försäljningstillväxt med ett nytt volymrekord. I USA var försäljningsutvecklingen drivet av betydande volymökningar med mer än fördubblade volymer av ZYN och tvåsiffrig volymtillväxt för moist snuff och cigarrer. I Skandinavien ökade försäljningen för rökfria produkter trots oförändrade volymer och en svagare norsk krona tack vare prishöjningar samt förbättrad marknadsmix till följd av den kraftigt ökade inhemska försäljningen i Norge som kompenserade för minskad försäljning till travel retail och gränshandel. Rapporterad försäljning för produktsegmentet Tändprodukter minskade till följd av den kraftigt försvagade brasilianska realen men ökade i lokala valutor.

Resultat

Rörelseresultatet från produktsegment ökade med 28 procent till 2 046 MSEK (1 603). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment med 37 procent. Koncernens rörelseresultat uppgick till 2 019 MSEK (1 586). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet negativt med 143 MSEK. De beräknade Covid-19-relaterade effekterna som påverkade försäljningen hade även en märkbart positiv inverkan på rörelseresultatet under kvartalet. Ökningen av rörelseresultatet var hänförlig till både Rökfria produkter och Cigarrer. Rörelseresultatet för Tändprodukter minskade men uppvisade stark underliggande tillväxt justerat för valutaomräkningseffekter samt intäkter från försäljning av virke och marktillgångar under de tredje kvartalen under både 2019 och 2020.

Koncernens finansnetto uppgick till -105 MSEK (-60). Ökningen var en följd av högre genomsnittlig låneskuld och lägre avkastning på överskottslikviditet samt en räntekostnad av engångskaraktär om 16 MSEK hänförlig till en negativ dom i ett skatteärende i Sverige i augusti 2020 (se Not 7). Skattekostnaden uppgick till 721 MSEK (346) vilket motsvarar en skattesats för koncernen om 37,6 procent (22,7). Den ovanligt höga skattesatsen för koncernen var en följd av en skattekostnad om 270 MSEK hänförlig till det ovan nämnda skatteärendet, samt den fortsatta ökningen i relativt vinstbidrag från vår verksamhet i USA som beskattas med en högre effektiv skattesats jämfört med den genomsnittliga skattesatsen för koncernen.

Periodens resultat för koncernen uppgick till 1 193 MSEK (1 180).

Resultat per aktie uppgick för det tredje kvartalet till 7:44 SEK (7:04). Justerat resultat per aktie ökade med 31 procent till 9:21 SEK (7:04) för det tredje kvartalet.

De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2020 och de första nio månaderna 2019).

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 16 procent till 12 561 MSEK (10 806). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen negativt med 198 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen från produktsegment med 19 procent med ökningarna för samtliga tre produktsegment. Utvecklingen för volymer och försäljning jämfört med föregående år bedöms ha dragit fördel av nettoeffekterna från Covid-19-relaterade effekter på konsumenters inköps- och konsumtionsmönster, i synnerhet för tuggtobak och cigarrer i USA, samt även skiftet i norska konsumenters inköp från svensk gränshandel och travel retail till den inhemska norska marknaden.

Resultat

Rörelseresultatet från produktsegment uppgick till 5 403 MSEK (4 292). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment med 29 procent och ökade för samtliga produktsegment. Covid-19-relaterade effekter beräknas ha haft en gynnsam nettoeffekt på resultatet för årets första nio månader.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 5 279 MSEK (4 209). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet negativt med 120 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -267 MSEK (-188) och speglar en högre genomsnittlig låneskuld och lägre avkastning på överskottslikviditet samt den ovan nämnda räntekostnaden av engångskaraktär hänförlig till ett skatteärende om 16 MSEK. Skattekostnaden uppgick till 1 430 MSEK (881) vilket motsvarar en skattesats om 28,5 procent (21,9). Den ovanligt höga skattesatsen för koncernen var en följd av skattekostnaden om 270 MSEK hänförlig till den negativa domen i skatteärendet i Sverige samt den fortsatta ökningen i relativt vinstbidrag från vår verksamhet i USA.

Periodens resultat uppgick till 3 581 MSEK (3 140).

Resultat per aktie för de första nio månaderna uppgick till 22:18 SEK (18:60). Justerat resultat per aktie ökade med 29 procent till 23:95 SEK (18:60) för de första nio månaderna.

ZYN

I USA har Swedish Match utökat tillgängligheten för nikotinportionsprodukten ZYN i varianterna Smooth, Chill och Citrus som nu säljs rikstäckande. Före expansionen fanns främst dessa produkter endast i ett antal områden i västra USA. Samtliga varianter av ZYN som säljs i USA finns i styrkorna 3 mg och 6 mg.



Rökfria produkter

Highlights tredje kvartalet:

- Försäljningen och rörelseresultatet ökade i både USA och Skandinavien, drivet av nikotinportioner
- Covid-19-relaterade effekter bedöms ha påverkat försäljning och rörelseresultat positivt i Skandinavien och USA
- Sekventiell tillväxt för leveransvolymerna för ZYN i USA till följd av stark efterfrågan och ökad produktionseffektivitet



Nyckeltal

MSEK	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2019
	2020	2019		2020	2019		
Nettoomsättning	2 842	2 315	23	8 045	6 439	25	8 914
Rörelseresultat	1 519	1 093	39	3 974	2 937	35	3 997
Rörelsemarginal, %	53,5	47,2		49,4	45,6		44,8
EBITDA	1 617	1 185	36	4 270	3 194	34	4 353
EBITDA marginal, %	56,9	51,2		53,1	49,6		48,8
Av- och nedskrivningar	-98	-92		-296	-257		-356
Kapitalinvesteringar	207	155	33	665	442	50	593

Det tredje kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2020 och tredje kvartalet 2019).

I lokala valutor ökade försäljningen för produktsegmentet Rökfria produkter med 30 procent, med ökningarna både i USA och Skandinavien. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av försäljningen negativt med 162 MSEK till följd av en starkare svensk krona i relation till den amerikanska dollarn och den norska kronan. Ökade leveransvolymerna för ZYN i USA var den främsta anledningen till försäljningsökningen. I USA ökade även försäljningen i lokal valuta för moist snuff och tuggtobak. I Skandinavien ökade försäljningen starkt för nikotinportioner och försäljningen ökade även för snus. På övriga marknader utanför Skandinavien och USA minskade försäljningen.

Rörelseresultatet i lokala valutor förbättrades i både USA och Skandinavien. Rörelseresultatet för övriga marknader utanför USA och Skandinavien minskade främst till följd av expansionskostnader för nikotinportioner.

Skandinavien

Skandinavien avser Sverige, Norge och Danmark.

Nyckeltal

	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2019
	2020	2019		2020	2019		
Finansiell data							
Nettoomsättning, MSEK	1 240	1 166	6	3 458	3 374	2	4 624
Rörelseresultat, MSEK	735	637	15	1 850	1 794	3	2 432
Rörelsemarginal, %	59,2	54,6		53,5	53,2		52,6
Leveransvolymerna							
Snus, miljoner dosor	63,9	66,0	-3	180,8	191,2	-5	260,2
Nikotinportioner, miljoner dosor	3,7	2,2	67	9,7	5,9	63	8,6

Marknadsandelar¹⁾

Procent	juli-september		förändr %-andel	januari-september		förändr %-andel	helår 2019
	2020	2019		2020	2019		
Snus, Sverige	60,2	61,3	-1,2	60,5	61,6	-1,0	61,5
Snus, Norge	59,4	55,7	3,8	58,6	55,2	3,4	55,5
Nikotinportioner, Sverige	24,9	25,9	-1,0	25,4	25,6	-0,2	25,8
Nikotinportioner, Norge ²⁾	13,8	15,1	-1,3	14,0	15,9	-2,0	15,4

1) Baserat på data från Nielsen (exklusive tobakister och online-försäljning): 13 veckor och från 1 januari till 27 september 2020 respektive 29 september 2019. Samtliga estimat för den svenska marknaden har uppdaterats för att reflektera förändringar i Niensens dataunderlag.

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

Att få en rättvisande bild av marknadsdynamiken i Skandinavien (Sverige, Norge och Danmark) för kategoriutvecklingen för snus och nikotinportioner sammantaget är, givet situationen med effekter från Covid-19, fortsatt en utmaning. Swedish Match bedömer dock att volymutvecklingen i kategorin rökfria produkter visade en fortsatt ökning i en god takt under kvartalet, med ökad konsumtion i alla tre länder.

Swedish Match rapporterade leveransvolymerna i Skandinavien var under kvartalet i linje med föregående år i och med att de negativa effekterna från reserestriktioner och minskade leveranser till gränshandeln och travel retail kompensterades av starka leveranser till den norska inhemska marknaden.

Försäljningen ökade trots oförändrade volymer och en svagare norsk krona till följd av implementerade prisförändringar och förbättrad mix vilken framförallt speglade den starka volymökningen på den inhemska norska marknaden.

Rörelseresultatet uppvisade en större ökning än försäljningen till följd av gynnsamma pris/mix-effekter och ovanligt låga rörelsekostnader.

I Sverige minskade Swedish Match marknadsandel något inom den snabbt växande kategorin för nikotinportioner både jämfört med det tredje kvartalet föregående år och det andra kvartalet 2020. Marknadsandelen för snus var i stort sett oförändrad jämfört med det andra kvartalet 2020 men minskade jämfört med det tredje kvartalet föregående år.

I Norge förbättrades Swedish Match marknadsandel märkbart inom den konventionella snuskategorin jämfört med föregående år och ökade även sekventiellt jämfört med det andra kvartalet. Inom kategorin för nikotinportioner minskade Swedish Match marknadsandel jämfört både med det tredje kvartalet föregående år och med det andra kvartalet 2020.

USA

Nyckeltal

	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2019
	2020	2019		2020	2019		
Finansiell data							
Nettoomsättning, MSEK	1 566	1 096	43	4 457	2 907	53	4 082
Rörelseresultat, MSEK	816	444	84	2 187	1 092	100	1 534
Rörelsemarginal, %	52,1	40,5		49,1	37,5		37,6
Leveransvolymerna							
Moist snuff, miljoner dosor	36,2	31,2	16	103,6	93,6	11	124,0
Nikotinportioner, miljoner dosor	32,3	13,5	140	83,2	31,0	168	50,4
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	1 480	1 477	0	4 450	4 421	1	5 681

Marknadsandelar¹⁾

Procent	juli-september		förändr %-andel	januari-september		förändr %-andel	helår 2019
	2020	2019		2020	2019		
Moist snuff	9,1	8,2	0,9	8,7	8,2	0,6	8,2
Nikotinportioner	73,7	79,8	-6,1	74,9	88,2	-13,2	83,5
Tuggtobak (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	40,8	39,2	1,5	40,9	40,1	0,8	40,4

1) Baserat på data från MSA för distributörers leveranser till handeln: 13 veckor och från 1 januari till 27 september 2020 respektive 29 september 2019.

I lokal valuta ökade försäljningen för rökfria produkter i USA med 53 procent, medan rörelseresultatet ökade med 96 procent. ZYN i USA fortsatte att vara den främsta anledningen till förbättringen av försäljning och rörelseresultat jämfört med föregående år men försäljningen och rörelseresultatet ökade även för moist snuff, snus och tuggtobak. Covid-19-relaterade förändringar i konsumenters konsumtionsmönster bedöms ha påverkat efterfrågan på tuggtobak och moist snuff positivt.

ZYN fortsatte att uppvisa snabb volymtillväxt jämfört med föregående år och jämfört med kvartalet innan med leveransvolymerna som nådde 32 miljoner dosor under kvartalet. Volymerna drog fördel av stark underliggande efterfrågan, den nationella expansionen av varianterna Smooth, Chill och Citrus samt utökad distribution till försäljningsställen. Den sekventiella leveransvolymtillväxten påverkades även positivt av att en av våra största distributörer ökade miniminivån i sin lagerhållning samt en extra leveransdag jämfört med det andra kvartalet 2020. Det fjärde kvartalet 2020 kommer att ha tre färre leveransdagar jämfört med det tredje kvartalet.

Baserat på data för distributörers leveranser till detaljhandeln ökade volymerna för ZYN med 20 procent på sekventiell basis jämfört med det andra kvartalet, till stor del drivet av ökad omsättningshastighet per butik. I och med att ZYN verkar på en snabbt expanderande marknad och inte längre är den enda produkten i sitt slag i många delstater kan snabb volymtillväxt åstadkommas samtidigt som marknadsandelen minskar. Baserat på information om distributörers leveranser till detaljhandeln är ZYN fortsatt den största aktören på marknaden för nikotinportioner med en marknadsandel överskridande 70 procent.

För moist snuff i USA ökade leveransvolymerna med 16 procent med stark volymtillväxt för moist snuff i lösformat, portionsprodukter och tubs (större förpackningar i lösformat) för varumärket Longhorn, vilket kompenserade för volymminskningar för våra andra varumärken. Försäljningen ökade i en långsammare takt än volymerna till följd av negativ portföljmix och rörelseresultatet ökade något. Swedish Match fortsatte under kvartalet att ta marknadsandelar inom det attraktiva portionssegmentet och även inom segmentet för moist snuff i lösformat vilket medförde en total marknadsandelsökning inom kategorin.

Leveranserna för tuggtobak i USA (exklusive volymer för kontraktstillverkning) var högre under kvartalet jämfört med föregående år och tuggtobakskategorin fortsatte att uppvisa styrka i relation till den långsiktiga nedåtgående trenden. Leveransvolymerna för traditionella premiumprodukter minskade medan volymerna för lågprisvarumärken ökade. Både försäljningen och rörelseresultatet ökade vilket var ett resultat av förbättrade priser och förbättrad effektivitet i produktionen.

Övriga marknader

Nyckeltal

	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2019
	2020	2019		2020	2019		
Nettoomsättning, MSEK	36	53	-32	130	158	-17	208
Rörelseresultat, MSEK	-31	12	-369	-63	52	-221	32
Rörelsemarginal, %	-87,4	22,0		-48,0	32,7		15,2
Leveransvolym, miljoner dosor ¹⁾	1,8	2,7	-33	6,5	8,4	-22	10,9

1) Totala leveransvolymerna för snus, nikotinportioner, chew bags och tobacco bits.

På övriga marknader utanför USA och Skandinavien minskade försäljningen och rörelseresultat i både rapporterad valuta och i lokala valutor. Volymminskningen, driven av tuggtobak, resulterade i lägre försäljning och rörelseresultat. Försäljningen ökade för nikotinportioner och var oförändrad för snus. För nikotinportioner fortsatte investeringar hänförliga till produktlanseringar i ett antal länder, främst i Europa. Dessutom görs investeringar i aktiviteter för att stödja framtida tillväxt. Den nuvarande situationen med anledning av Covid-19 har en negativ inverkan på vissa marknadsförings- och lanseringsaktiviteter.

De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2020 och de första nio månaderna 2019).

I lokala valutor ökade nettoomsättningen för produktsegmentet Rökfria produkter med 27 procent. Ökade leveransvolymerna för ZYN i USA var den främsta anledningen till försäljningsökningen för segmentet. I USA ökade även försäljningen i lokal valuta för moist snuff och tuggtobak. I Skandinavien minskade volymerna men försäljningen ökade till följd av att prishöjningar och förbättrade marknadsmix-effekter kompenserade för volymnedgången och den svagare norska kronan. På övriga marknader utanför USA och Skandinavien

minskade försäljningen. Rörelseresultatet ökade kraftigt i USA och även något i Skandinavien. Rörelseresultatet minskade på övriga marknader utanför USA och Skandinavien jämfört med föregående år.

Cigarrer

Highlights tredje kvartalet:

- Stark tillväxt för cigarrkategorin (sannolikt påverkat av Covid-19) med rekord för Swedish Match cigarrvolymerna, vilka ökade med 19 procent
- Volymerna för HTL-cigarrer ökade med mer än 60 procent jämfört med året innan medan volymerna för natural leaf-cigarrer minskade något till följd av Covid-19-relaterade tillverkningsbegränsningar
- Kontinuerliga förbättringar under kvartalet avseende bemanning och produktionsnivåer i Dominikanska republiken
- Högre rörelseresultat och rörelsemarginal till följd av starka volymer och förbättrad produktionseffektivitet



Nyckeltal

MSEK	juli-september			januari-september			helår 2019
	2020	2019	förändr %	2020	2019	förändr %	
Nettoomsättning	1 184	1 117	6	3 381	3 208	5	4 249
Rörelseresultat	471	423	11	1 253	1 218	3	1 577
Rörelsemarginal, %	39,7	37,9		37,1	38,0		37,1
EBITDA	491	444	11	1 318	1 281	3	1 662
EBITDA marginal, %	41,5	39,8		39,0	39,9		39,1
Av- och nedskrivningar	-21	-21		-65	-63		-85
Kapitalinvesteringar	15	14	6	49	40	20	52

Det tredje kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2020 och tredje kvartalet 2019).

Försäljning och vinst för produktsegmentet Cigarrer kommer nästan uteslutande från verksamheten i USA. I lokal valuta ökade försäljningen med 14 procent medan den procentuella ökningen för rörelseresultatet var högre till följd av lägre kostnader i förhållande till försäljningen.

Swedish Match leveransvolymerna för cigarrer ökade med 19 procent jämfört med föregående år till följd av kraftig volymtillväxt för HTL-cigarrer. Volymerna för natural leaf-cigarrer minskade något till följd av produktionsbegränsningar i Swedish Match fabrik i Dominikanska republiken. Medan leveransvolymerna för natural leaf-cigarrer var klart högre jämfört med andra kvartalet, förväntas fortsatta Covid-19-relaterade hygienåtgärder och åtgärder för social distansering tillsammans med en planerad fabriksnedstängning under julen att begränsa leveranser av natural leaf-cigarrer även under det fjärde kvartalet. Den sekventiella utvecklingen för cigarrverksamheten för det fjärde kvartalet kommer även att påverkas av tre färre handelsdagar i jämförelse med det tredje kvartalet.

Baserat på data från MSA som mäter distributörers leveranser till handeln ökade de totala volymerna inom kategorin för massmarknadscigarrer (exklusive little cigars) med 21 procent under det tredje kvartalet, sannolikt gynnad av Covid-19-relaterade effekter på inköpsmönster hos handel och konsumenter. Baserat på samma data ökade Swedish Match marknadsandel, drivet av segmentet för HTL-cigarrer men delvis motverkat av förlorade andelar inom natural leaf-cigarrer till följd av produktionsbegränsningar i förhållande till marknadens efterfrågan.

Leveransvolym, USA

	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2019
	2020	2019		2020	2019		
Homogenized tobacco leaf (HTL) cigarrer, miljoner	238	146	63	617	481	28	625
Natural leaf cigarrer, miljoner	272	283	-4	788	803	-2	1 067
Cigarrer totalt	509	429	19	1 405	1 284	9	1 692

Marknadsandelar¹⁾

Procent	juli-september		förändr %-andel	januari-september		förändr %-andel	helår 2019
	2020	2019		2020	2019		
Homogenized tobacco leaf (HTL) cigarrer	16,9	11,7	5,2	14,4	12,0	2,4	12,3
Natural leaf cigarrer	34,5	42,7	-8,2	37,7	42,3	-4,6	45,1
Cigarrer totalt	22,8	21,4	1,4	22,1	21,2	0,9	22,5

1) Baserat på data från MSA för distribütörens leveranser till handeln (massmarknadscigarrer exkl. "little cigars"): 13 veckor och från 1 januari till 27 september 2020 respektive 29 september 2019.

De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2020 och de första nio månaderna 2019).

I lokal valuta ökade försäljningen för produktsegmentet Cigarrer med 5 procent. Försäljningsutvecklingen påverkades av Covid-19-relaterade effekter på konsumtion och handelsflöden samt mixskiftet mot HTL-cigarrer som berodde på Covid-19-relaterade leveranssvårigheter av natural leaf-varianter från vår fabrik på Dominikanska republiken. Rörelseresultatet i lokal valuta ökade med 3 procent påverkat av mixskiftet inom portföljen samt vissa Covid-19-relaterade kostnader i våra fabriker, framförallt under det andra kvartalet.

Tändprodukter

Highlights tredje kvartalet:

- Försäljningen, justerat för valutaomräkningseffekter, ökade men en svagare brasiliansk real påverkade den rapporterade försäljningen kraftigt
- Rörelseresultatet ökade, justerat för valutaomräkningseffekter och försäljning av tillgångar under tredje kvartalet 2019 och 2020
- God underliggande utveckling för både tändstickor och tändare



Nyckeltal

MSEK	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2019
	2020	2019		2020	2019		
Nettoomsättning	277	298	-7	861	878	-2	1 200
Rörelseresultat	57	88	-35	176	137	28	238
Rörelsemarginal, %	20,5	29,4		20,4	15,6		19,8
EBITDA	67	99	-33	207	171	21	282
EBITDA marginal, %	24,1	33,3		24,1	19,5		23,5
Av- och nedskrivningar	-10	-11		-31	-34		-44
Kapitalinvesteringar	7	12	-46	20	33	-39	43

Det tredje kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2020 och tredje kvartalet 2019).

Försäljningen för produktsegmentet Tändprodukter minskade med 7 procent. Försäljningsutvecklingen påverkades negativt i betydande omfattning av den kraftigt försvagade brasilianska realen i relation till den svenska kronan.

Volymerna för tändstickor ökade under kvartalet och försäljningen, justerat för valutaomräkningseffekter, ökade. För tändare bedöms Covid-19-relaterade effekter ha haft en negativ inverkan på leveransvolymer, men förbättrad mix resulterade i ökad försäljning, justerat för valutaomräkningseffekter.

Rapporterat rörelseresultat minskade för tändstickor medan rörelseresultatet i lokala valutor uppvisade en betydande ökning exkluderat realisationsvinster från försäljning av virke och marktillgångar under det tredje kvartalet 2019 (34 MSEK) och det tredje kvartalet 2020 (11 MSEK).

För tändare ökade rörelseresultatet, exklusive valutaomräkningseffekter, något trots modesta minskningar för volymer i och med att resultatet gynnades av förbättrad mix, lägre indirekta kostnader och lägre priser för nylon.

För kompletterande produkter ökade både försäljningen och rörelseresultatet i lokal valuta drivet av stark efterfrågan på den brasilianska marknaden.

Leveransvolym, globalt

	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2019
	2020	2019		2020	2019		
Tändstickor, miljarder	13,0	12,7	2	43,0	39,8	8	54,3
Tändare, miljoner	77,9	78,7	-1	213,0	228,2	-7	304,5

De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2020 och de första nio månaderna 2019).

Rapporterad försäljning minskade med 2 procent men exklusive valutaomräkningseffekter ökade försäljningen med 8 procent. Exkluderat valutaomräkning ökade försäljningen för tändstickor och kompletterande produkter men minskade något för tändare i och med att Covid-19-relaterade effekter negativt påverkade volymutvecklingen.

Rörelseresultatet ökade för både tändstickor och tändare, både rapporterat och exklusive valutaomräkningseffekter. För kompletterande produkter ökade rörelseresultatet exklusive valutaomräkningseffekter. Rörelseresultatet för tändare gynnades av kostnadskontroll, lägre råmaterialkostnader (främst nylon) och portföljmix. Rörelseresultatet för tändstickor drog fördel av ökade volymer och pris/mix-effekter. Rörelseresultatet under innevarande år inkluderar intäkter relaterade till positiva utfall i skatteärenden avseende indirekta skatter (se Not 7) samt realisationsvinst från markförsäljning uppgående till 30 MSEK, medan resultatet för föregående års första nio månader inkluderade omstruktureringskostnader och försäljning av tillgångar som sammantaget gav en nettovinst om 27 MSEK.

Kassaflöde och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4 220 MSEK (3 764) för de första nio månaderna 2020. Ökningen var hänförlig till den starkare utvecklingen för EBITDA och förbättrat kassaflöde från rörelsekapital men påverkades negativt av högre skattebetalningar. Högre skattebetalningar avsåg huvudsakligen timing-effekter för bolagsskatteinbetalningar i Sverige hänförliga till inkomstskatter för tidigare räkenskapsår, den negativa domen i ett skatteärende i Sverige (se Not 7) samt högre skatteinbetalningar till följd av fortsatt vinstökning för verksamheten i USA. Operativa kassaflöden under det tredje kvartalet speglar inkomstskattebetalningar och andra indirekta skatter i USA om 475 MSEK med betalningsdatum som senarelagts från det andra kvartalet enligt statligt föreskrivna åtgärder för senareläggning av betalningar.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar ökade till 747 MSEK (548). Under det första kvartalet 2020 betalade även Swedish Match den återstående delen av köpeskillingen relaterad till förvärvet av Gotlandssnus under 2018 om 32 MSEK. Under det tredje kvartalet 2019 investerade Swedish Match i en 49-procentig ägarandel i ett nybildat distributionsföretag, som i sin tur förvärvade två distributionsverksamheter i Centraleuropa. Dessa förvärv finansierades genom ett lån om 58 MSEK från Swedish Match. En del av detta lån har återbetalats under 2020.

Finansnettot för de första nio månaderna försämrades till -267 MSEK (-188) till följd av högre genomsnittlig låneskuld, en räntekostnad av engångskaraktär om 16 MSEK hänförlig till en negativ dom i ett skatteärende (se Not 7) samt lägre avkastning på överskottslikviditet till följd av lägre räntor.

Under de första nio månaderna upptogs nya obligationslån om 3 175 MSEK och amorteringar av obligationslån uppgick till 500 MSEK. Per den 30 september 2020 hade Swedish Match 15 485 MSEK i räntebärande lån, exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser men inklusive leasingkulder om 289 MSEK. Koncernens räntebärande lån, exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser, per den 31 december 2019 uppgick till 12 935 MSEK. Under återstoden av 2020 förfaller 800 MSEK av de räntebärande lånen till betalning. För ytterligare information om förfalloprofilen för låneportföljen, se Swedish Match webbplats. Förmånsbestämda pensionsförpliktelser, netto, ökade till 1 622 MSEK per den 30 september 2020 från 1 360 MSEK per den 31 december 2019 främst till följd av lägre diskonteringsräntor, delvis motverkat av avkastning på förvaltningstillgångar.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 30 september 2020 till 1 500 MSEK. Vid periodens slut uppgick likvida medel till 3 760 MSEK jämfört med 2 370 MSEK per den 31 december 2019.

Per den 30 september 2020 uppgick nettolåneskulden till 13 346 MSEK jämfört med 11 925 MSEK per den 31 december 2019.

Återföring till aktieägare och aktien

Under de första nio månaderna 2020 betalade Swedish Match 2 020 MSEK i kontant utdelning till aktieägarna. Under samma period återköptes 3,5 miljoner egna aktier för 2 183 MSEK till ett genomsnittspris om 625:33 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämorna 2019 och 2020. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 145:30 SEK. Per den 30 september 2020 uppgick bolagets innehav till 2,5 miljoner aktier, vilket motsvarar 1,52 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto, uppgick per den 30 september 2020 till 159,7 miljoner.

Effekter från coronaviruset (Covid-19)

Den 11 mars 2020 klassade Världshälsoorganisationen (WHO) Covid-19 som en pandemi och bekräftade därmed den globala påverkan som Covid-19 har på människors hälsa, deras familjer och på samhällen. Medan långsiktiga effekter av pandemin är ovissa har de negativa kommersiella, operativa och finansiella konsekvenserna för Swedish Match hittills varit begränsade. Tvärtom, enligt Swedish Match beräkningar, har än så länge och för niomånadersperioden till och med 30 september Covid-19-relaterade förändringar i konsumenters efterfrågan och inköpsmönster haft en positiv inverkan på försäljningen inom flera verksamheter. För cigarrer, medan konsumentefterfrågan bedöms ha ökat till följd av Covid-19 vilket resulterat i en mycket stark volymutveckling för Swedish Match HTL-cigarrer, har Covid-19-relaterade produktionsbegränsningar påverkat Swedish Match förmåga att fullt ut möta efterfrågan på natural leaf-cigarrer. Swedish Match följer noga den rådande situationen, inklusive riktlinjer från regeringar och råd från nationella folkhälsomyndigheter i de länder där vi har verksamhet. Vi arbetar proaktivt för att vidta de åtgärder vi bedömer är lämpliga för att dämpa effekterna för våra medarbetare, våra kunder och för vår verksamhet samt för samhället. Fram till dags datum har, utöver de statligt förskrivna uppskjutna skattebetalningarna i USA under det andra kvartalet som betalades under det tredje kvartalet, inga väsentliga statliga subventioner eller koncessioner relaterade till Covid-19 sökts eller erhållits av Swedish Match.

Finansiell position och likviditet

I februari 2020 upptog Swedish Match ett sjuårigt obligationslån om 300 MEUR (3 175 MSEK) med en fast årlig räntekupong om 87,5 bp. Under återstoden av året förfaller 800 MSEK av räntebärande lån till betalning. I slutet av det tredje kvartalet 2020 uppgick likvida medel till 3 760 MSEK och nettolåneskulden uppgick till 13 346 MSEK motsvarande en ratio om 2,0 i relation till EBITA. En utdelning för verksamhetsåret 2019 om 2 020 MSEK utbetalades till aktieägarna den 9 april. Innan utdelningen betalades ut genomförde ledningen omfattande likviditetstester vilka åter verifierade företagets finansiella styrka.

Redovisningseffekter

Ledningen har granskat och utvärderat väsentliga antaganden samt andra fakta och omständigheter som kan ha en påverkan på de redovisade värdena i enlighet med IFRS. För närvarande finns det inga indikationer på att Covid-19-pandemin kommer att påverka verksamhetens långsiktiga utveckling som skulle medföra några betydande effekter på värderingen av företagets tillgångar.

Kreditriskerna utvärderas löpande och det finns inga indikationer på några väsentliga förändringar i kunders kreditvillkor eller deras förmåga att betala utestående fakturor i tid.

Finansiella tillgångar i flera länder har, i synnerhet lån och aktier, påverkats av ovisshet gällande Covid-19 som lett till värderingsvolatilitet. Vissa av koncernens pensionstillgångar är placerade i aktier, vars tillväxt förväntas överstiga skuldernas utveckling på lång sikt men ger samtidigt en volatilitet och en ökad risk på kort sikt. Under andra och tredje kvartalet återhämtade pensionstillgångarna de värdenedgångar som uppstod under det första kvartalet 2020. Uppdaterade antaganden visar på lägre diskonteringsräntor vid värderingen av våra pensionsförpliktelser. Detta har resulterat i ett högre redovisat värde för koncernens förmånsbestämda pensionsförpliktelser. Per den 30 september 2020 ökade koncernens förmånsbestämda pensionsnettoskuld med 262 MSEK jämfört med december 2019, främst till följd av negativa omvärderingseffekter på grund av lägre diskonteringsräntor, delvis motverkat av avkastning på förvaltningstillgångar.

Koncernens derivat och inlåning är placerade hos banker med gott kreditbetyg. Kreditrisken för finansiella motparter övervakas dagligen. Ledningen har vidare bedömt att det inte finns någon förändring i den underliggande risken som påverkar klassificeringen av finansiella instrument redovisade i balansräkningen. För mer information om de redovisade värdena se Not 3 - Bokfört värde och verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder.

Övriga händelser under kvartalet

Valberedning

I enlighet med årsstämans beslut 2020 har en valberedning utsetts. Förutom Conny Karlsson (styrelseordförande) har Filippa Gerstädt (Nordea fonder), Roseanna Ivory (Aberdeen Standard Investments), Dan Juran (Framtiden Management Company, LLC) och David Pawelkowski (Zadig Asset Management S.A.) utsetts till ledamöter i valberedningen. Filippa Gerstädt är valberedningens ordförande.

Förbud för smaksatta tobaksprodukter i Kalifornien

I slutet av augusti godkände staten Kalifornien i USA lagstiftning som kommer att förbjuda återförsäljare i Kalifornien från att sälja tobaksprodukter med karakteristiska smaker (andra än tobak). Lagstiftningen undantar premiumcigarer, hookah och pipetobak, men kommer att tillämpas för smaksatta produkter som innehåller nikotin som utvunnits ur tobak såsom e-cigarettor och nikotinportioner. Förbudet är planerat att träda i kraft den 1 januari 2021 om inte en framgångsrik rättslig åtgärd kan förhindra verkställighet.

Framtidsutsikt för helåret 2020

Framtidsutsikten i rapporten för det andra kvartalet innehöll formuleringen "Den effektiva bolagsskatten för koncernen för 2020, exklusive intressebolag och större engångsposter, förväntas vara mellan 22 och 23 procent". Den uppdaterade framtidsutsikten nedan uppger en högre förväntad underliggande bolagsskatt. Detta är en konsekvens av ökningen i relativt vinstbidrag från vår verksamhet i USA som beskattas med en högre effektiv skattesats än den genomsnittliga skattesatsen för koncernen och därmed ökar koncernens skattesats. Resterande punkter i den tidigare framtidsutsikten är oförändrade.

Swedish Match förväntar sig en att trenden med ökat intresse från konsumenter, industrin och beslutsfattare för mindre skadliga alternativ till cigaretter fortsätter. Vår ambition är att skapa värde både för våra aktieägare och för samhället genom att tillhandahålla produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter.

För 2020 förväntar sig Swedish Match fortsatt marknadstillväxt på den globala marknaden för rökfria nikotinprodukter, främst drivet av den snabba tillväxten för nikotinportioner (både för produkter utan tobak och för produkter som innehåller en liten andel tobak).

Under 2020 avser Swedish Match att öka investeringarna för satsningar inom marknadsföring, distribution och försäljning både på existerande och nya marknader för att aktivt delta i tillväxtmöjligheter. Fortsatta investeringar av Swedish Match för att utöka produktionskapaciteten av ZYN förväntas resultera i kapitalinvesteringar under 2020 som väsentligt överstiger 2019 års nivå.

Den effektiva underliggande bolagsskatten för koncernen för 2020, exklusive intressebolag, förväntas nu att överstiga 23 procent.

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 Effekter från coronaviruset (Covid-19) ovan samt avsnittet Risker och riskhantering i Förvaltningsberättelsen i Swedish Match årsredovisning för 2019 som finns tillgänglig på Swedish Match webbplats.

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 2020 uppgick till 19 MSEK (31). Resultatet före skatt uppgick till 2 075 MSEK (-340) och nettoresultatet för de första nio månaderna uppgick till 2 169 MSEK (-258). Det högre resultatet före skatt jämfört med föregående år är främst hänförligt till högre utdelningar från koncernbolag. Den minskade nettoomsättningen i jämförelse med föregående år är främst hänförlig till minskad försäljning av tjänster till koncernbolag. Till följd av en negativ dom i ett skatteärende som beskrivs i Not 7 betalades ett kapitaltillskott om 287 MSEK till ett dotterbolag och en nedskrivning av aktier i dotterbolag motsvarande samma belopp har redovisats.

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

Under de första nio månaderna uppgick amorteringar av obligationslån, inklusive hänförliga valutaderivatinstrument, till 500 MSEK och nya obligationslån om 3 175 MSEK har upptagits.

Under de första nio månaderna återköpte moderbolaget 3,5 miljoner (4,5) egna aktier om 2 183 MSEK (1 875).

Utdelning om 2 020 MSEK (1 777) 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, oförutsedda kommersiella eller operativa konsekvenser till följd av Covid-19, 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 2020 kommer att publiceras den 5 februari 2021.

Stockholm den 27 oktober 2020

Lars Dahlgren
Verkställande direktör och koncernchef

Produktsegment i sammandrag och nyckeltal

Nettoomsättning

MSEK	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2019
	2020	2019		2020	2019		
Rökfria produkter	2 842	2 315	23	8 045	6 439	25	8 914
Cigarrer	1 184	1 117	6	3 381	3 208	5	4 249
Tändprodukter	277	298	-7	861	878	-2	1 200
Nettoomsättning från produktsegment	4 303	3 729	15	12 287	10 525	17	14 363
Övrig verksamhet	97	100	-3	275	281	-2	376
Nettoomsättning	4 400	3 829	15	12 561	10 806	16	14 739

Rörelseresultat

MSEK	Not	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2019
		2020	2019		2020	2019		
Rökfria produkter		1 519	1 093	39	3 974	2 937	35	3 997
Cigarrer		471	423	11	1 253	1 218	3	1 577
Tändprodukter		57	88	-35	176	137	28	238
Rörelseresultat från produktsegment		2 046	1 603	28	5 403	4 292	26	5 812
Övrig verksamhet		-28	-18		-124	-83		-137
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	5	-	-		-	-		-367
Rörelseresultat		2 019	1 586	27	5 279	4 209	25	5 307

Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	juli-september		januari-september		helår 2019
	2020	2019	2020	2019	
Rökfria produkter	53,5	47,2	49,4	45,6	44,8
Cigarrer	39,7	37,9	37,1	38,0	37,1
Tändprodukter	20,5	29,4	20,4	15,6	19,8
Rörelsemarginal från produktsegment	47,6	43,0	44,0	40,8	40,5

EBITDA per produktsegment

MSEK	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2019
	2020	2019		2020	2019		
Rökfria produkter	1 617	1 185	36	4 270	3 194	34	4 353
Cigarrer	491	444	11	1 318	1 281	3	1 662
Tändprodukter	67	99	-33	207	171	21	282
EBITDA från produktsegment	2 175	1 728	26	5 795	4 646	25	6 296

EBITDA marginal per produktsegment

Procent	juli-september		januari-september		helår 2019
	2020	2019	2020	2019	
Rökfria produkter	56,9	51,2	53,1	49,6	48,8
Cigarrer	41,5	39,8	39,0	39,9	39,1
Tändprodukter	24,1	33,3	24,1	19,5	23,5
EBITDA marginal från produktsegment	50,5	46,3	47,2	44,1	43,8

Nyckeltal

	januari-september		okt 2019-	helår
	2020	2019	sep 2020	2019
Rörelsemarginal från produktsegment, %	44,0	40,8	42,9	40,5
Rörelsemarginal, % ¹⁾	42,0	39,0	38,7	36,0
Nettolåneskuld, MSEK	13 346	11 834	13 346	11 925
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	747	548	920	720
Av- och nedskrivningar, MSEK ¹⁾	442	398	959	915
EBITA, MSEK	5 338	4 258	6 823	5 742
EBITA räntetäckningsgrad	21,9	23,5	22,1	23,4
Nettolåneskuld/EBITA	-	-	2,0	2,1
Justerat resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK ²⁾	23:95	18:60	-	25:41
<i>Aktiedata</i>				
Antal utestående aktier vid periodens slut	159 737 141	165 671 405	159 737 141	163 228 313
Genomsnittligt antal utestående aktier	161 461 756	168 822 439	162 259 230	167 779 742

1) Inklusive en nedskrivning i den europeiska tuggtobaksverksamheten om 367 MSEK redovisat som en större engångspost under det fjärde kvartalet 2019, se Not 5.

2) Justerat resultat per aktie för 2020 exkluderar en skattekostnad inklusive ränta om 286 MSEK hänförlig till en negativ dom i ett skatteärende i Sverige som redovisats under det tredje kvartalet 2020. Justerat resultat per aktie för 2019 exkluderar en större engångspost under det fjärde kvartalet 2019, vilken avser en nedskrivning i den europeiska tuggtobaksverksamheten.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	juli-september		förändr %	januari-september		förändr %	helår 2019
		2020	2019		2020	2019		
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt		5 389	4 685		15 352	13 345		18 222
Avgår, tobaksskatt		-989	-856		-2 791	-2 539		-3 483
Nettoomsättning	2	4 400	3 829	15	12 561	10 806	16	14 739
Kostnad för sålda varor		-1 438	-1 340		-4 354	-3 925		-5 376
Bruttoresultat		2 962	2 489	19	8 207	6 882	19	9 363
Försäljnings- och administrationskostnader		-946	-904		-2 937	-2 674		-3 694
Resultatandel i intresseföretag		4	1		8	1		5
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	5	-	-		-	-		-367
Rörelseresultat		2 019	1 586	27	5 279	4 209	25	5 307
Finansiella intäkter		7	23		44	73		95
Finansiella kostnader		-112	-83		-311	-262		-343
Finansnetto		-105	-60		-267	-188		-247
Resultat före skatt		1 914	1 526	25	5 012	4 021	25	5 060
Skatter		-721	-346		-1 430	-881		-1 165
Periodens resultat		1 193	1 180	1	3 581	3 140	14	3 896
<i>Hänförligt till:</i>								
Moderbolagets aktieägare		1 193	1 180		3 581	3 139		3 895
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0		1	0		0
Periodens resultat		1 193	1 180	1	3 581	3 140	14	3 896
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	4	7:44	7:04		22:18	18:60		23:22

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	juli-september		januari-september		helår 2019
	2020	2019	2020	2019	
Periodens resultat	1 193	1 180	3 581	3 140	3 896
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>					
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-266	295	-398	533	191
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	6	38	-32	102	122
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-1	-8	7	-21	-25
Delsumma, netto efter skatt	-261	325	-423	615	288
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>					
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	162	-155	-256	-310	-168
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-41	37	60	69	38
Delsumma, netto efter skatt	122	-118	-196	-241	-130
Periodens totalresultat	1 054	1 387	2 962	3 513	4 054
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	1 053	1 387	2 962	3 513	4 053
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	1 054	1 387	2 962	3 513	4 054

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 september 2020	31 december 2019
Immateriella anläggningstillgångar		2 324	2 355
Materiella anläggningstillgångar		3 574	3 255
Nyttjanderättstillgångar		284	255
Andelar i intresseföretag		38	42
Övriga långfristiga tillgångar och operativa fordringar		17	18
Övriga långfristiga finansiella tillgångar och fordringar	3,8	1 981	1 826
Summa anläggningstillgångar		8 218	7 750
Övriga kortfristiga finansiella fordringar	3,8	220	195
Kortfristiga operativa tillgångar och fordringar	3	3 773	3 905
Likvida medel	3	3 760	2 370
Summa omsättningstillgångar		7 753	6 471
Tillgångar som innehas för försäljning ¹⁾		9	16
Summa tillgångar		15 981	14 237
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-7 565	-6 324
Innehav utan bestämmande inflytande		16	16
Summa eget kapital		-7 549	-6 308
Långfristiga finansiella avsättningar		1 244	1 310
Långfristiga räntebärande skulder	3	13 504	12 130
Övriga långfristiga finansiella skulder	3,8	1 981	1 626
Övriga långfristiga operativa skulder	3	469	434
Summa långfristiga skulder		17 198	15 499
Kortfristiga räntebärande skulder	3	2 649	1 300
Övriga kortfristiga finansiella skulder	3,8	493	633
Övriga kortfristiga operativa skulder	3	3 190	3 112
Summa kortfristiga skulder		6 331	5 045
Summa skulder		23 529	20 544
Summa eget kapital och skulder		15 981	14 237

1) Tillgångar som innehas för försäljning avser mark- och skogstillgångar. Det verkliga värdet med avdrag för försäljningskostnader förväntas inte understiga det bokförda värdet.

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari-september	
	2020	2019
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat före skatt	5 012	4 021
Resultatandelar i intresseföretag	-8	-1
Erhållen utdelning från intresseföretag	10	1
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m. ¹⁾	511	348
Betald inkomstskatt	-1 524	-584
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4 000	3 785
Förändringar av rörelsekapital	220	-21
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 220	3 764
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-747	-548
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	20	10
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-39	-23
Förvärv av dotterföretag ²⁾	-32	-
Investeringar i intresseföretag	-	-1
Förändring i finansiella fordringar i intresseföretag	9	-58
Förändring i finansiella fordringar m.m.	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-789	-620
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Upptagna lån	3 175	999
Amortering av lån	-500	-1 092
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-2 020	-1 777
Återköp av egna aktier	-2 183	-1 875
Leasingbetalningar	-61	-69
Realiserad valutavinst/förlust från finansiella instrument	-318	190
Övrigt	-	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 906	-3 627
Ökning/Minskning likvida medel	1 524	-483
Likvida medel vid periodens början	2 370	2 886
Valutakursdifferens i likvida medel	-134	86
Likvida medel vid periodens slut	3 760	2 489

1) Poster som inte ingår i kassaflödet m.m. avser främst avskrivningar, upplupna räntor och förändring i pensionsavsättningar.

2) Avser återstående del av köpeskillingen hänförlig till förvärvet av Gotlandssnus under 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 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
Utgående kapital per 30 september 2019	-5 751	16	-5 735
Ingående eget kapital per 1 januari 2020	-6 324	16	-6 308
Periodens resultat	3 581	1	3 581
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	-619	0	-619
Periodens totalresultat	2 962	0	2 962
Utdelning	-2 020	0	-2 020
Återköp av egna aktier	-2 183	-	-2 183
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-18	-	-18
Fondemission	18	-	18
Utgående kapital per 30 september 2020	-7 565	16	-7 549

Mål, principer och processer för hantering av kapital

Det som ligger till grund för fastställande av utdelningar och återköp av egna aktier är det egna kapitalet i moderbolaget. Totalt eget kapital i moderbolaget per den 30 september 2020 uppgick till 9 910 MSEK och utdelningsbara medel uppgick till 9 521 MSEK.

Därutöver, innan någon återföring av överskottsmedel till aktieägarna fastställs, analyseras koncernens ekonomiska ställning noggrant. Som en del av denna analys har styrelsen för Swedish Match antagit vissa finansiella riktlinjer och riskhanteringsrutiner för att säkerställa att moderbolaget och koncernen upprätthåller tillräcklig likviditet för att uppfylla rimligt förutsebara krav med hänsyn till löptidsprofilen för skulder.

Bolagets utdelningspolicy är en utdelningsandel på 40 till 60 procent av resultatet per aktie, med förbehåll för justeringar för större engångsposter. Styrelsen har vidare beslutat att den finansiella policyn ska vara att koncernen ska sträva efter att upprätthålla en nettoskuld som inte överstiger tre gånger EBITA. Styrelsen granskar kontinuerligt företagets finansiella ställning och den faktiska nivån på nettoskulden bedöms mot förväntad framtida lönsamhet och kassaflöde, investerings- och expansionsplaner, förvärvsmöjligheter samt utveckling av räntor och kreditmarknader. Överskottsmedel återförs till aktieägarna genom utdelning och återköp av aktier. För ytterligare information om överföring av kapital till aktieägarna för innevarande period se avsnitt *Återföring till aktieägare och aktien*.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari-september	
	2020	2019
Nettoomsättning	19	31
Administrationskostnader	-235	-247
Rörelseresultat	-216	-216
Resultat från andelar i koncernbolag	2 550	97
Finansiella intäkter	0	0
Finansiella kostnader	-258	-221
Finansnetto	-258	-221
Resultat före skatt	2 075	-340
Skatter	93	82
Periodens resultat	2 169	-258

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	januari-september	
	2020	2019
Periodens resultat	2 169	-258
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-32	102
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	7	-21
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-26	81
Periodens totalresultat	2 143	-177

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 september 2020	30 september 2019	31 december 2019
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	0	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	32 047	32 145	31 952
Omsättningstillgångar	493	365	2 980
Kassa och övriga kortfristiga placeringar	0	600	400
Summa tillgångar	32 540	33 111	35 332
Eget kapital	9 910	11 324	11 970
Obeskattade reserver	2 325	1 785	2 325
Avsättningar	113	108	98
Långfristiga skulder	13 570	13 145	12 132
Kortfristiga skulder	6 621	6 749	8 807
Summa skulder	20 305	20 002	21 037
Summa eget kapital och skulder	32 540	33 111	35 332

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 den 1 januari 2020 har Swedish Match ändrat sammansättningen av koncernens redovisade produktsegment. För mer information se avsnitt nedan "Förändring av koncernens rörelsesegment per den 1 januari 2020".

Det finns inga förändringar i IFRS standarder, ändringar och tolkningar för existerande standarder som trädde i kraft den 1 januari 2020 som föranlett några ändringar i redovisningen av koncernens finansiella resultat eller ställning. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som användes i årsredovisningen för 2019 har tillämpats vid upprättandet av de finansiella räkenskaperna i denna rapport.

Förändring av koncernens rörelsesegment per den 1 januari 2020

Per den 1 januari 2020 har Swedish Match ändrat den interna rapporteringsstrukturen för att förbättra uppföljningen av verksamhetens utveckling och den finansiella rapporteringen i relation till koncernens strategi och produktportfölj. Betydande investeringar i rökfria produkter, inklusive utvecklandet av nikotinportioner och nyligen genomförda företagsförvärv, har bidragit till en förändring i ledningens utvärdering av utvecklingen för produktsegmenten och allokering av resurser till verksamheten. Följaktligen har Swedish Match ändrat sammansättningen av koncernens rörelsesegment. Koncernens nya rörelsesegment som på ett bättre sätt förväntas spegla utvecklingen för Swedish Match olika produktkategorier är följande: Rökfria produkter, Cigarrer och Tändprodukter. Det nya produktsegmentet Rökfria produkter utgör en sammanslagning av koncernens hela verksamhet för rökfria produkter, d v s snus, moist snuff och nikotinportioner (tidigare redovisade under produktsegmentet Snus och moist snuff) samt all tuggtobaksverksamhet – amerikansk tuggtobak, chew bags och tobacco bits (tidigare redovisade under produktsegmentet Övriga tobaksprodukter). Det nya produktsegmentet Cigarrer utgör cigarrverksamheten, vilken främst avser massmarknadscigarrer i USA. Dessutom har en ny allokeringmodell implementerats från och med den 1 januari 2020, som medför att vissa centrala etableringskostnader för nya verksamheter allokeras till respektive produktsegment. Denna förändring har påverkat resultatet för Övrig verksamhet positivt och följaktligen haft en negativ påverkan på relevanta produktsegment. I denna finansiella rapport har den finansiella informationen för tidigare perioder som påverkats av implementeringen av de nya produktsegmenten och den nya allokeringmodellen av vissa centrala kostnader omräknats i enlighet med detta.

Not 2 – Uppdelning av intäkter

Koncernens intäktsströmmar 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, juli-september

MSEK	Segment								Övrig verksamhet		Koncern	
	Rökfria produkter		Cigarrer		Tändprodukter		Totalt segment					
	jul-sep		jul-sep		jul-sep		jul-sep		jul-sep		jul-sep	
Huvudsakliga geografiska marknader	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Skandinavien	1 240	1 166	-	-	13	13	1 254	1 179	97	100	1 350	1 278
USA	1 566	1 096	1 184	1 116	25	16	2 775	2 228	-	-	2 775	2 226
Övriga marknader	36	53	-	0	239	269	275	322	-	-	275	325
Total nettoomsättning	2 842	2 315	1 184	1 117	277	298	4 303	3 729	97	100	4 400	3 829

Nettoomsättning, januari-september

MSEK	Segment								Övrig verksamhet		Koncern	
	Rökfria produkter		Cigarrer		Tändprodukter		Totalt segment					
	jan-sep		jan-sep		jan-sep		jan-sep		jan-sep		jan-sep	
Huvudsakliga geografiska marknader	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Skandinavien	3 458	3 374	-	-	35	32	3 492	3 405	275	281	3 767	3 687
USA	4 457	2 907	3 381	3 207	72	57	7 910	6 171	-	-	7 910	6 171
Övriga marknader	130	158	-	1	754	789	885	948	-	-	885	948
Total nettoomsättning	8 045	6 439	3 381	3 208	861	878	12 287	10 525	275	281	12 561	10 806

Not 3 – Bokfört värde och verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder

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

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 2020.

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	-	1 545	-	-	-	1 545	1 545
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	11	-	835	466	1 311	1 311
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	72	67	-	-	343	482	482
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	-	-	-	1	158	159	159
Likvida medel	-	3 760	-	-	-	3 760	3 760
Summa tillgångar	72	5 383	-	836	967	7 257	7 257
Räntebärande skulder	-	-	16 153	-	-	16 153	16 404
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	207	66	46	319	319
Övriga kortfristiga skulder	1	-	82	-	1 699	1 782	1 782
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	-	-	106	39	769	914	914
Leverantörsskulder	-	-	396	-	-	396	396
Summa skulder	1	-	16 944	105	2 514	19 564	19 815

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	-	908	-	908
Derivat, finansiella skulder	-	106	-	106

Nedanstående tabell visar bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument per den 31 december 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	-	1 719	-	-	-	1 719	1 719
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	20	-	756	475	1 251	1 251
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	-	91	-	-	284	375	375
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	-	-	-	2	108	110	110
Likvida medel	-	2 370	-	-	-	2 370	2 370
Summa tillgångar	-	4 200	-	758	867	5 825	5 825
Räntebärande skulder	-	-	13 430	-	-	13 430	13 661
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	172	2	50	224	224
Övriga kortfristiga skulder	91	-	113	-	1 654	1 859	1 859
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	-	-	106	19	800	926	926
Leverantörsskulder	-	-	365	-	-	365	365
Summa skulder	91	-	14 186	21	2 504	16 804	17 035

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	-	758	-	758
Derivat, finansiella skulder	-	112	-	112

Inga överföringar, in eller ut, från nivå 2 har gjorts under det tredje kvartalet 2020. 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 var 12 808 MSEK (9 602) av vilka 9 478 MSEK (6 304) var i kassaflödessäkringar bestående av valuta- och ränteswappar relaterade till obligationslån. Resterande 3 330 MSEK (3 298) bestod 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 2019.

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
	2020	2019	2020	2019	2019
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	1 193	1 180	3 581	3 139	3 895
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exkl. större engångsposter, MSEK	1 479	1 180	3 867	3 139	4 263
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	160 443 587	167 352 790	161 461 756	168 822 439	167 779 742
Resultat per aktie, SEK	7:44	7:04	22:18	18:60	23:22
Justerat resultat per aktie, SEK ¹⁾	9:21	7:04	23:95	18:60	25:41

1) Justerat resultat per aktie för 2020 exkluderar en skattekostnad inklusive ränta om 286 MSEK hänförlig till en negativ dom i ett skatteärende i Sverige som redovisats under det tredje kvartalet 2020. Justerat resultat per aktie för 2019 exkluderar en större engångspost under det fjärde kvartalet 2019, vilken avser en nedskrivning i den europeiska tuggtobaksverksamheten.

Not 5 – Nedskrivning under 2019 i den europeiska tuggtobaksverksamheten

Till följd av förvaltningsdomstolen i Bayerns beslut och mot beaktande av förändrad marknadsdynamik på vissa marknader, har ledningen omvärderat den framtida potentialen för chew bags i dess nuvarande form. I nedskrivningsprövningen resulterade de reviderade bedömningarna i en nedskrivning om 259 MDKK, motsvarande 367 MSEK, för Swedish Match europeiska tuggtobaksverksamhet. Denna nedskrivning redovisades under det fjärde kvartalet 2019.

För mer information om nedskrivningen samt koncernens redovisningsprinciper och nedskrivningsprövning, se Not 1 och Not 12 i årsredovisningen för 2019.

Not 6 – Förändring av förväntad nyttjandeperiod för varumärket Thunder

Till följd av domen från den tyska förvaltningsdomstolen i Bayern avseende lagligheten av vissa av V2 Tobaccos Thunder chew bags-produkter och mot beaktande av förändrad marknadsdynamik på vissa marknader har Swedish Match omvärderat den beräknade ekonomiska nyttjandeperioden för varumärket Thunder. Den reviderade bedömningen indikerade att varumärket Thunders ekonomiska nyttjandeperiod har ändrats från obestämbar till en bestämbar nyttjandeperiod om 20 år, vilket bättre speglar de perioder under vilka Swedish Match förväntas dra nytta av framtida kassaflöden från produkter med varumärket Thunder. Den uppdaterade ekonomiska nyttjandeperioden om 20 år har tillämpats från den 1 januari 2020. Påverkan på Swedish Match finansiella resultat från denna förändring för de första nio månaderna 2020 var ökade avskrivningskostnader om 13 MSEK vilka har redovisats i produktsegmentet Rökfria produkter.

Not 7 – Skatterelaterade händelser

Skatterevision i Sverige

Under 2017 genomförde Skatteverket i Sverige en skatterevision på ett antal av Swedish Match svenska bolag. Efter slutförd granskning har Skatteverket beslutat att avslå vissa avdrag för kostnader i två fall. Swedish Match överklagade båda fallen men ärendena dömdes till fördel för Skatteverket av Förvaltningsdomstolen i Stockholm i maj 2019 respektive i januari 2020. Swedish Match har därefter överklagat båda ärendena till Kammarrätten. I ett av fallen, i augusti 2020, utföll Kammarrättens dom till fördel för Skatteverket. Swedish Match har ansökt om prövningstillstånd för att överklaga ärendet till Högsta Förvaltningsdomstolen men har under tiden betalat skattekostnaden om totalt 270 MSEK och relaterade räntekostnader om 16 MSEK. Vad avser det andra ärendet har Kammarrätten tills vidare beslutat att avvakta med sitt domslut i väntan på domslut i ett liknande ärende som har erhållit prövningstillstånd till Högsta Förvaltningsdomstolen vilket kan utgöra ett prejudikat för Swedish Match ärende. Skattekostnaden i detta ärende uppgår till 43 MSEK exklusive ränta.

Utfall i domstolsärenden avseende indirekta skatter i Brasilien

Efter gynnsamma utfall i domstolsärenden avseende indirekta skatter (huvudsakligen moms) i Brasilien 2019 har ytterligare granskningar av skattekrediteringar för inbetalda indirekta skatter inom den brasilianska verksamheten gjorts. Under de första nio månaderna 2020, har en intäkt om 16 MSEK (11 MSEK, netto efter skatt på intäkter) avseende skattekrediteringar för indirekta skatter redovisats i produktsegmentet Tändprodukter. Skatteanspråken är relaterade till vissa inköp av tillverkningsutrustning samt varor och tjänster under de senaste fem åren. I nu pågående domstolsärenden kan Swedish Match ha rätt till ytterligare skattekrediteringar uppgående till 58 MSEK (38 MSEK, netto efter skatt på intäkter) vilka är föremål för Högsta domstolen i Brasiliens beslut. Domstolens beslut har skjutits upp till följd av Covid-19-pandemin och ett nytt datum för när ett beslut kommer att fattas har ännu inte tillkännagivits.

Not 8 – 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 och större engångsposter	Används som ett mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets operativa resultat, oaktat effekten av Övrig verksamhet (inkl. den svenska funktionen för distribution) och poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
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 nedskrivningar och omstruktureringskostnader samt övriga större intäkter och kostnader av engångskaraktär under perioden	Används för att informera om poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
EBITDA	Periodens resultat exklusive större engångsposter, finansiella poster, inkomstskatt, samt av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar	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 av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar	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	Periodens resultat exklusive större engångsposter, finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	Används som ett mått på operativt resultat i relation till koncernens finansiella förpliktelser.
EBITA rullande 12 månader	Aggregerat resultat justerat för större engångsposter, finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar för tolv månadersperioden föregående bokslutsdagen	Används som ett mått på operativt resultat i relation till koncernens finansiella förpliktelser.
EBITA RÄNTETÄCKNINGSGRAD	$\text{EBITA} \div (\text{Ränteintäkter} - \text{räntekostnader})$	Används som ett mått på förmågan att betala räntekostnader.
NETTOLÄNESKULD	Kort- och långfristiga skulder justerat för komponenter av derivat (tillgångar och skulder) + nettoavsättningar för pensioner och liknande förpliktelser + kort- och långfristiga leasingkulder – likvida medel och kortfristiga placeringar	Används som ett mått på netto finansiella förpliktelser.
NETTOLÄNESKULD/EBITA	$\text{Nettolåneskuld} \div \text{EBITA rullande 12 månader}$	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 netto efter skatt \div Genomsnittligt antal utestående aktier	Används som ett alternativt mått för resultat per aktie som inte påverkats av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.

EBITA och EBITDA

MSEK	juli-september		januari-september		okt 2019- sep 2020	helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
Periodens resultat	1 193	1 180	3 581	3 139	4 337	3 895
Skatter	721	346	1 430	881	1 713	1 165
Finansnetto	105	60	267	188	326	247
Periodens rörelseresultat	2 019	1 586	5 279	4 209	6 377	5 307
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar ¹⁾	19	16	59	49	446	435
EBITA	2 038	1 602	5 338	4 258	6 823	5 742
Av- och nedskrivningar på materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	126	123	382	350		480
EBITDA	2 164	1 725	5 721	4 608		6 222

1) Inklusive en nedskrivning av goodwill i den europeiska tuggtobaksverksamheten om 367 MSEK redovisat som en större engångspost under det fjärde kvartalet 2019.

EBITDA och EBITDA marginal från produktsegment

MSEK	juli-september		januari-september		helår 2019
	2020	2019	2020	2019	
Periodens rörelseresultat	2 019	1 586	5 279	4 209	5 307
Avgår, rörelseresultat från Övrig verksamhet	28	18	124	83	137
Avgår, större engångsposter	-	-	-	-	367
Rörelseresultat från produktsegment	2 046	1 603	5 403	4 292	5 812
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar ¹⁾	145	140	442	398	548
Avgår, av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar för Övrig verksamhet	-16	-15	-50	-45	-64
EBITDA från produktsegment	2 175	1 728	5 795	4 646	6 296
Nettoomsättning från produktsegment	4 303	3 729	12 287	10 525	14 363
EBITDA marginal från produktsegment, %	50,5	46,3	47,2	44,1	43,8

1) Exklusive en nedskrivning av goodwill i den europeiska tuggtobaksverksamheten om 367 MSEK redovisat som en större engångspost under det fjärde kvartalet 2019.

Större engångsposter

MSEK	juli-september		januari-september		helår 2019
	2020	2019	2020	2019	
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	-	-	-	-	-367
Summa större engångsposter i rörelseresultatet	-	-	-	-	-367

Justerat resultat per aktie

Före och efter utspädning	juli-september		januari-september		helår 2019
	2020	2019	2020	2019	
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	1 193	1 180	3 581	3 139	3 895
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten, MSEK	-	-	-	-	367
Skattekostnad inklusive ränta, MSEK	286	-	286	-	-
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exkl. större engångsposter, MSEK	1 479	1 180	3 867	3 139	4 263
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	160 443 587	167 352 790	161 461 756	168 822 439	167 779 742
Justerat resultat per aktie, SEK	9:21	7:04	23:95	18:60	25:41

EBITA ränteteckningsgrad

MSEK	januari-september		okt 2019-	helår
	2020	2019	sep 2020	2019
EBITA	5 338	4 258	6 823	5 742
Ränteintäkter	44	73	61	91
Räntekostnader	-288	-254	-370	-336
EBITA ränteteckningsgrad	21,9	23,5	22,1	23,4

Nettolåneskuld/EBITA

MSEK		okt 2019-	helår
		sep 2020	2019
Nettolåneskuld		13 346	11 925
EBITA rullande 12 månader		6 823	5 742
Nettolåneskuld/EBITA		2,0	2,1

Nettolåneskuld

MSEK	januari-september		helår
	2020	2019	2019
Långfristiga räntebärande skulder	13 504	13 143	12 130
Kortfristiga räntebärande skulder	2 649	502	1 300
Komponenter av derivat (skulder) ¹⁾	13	-	91
Komponenter av derivat (tillgångar) ²⁾	-971	-1 084	-839
Långfristiga leasingskulder ³⁾	207	184	172
Kortfristiga leasingskulder ⁴⁾	82	83	81
Nettoavsättning till pensioner och liknande förpliktelser ³⁾	1 706	1 584	1 451
Nettopensionstillgångar och liknande fordringar ⁵⁾	-84	-88	-91
Likvida medel	-3 760	-2 489	-2 370
Nettolåneskuld	13 346	11 834	11 925

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	Not	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt		5 389	5 118	4 846	4 877	4 685
Avgår, tobaksskatt		-989	-986	-816	-944	-856
Nettoomsättning		4 400	4 133	4 029	3 933	3 829
Kostnad för sålda varor		-1 438	-1 487	-1 429	-1 451	-1 340
Bruttoresultat		2 962	2 646	2 600	2 482	2 489
Försäljnings- och administrationskostnader		-946	-982	-1 009	-1 020	-904
Resultatandelar i intresseföretag		4	2	3	4	1
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	5	-	-	-	-367	-
Rörelseresultat		2 019	1 666	1 594	1 098	1 586
Finansiella intäkter		7	10	30	25	23
Finansiella kostnader		-112	-94	-108	-83	-83
Finansnetto		-105	-84	-78	-59	-60
Resultat före skatt		1 914	1 582	1 515	1 039	1 526
Skatter		-721	-355	-354	-283	-346
Periodens resultat		1 193	1 227	1 161	756	1 180
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare		1 193	1 227	1 161	756	1 180
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0	0
Periodens resultat		1 193	1 227	1 161	756	1 180

Kvartalsdata per produktsegment

Nettoomsättning

MSEK	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19
Rökfria produkter	2 842	2 695	2 508	2 475	2 315
Cigarrer	1 184	1 069	1 128	1 040	1 117
Tändprodukter	277	275	309	323	298
Nettoomsättning från produktsegment	4 303	4 039	3 945	3 838	3 729
Övrig verksamhet	97	94	84	95	100
Nettoomsättning	4 400	4 133	4 029	3 933	3 829

Rörelseresultat

MSEK	Not	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19
Rökfria produkter		1 519	1 301	1 154	1 060	1 093
Cigarrer		471	351	431	359	423
Tändprodukter		57	52	67	100	88
Rörelseresultat från produktsegment		2 046	1 704	1 652	1 520	1 603
Övrig verksamhet		-28	-38	-58	-54	-18
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	5	-	-	-	-367	-
Rörelseresultat		2 019	1 666	1 594	1 098	1 586

Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19
Rökfria produkter	53,5	48,3	46,0	42,8	47,2
Cigarrer	39,7	32,9	38,2	34,5	37,9
Tändprodukter	20,5	18,9	21,7	31,1	29,4
Rörelsemarginal från produktsegment	47,6	42,2	41,9	39,6	43,0

EBITDA per produktsegment

MSEK	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19
Rökfria produkter	1 617	1 401	1 252	1 159	1 185
Cigarrer	491	374	453	381	444
Tändprodukter	67	62	78	111	99
EBITDA från produktsegment	2 175	1 837	1 783	1 651	1 728

EBITDA marginal per produktsegment

Procent	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19
Rökfria produkter	56,9	52,0	49,9	46,8	51,2
Cigarrer	41,5	35,0	40,1	36,6	39,8
Tändprodukter	24,1	22,7	25,2	34,3	33,3
EBITDA marginal från produktsegment	50,5	45,5	45,2	43,0	46,3

Övrig kvartalsdata

Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19
Materiella anläggningstillgångar	103	106	105	108	101
Nyttjanderättstillgångar	23	23	22	23	22
Immateriella tillgångar ¹⁾	19	20	21	19	16
Summa	145	149	148	150	140

1) Exklusive en nedskrivning av goodwill i den europeiska tuggtobaksverksamheten om 367 MSEK redovisat som en större engångspost under det fjärde kvartalet 2019.

Finansnetto

MSEK	Q3/20	Q2/20	Q1/20	Q4/19	Q3/19
Ränteintäkter	7	8	30	17	21
Räntekostnader	-109	-93	-87	-82	-82
Räntekostnader, netto	-102	-85	-57	-64	-60
Övriga finansiella kostnader, netto	-3	1	-21	6	0
Summa finansnetto	-105	-84	-78	-59	-60

Kontakter:

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

Anders Larsson, Chief Financial Officer och Senior Vice President Group Finance
Kontor 010 139 3006

Emmett Harrison, Senior Vice President Investor Relations
Kontor 070 938 0173

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 27 oktober 2020 kl. 08.15 CET.

Swedish Match utvecklar, tillverkar och säljer kvalitetsprodukter under marknadsledande varumärken inom produktsegmenten Rökfria produkter, Cigarrer och 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