

# Q3 2015

## Delårsrapport JANUARI – SEPTEMBER 2015

- Nettoomsättningen för tredje kvartalet ökade med 10 procent till 3 756 MSEK (3 416). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 4 procent, med ökningar inom samtliga produktområden.
- Rörelseresultatet från produktområden<sup>1)</sup> för tredje kvartalet ökade med 12 procent till 979 MSEK (874). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktområden<sup>1)</sup> med 4 procent.
- Rörelseresultatet<sup>2)</sup> för tredje kvartalet uppgick till 1 065 MSEK (989), negativt påverkat av omstruktureringskostnader inkluderade i Swedish Match resultatandel i intressebolag.
- Resultat per aktie (före utspädning) för tredje kvartalet uppgick till 3:84 SEK (3:50).

1) Rörelseresultatet från Swedish Match produktområden, vilket exkluderar resultatandel i STG.

2) Rörelseresultatet för koncernen inkluderar resultatandel i STG. Resultatandel i STG inkluderar omstruktureringskostnader om 45 MSEK.



## VD Lars Dahlgren kommenterar:

Konkurrensen på snusmarknaden i Skandinavien fortsätter att vara hård men vi fortsatte att leverera i linje med vår strategi att försvara och utveckla vår marknadsposition samt att leda utvecklingen av kategorin. Under både det andra och det tredje kvartalet ökade vår volymmarknadsandel för snus i Sverige sekventiellt jämfört med kvartalet innan. Volymtillväxten och vår ökade marknadsandel var resultatet av en rad aktiviteter. Bland dessa aktiviteter kan nämnas den framgångsrika lanseringen av snusserien XRANGE, prisompositioneringen av varumärket Kronan samt fortsatt fokus på kvalitet och innovation.

XRANGE, en serie premiumsnusprodukter som lanserades under april, har nu uppnått en volymandel på 5 procent av den svenska snusmarknaden och har tagit marknadsandelar från både lägre och högre prissatta produkter. Inom lågprissegmentet bedömer vi att vår marknadsandel var drygt 2 procentenheter högre i det tredje kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år. I september kompletterade vi vår portfölj av lågprisprodukter med tre varianter under varumärket Mustang. Mustang har en kraftig och väl sammansatt karaktär med välfyllda prillor baserade på innovativ teknik och är prissatt något högre än våra andra produkter inom lågprissegmentet. Vad beträffar den svenska marknaden så växte snuskategorin starkt under det tredje kvartalet efter en något svagare inledning på året.

Även i Norge fortsatte den starka kategoritillväxten under kvartalet. Vi fortsatte dock att tappa volymandelar på denna marknad vilket vi bland annat möter genom att introducera nya och innovativa produkter. Vår moderna snusserie General G.3 fortsatte sin positiva utveckling och under det tredje kvartalet lanserade vi också nya varianter inom snusserien The Lab på den norska marknaden.

Under kvartalet som gått levererade våra amerikanska verksamheter återigen utmärkta resultat i lokal valuta och tillväxten i svenska kronor förstärktes ytterligare av den starkare amerikanska dollarn. Cigarrerna bidrog med både volymtillväxt och förbättrad produktmix. Volymminskningen för tuggtobak var något kraftigare än under det första halvåret, men för hela niomånadersperioden var volymnedgången i linje med den historiska trenden. Resultatjämförelsen för hela produktområdet Övriga tobaksprodukter påverkades även positivt av att de avgifter som tidigare betalades inom ramen för det så kallade "tobacco buy-out program" upphörde i fjärde kvartalet 2014. För moist snuff fortsatte tillväxten för portionsprodukter och de större så kallade "tubs"-förpackningarna vilket är i linje med vår strategi att stärka vår marknadsposition i segment med bättre tillväxt. För svenskt snus i USA fortsatte volymerna att öka under kvartalet, samtidigt som rörelseförlusten var lägre. Beträffande vår Modified Risk Tobacco Product-ansökning väntar vi fortfarande på ett utslag från FDA.

Resultatet för produktområdet Tändprodukter förbättrades avsevärt jämfört med det ovanligt svaga andra kvartalet, speciellt för tändare som bidrog med en betydande volymförstärkning.

*Sammanfattningsvis* är jag väldigt nöjd med utvecklingen under kvartalet – framför allt med vår marknadsandelstillväxt för snus i Sverige, den starka volymutvecklingen för snus och den fortsatta tillväxten för cigarrer i USA.

## Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	helår 2014
	2015	2014		2015	2014		
Nettoomsättning	3 756	3 416	10	10 767	9 769	10	13 305
Rörelseresultat från produktområden <sup>1)</sup>	979	874	12	2 782	2 546	9	3 446
Rörelseresultat <sup>2)</sup>	1 065	989	8	3 100	2 788	11	3 780
Resultat före skatt	960	862	11	2 765	2 409	15	3 270
Periodens resultat	741	695	7	2 167	1 926	13	2 626
Rörelsemarginal från produktområden <sup>1)</sup> , %	26,1	25,6		25,8	26,1		25,9
Rörelsemarginal <sup>2)</sup> , %	28,4	29,0		28,8	28,5		28,4
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3:84	3:50	10	11:14	9:68	15	13:23
Resultat per aktie, justerat, före utspädning, SEK <sup>3)</sup>	3:84	3:50	10	11:02	9:68	14	13:23

1) Exklusive större engångsposter och resultatandel i STG.

2) Inklusive större engångsposter och resultatandel i STG. Swedish Match resultatandel i STG för de första nio månaderna 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar. Se Not 3.

3) De första nio månaderna 2015 har justerats för en större Swedish Match engångspost om -33 MSEK efter skatt och för den ovan nämnda omvärderingen av nyttjandeperioder i STG.

## Det tredje kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2015 och tredje kvartalet 2014).

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 3 756 MSEK (3 416). Valutaomräkning påverkade jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 204 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 4 procent, med ökningarna inom samtliga produktområden.

### Resultat

Rörelseresultatet från produktområden ökade med 12 procent till 979 MSEK (874). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktområden med 4 procent. I lokala valutor ökade rörelseresultatet för Övriga tobaksprodukter men var lägre för Snus och moist snuff samt för Tändprodukter. Resultatandelen i STG, efter finansnetto och skatt, uppgick till 87 MSEK (115). Rörelseresultatet, inklusive resultatandelen i STG, ökade med 8 procent till 1 065 MSEK (989). Resultatandelen i STG inkluderar omstruktureringskostnader om 45 MSEK efter skatt. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet, inklusive resultatandelen i STG, positivt med 74 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -106 MSEK (-127) och skattekostnaden uppgick till 219 MSEK (167), vilket motsvarar en redovisad skattesats på 22,8 procent (19,4).

Periodens resultat ökade med 7 procent till 741 MSEK (695).

Resultatet per aktie, före utspädning, ökade till 3:84 SEK (3:50) för det tredje kvartalet trots en negativ påverkan av omstruktureringskostnader i STG, medan resultatet per aktie, efter utspädning, ökade till 3:84 SEK (3:49).

## De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2015 och de första nio månaderna 2014).

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 10 767 MSEK (9 769). Valutaomräkning påverkade jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 808 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 2 procent. Handels minskning av lagernivåer i Skandinavien som följde efter tobaksskattehöjningarna den 1 januari bedöms ha påverkat nettoomsättningen negativt med cirka 1 procent.

## Resultat

Rörelseresultatet från produktområden uppgick till 2 782 MSEK (2 546). I lokala valutor minskade rörelseresultatet från produktområden med 1 procent, negativt påverkat av handelns minskning av lagernivåer i Skandinavien i början av året. Resultatandelen i STG, efter finansnetto och skatt, uppgick till 360 MSEK (242). Resultatandelen påverkades positivt av en justering relaterad till en omvärdering av nyttjandeperioder främst för varumärken men påverkades även negativt av omstruktureringskostnader. Rörelseresultatet, inklusive resultatandelen i STG och större engångsposter, uppgick till 3 100 MSEK (2 788). Valutaomräkning påverkade jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 277 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -335 MSEK (-378) och skattekostnaden uppgick till 598 MSEK (484), vilket motsvarar en redovisad skattesats på 21,6 procent (20,1).

Periodens resultat ökade med 13 procent till 2 167 MSEK (1 926).

Resultatet per aktie, före utspädning, ökade till 11:14 SEK (9:68) och resultatet per aktie, efter utspädning, ökade till 11:14 SEK (9:67) för de första nio månaderna. Resultatet per aktie, justerat för större engångspost och en omvärdering av nyttjandeperioder för STG, före utspädning, ökade till 11:02 SEK (9:68) och efter utspädning, till 11:02 SEK (9:67).

---

# MUSTANG

Snusvarumärket Mustang lanserades nyligen på den svenska marknaden. Mustang erbjuder konsumenter ett kraftigt snus. Mustang tillverkas med en ny produktionsteknik som fyller ut portionerna lite extra jämfört med ordinarie portionspåsar. Mustang finns i tre varianter - vit portion, original portion samt lössnus.

Swedish Match snus tillverkas i enlighet med kvalitetsstandarden GOTHIA TEK<sup>®</sup> som garanterar att Swedish Match svenska snus kontrolleras för att hålla högsta kvalitet i alla led – från tobaksplanta till konsument. Standarden ställer bland annat krav på högsta tillåtna halter av oönskade ämnen som finns naturligt i tobak samt krav på råvaror, tillverkningsprocess och produktinformation till konsument.

För mer information om Swedish Match snus och GOTHIA TEK<sup>®</sup>, se [snus.swedishmatch.com](http://snus.swedishmatch.com).





## Snus och moist snuff

### Highlights tredje kvartalet:

- Swedish Match marknadsandel i Sverige ökade sekventiellt för det andra kvartalet i följd
- Leveransvolymerna i Skandinavien ökade med nära 5 procent
- Nettoomsättningen och rörelseresultatet ökade i USA i lokal valuta

### Nyckeltal

MSEK	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	helår 2014
	2015	2014		2015	2014		
Nettoomsättning	1 311	1 257	4	3 773	3 678	3	5 001
Rörelseresultat	556	562	-1	1 525	1 630	-6	2 207
Rörelsemarginal, %	42,4	44,8		40,4	44,3		44,1
EBITDA	600	608	-1	1 659	1 757	-6	2 380
EBITDA marginal, %	45,7	48,3		44,0	47,8		47,6

### Det tredje kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2015 och tredje kvartalet 2014).

Nettoomsättningen för Snus och moist snuff ökade med 4 procent, positivt påverkat av en starkare amerikansk dollar. Rörelseresultatet påverkades negativt av valutaeffekterna från en svagare norsk krona. Den högre relativa försäljningsandelen från den amerikanska verksamheten tillsammans med något lägre rörelsemarginal i Skandinavien och högre kostnader för snusexpansionen utanför Skandinavien resulterade i en lägre rörelsemarginal. Den totala nettokostnaden för snussatsningen utanför Skandinavien uppgick till 100 MSEK (91), negativt påverkad av en starkare amerikansk dollar samt kostnader för avvecklingen av joint venture-företaget SMPM International.

I Skandinavien ökade leveransvolymerna mätt i antal dosor med nära 5 procent. Marknadstillväxten varierar mellan kvartal och under tredje kvartalet ökade den svenska och norska marknaden starkt. Swedish Match bedömer att totalmarknaden i Skandinavien ökade med mer än 5 procent.

I Sverige har Swedish Match marknadsandel ökat sekventiellt under de två senaste kvartalen och uppnådde 69,3 procent sett till volym för det tredje kvartalet. I april lanserade Swedish Match framgångsrikt ett produktsortiment med premiumprodukter till ett konkurrenskraftigt pris under den innovativa snusserien XRANGE i Sverige. Framgången för XRANGE och ett mer stabilt premiumsegment bidrog till Swedish Match positiva marknadsandelsutveckling. Trots att lågprissegmentets andel av den svenska snusmarknaden ökade i jämförelse med föregående år har den varit förhållandevis stabil under de tre senaste kvartalen på cirka 46 procent av totalmarknaden. Swedish Match marknadsandel inom detta segment ökade med mer än 2 procentandelar jämfört med det tredje kvartalet föregående år.

I Norge fortsatte den innovativa snusserien General G.3 att ta marknadsandelar under det tredje kvartalet, men Swedish Match totala marknadsandel minskade både jämfört med det andra kvartalet 2015 och med föregående år.

Swedish Match nettoomsättning i Skandinavien minskade något i och med att ökade volymer inte helt kunde kompensera för negativa valutaeffekter från en svagare norsk krona samt ofördelaktiga pris/mixeffekter inom produktportföljen. Under de senaste tolv månaderna har Swedish Match tagit viktiga steg mot att stärka sin långsiktiga position på den svenska marknaden. Den ökade marknadsandelen inom det växande lågprissegmentet, prisompositioneringen av varumärket Kronan i Sverige under 2014, lanseringen av snusserien XRANGE i Sverige samt den senaste tidens kraftiga försvagning av den norska kronan har medfört ett lägre genomsnittligt försäljningspris per dosa. Redovisat rörelseresultat och rörelsemarginal för snus i Skandinavien minskade något trots volymökningar till följd av ett lägre genomsnittligt försäljningspris per dosa.

I USA ökade nettoomsättningen för snusvarumärket General, drivet av ökade volymer och högre pris. Rörelseförlusten i amerikanska dollar var lägre i och med något lägre marknadsföringskostnader och ett förbättrat bruttoresultat.

I verksamheten för moist snuff i USA fortsatte volymerna, mätt i antal dosor, att öka för portionsprodukter och de större "tubs"-förpackningarna medan volymerna för lössnusprodukter minskade. De totala leveransvolymerna minskade med 2 procent. Nettoomsättningen minskade något i amerikanska dollar medan rörelseresultatet ökade vilket delvis var ett resultat av högre genomsnittligt försäljningspris per dosa. Marknaden för moist snuff i USA fortsatte att växa i volym.

## De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2015 och de första nio månaderna 2014).

Nettoomsättningen för produktområdet minskade med 3 procent i lokala valutor och påverkades negativt av handelns minskning av lagernivåer inför en markant skattehöjning på snus från den 1 januari 2015 i Sverige samt pris/mix-förändringar inom produktportföljen. Rörelseresultatet inkluderar nettokostnader för satsningen på svenskt snus utanför Skandinavien om 262 MSEK (243).

I Skandinavien minskade leveransvolymerna med mindre än 1 procent, med en större andel lågprisprodukter i produktportföljen. Swedish Match bedömer att bolagets underliggande volymer på den skandinaviska marknaden (exklusive handelns lagerminskning och kalendereffekter) ökade med nästan 2 procent och att totalmarknaden underliggande växte med mer än 4 procent. Procentuellt sett minskade nettoomsättningen i Skandinavien mer än leveransvolymerna. Rörelseresultatet för snus i Skandinavien minskade till följd av handelns lagerminskningar samt pris/mix-effekter inom produktportföljen.

I USA ökade nettoomsättningen för moist snuff i lokal valuta till följd av marginellt högre volymer och ett något högre genomsnittligt pris per dosa. Även rörelseresultatet för moist snuff ökade i lokal valuta. För snusvarumärket General i USA var marknadsföringskostnaderna lägre och både nettoomsättningen och bruttoresultatet ökade.

## Swedish Match leveransvolymer

	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	helår 2014
	2015	2014		2015	2014		
Snus, miljoner dosor, Skandinavien	61,2	58,5	5	171,8	172,2	0	238,1
Moist snuff, miljoner dosor, USA	34,7	35,6	-2	103,4	102,9	0	132,6

## Swedish Match marknadsandelar för snus i Skandinavien<sup>1)</sup>

Procent	juli-september		för- ändr %- andel	januari-september		för- ändr %- andel	helår 2014
	2015	2014		2015	2014		
Snus, Sverige, totalt	69,3	69,9	-0,6	69,0	70,0	-1,0	69,9
Snus, Sverige, premium	93,1	93,7	-0,6	93,4	94,0	-0,6	94,0
Snus, Sverige, lågpris	40,6	38,3	2,3	40,4	37,7	2,7	38,1
Snus, Norge, totalt	56,0	59,3	-3,3	57,1	60,5	-3,4	60,1

1) Swedish Match estimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister): 13-veckor och 1 januari till 27 september 2015.



## Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak)

### Highlights tredje kvartalet:

- Högre nettoomsättning och rörelseresultat i lokal valuta till följd av en stark utveckling för cigarrer
- Cigarrvolymerna ökade med 14 procent
- Den starka amerikanska dollarn fortsatte förstärka tillväxten i nettoomsättning och rörelseresultat omräknat till svenska kronor

### Nyckeltal

MSEK	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	helår 2014
	2015	2014		2015	2014		
Nettoomsättning	958	724	32	2 873	2 109	36	2 832
Rörelseresultat	390	276	41	1 188	821	45	1 109
Rörelsemarginal, %	40,7	38,1		41,3	38,9		39,2
EBITDA	404	289	40	1 232	859	43	1 161
EBITDA marginal, %	42,2	40,0		42,9	40,7		41,0

### Det tredje kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2015 och tredje kvartalet 2014).

Nettoomsättningen och rörelseresultatet för Övriga tobaksprodukter ökade både i svenska kronor och i lokal valuta. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 9 procent och rörelseresultatet ökade med 16 procent. Rörelseresultatet påverkades positivt av att avgifter (cirka 2 MUSD per kvartal) inte längre betalas för "the tobacco buy-out program", ett program som upphörde per den 1 oktober 2014.

Cigarrvolymerna ökade med 14 procent. Konkurrensen på marknaden för cigarrer i USA var fortsatt hård men Swedish Match har stärkt sin närvaro inom segmentet för "natural leaf" cigarrer och inom lågprissegmentet. Swedish Match varumärken Game och Jackpot fortsatte båda att uppvisa stark tillväxt. Högre volymer och en förbättrad mix bidrog till att både nettoomsättningen och rörelseresultatet ökade i lokal valuta. Jämförelsen av rörelseresultatet och rörelsemarginalen påverkades dessutom positivt av att avgifter för "the tobacco quota buy-out program" inte betalats under 2015. Den 19 oktober 2015 lämnade FDA in sitt förslag gällande reglering av cigarrer till Office of Management and Budget (OMB), en avdelning inom USA:s presidentkansli för förvaltning och budget. Detaljerna kring den föreslagna regleringen har ännu inte offentliggjorts och datum för implementering beror på resultatet av OMB:s bedömning. När regleringen träder i kraft förväntar sig Swedish Match att börja betala avgifter relaterade till företagets cigarrverksamhet till FDA om cirka 8 MUSD årligen.

Leveranserna för tuggtobak (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade med 9 procent. I amerikanska dollar var minskningen av nettoomsättningen och rörelseresultatet procentuellt sett mindre än minskningen av volymer till följd av att högre priser kompenserade för volymminskningen.

## De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2015 och de första nio månaderna 2014).

I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 8 procent, medan rörelseresultatet ökade med 15 procent, hänförligt till ett starkt resultat för cigarrer. Rörelsemarginalen om 42 procent påverkades positivt av att avgifter om cirka 7 MUSD för "the tobacco quota buy-out program" upphört.

Cigarrvolymerna ökade med 9 procent medan nettoomsättningen ökade i snabbare takt till följd av något högre genomsnittspris per cigarr hänförligt till mixförändringar inom produktportföljen. Även rörelseresultatet ökade i lokal valuta.

För tuggtobak minskade nettoomsättningen något i lokal valuta i och med att högre priser i stort sett kompenserade för lägre volymer. Rörelseresultatet för tuggtobak minskade i lokal valuta.

## Swedish Match leveransvolymerna i USA

	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	helår 2014
	2015	2014		2015	2014		
Cigarrer, miljoner	311	272	14	937	860	9	1 125
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	1 857	2 033	-9	5 720	6 124	-7	7 856

## Tändprodukter (tändstickor, tändare och kompletterande produkter)

### Highlights tredje kvartalet:

- Bättre resultat för tändare efter ett svagt andra kvartal
- Bra resultat för tändstickor trots lägre volymer



## Nyckeltal

MSEK	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	helår 2014
	2015	2014		2015	2014		
Nettoomsättning	312	319	-2	961	934	3	1 295
Rörelseresultat	47	51	-7	140	155	-10	218
Rörelsemarginal, %	15,2	16,0		14,6	16,6		16,8
EBITDA	57	59	-5	169	180	-6	252
EBITDA marginal, %	18,2	18,6		17,6	19,3		19,5

## Det tredje kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2015 och tredje kvartalet 2014).

Justerat för valutaomräkningseffekter ökade nettoomsättningen med 2 procent medan rörelseresultatet minskade med 8 procent. Efter ett ovanligt svagt andra kvartal för Tändprodukter förbättrades resultatet i och



med att volymerna för tändare ökade kraftigt. En kraftigt försvagad brasiliansk real påverkade nettoomsättning och rörelseresultat från tändprodukter i Latinamerika negativt.

För tändare ökade nettoomsättningen till följd av ökade volymer. Rörelseresultatet minskade främst på grund av högre marknadsföringskostnader och lägre priser i fakturerad valuta på vissa marknader.

För tändstickor minskade den redovisade nettoomsättningen vilket var en följd av en kraftigt försvagad brasiliansk real och lägre volymer. Rörelseresultatet ökade som ett resultat av högre priser.

Nettoomsättningen och rörelseresultatet för kompletterande produkter (främst rakhyvlar, batterier, lågenergilampor och tandpetare under Swedish Match varumärken för den brasilianska marknaden) minskade.

## De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2015 och de första nio månaderna 2014).

Justerat för valutaomräkningseffekter var nettoomsättningen oförändrad medan rörelseresultatet för produktområdet minskade med 15 procent, vilket huvudsakligen berodde på en svagare utveckling för tändare i Östeuropa. Rörelseresultatet ökade för tändstickor men minskade för tändare.

### Swedish Match leveransvolymer globalt

	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	helår 2014
	2015	2014		2015	2014		
Tändstickor, miljarder	16,5	19,3	-15	55,7	59,7	-7	81,5
Tändare, miljoner	102,6	93,8	9	291,3	313,9	-7	422,5

## Övrig verksamhet

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

### Det tredje kvartalet

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för det tredje kvartalet uppgick till 1 174 MSEK (1 117). Rörelseresultatet för Övrig verksamhet uppgick till -14 MSEK (-15).

### De första nio månaderna

Nettoomsättningen för de första nio månaderna uppgick till 3 160 MSEK (3 048). Rörelseresultatet för de första nio månaderna var -71 MSEK (-61).

## Scandinavian Tobacco Group

Swedish Match äger 49 procent av Scandinavian Tobacco Group (STG), en världsledande tillverkare av cigarrer och piptobak. För STG:s resultaträkning i sammandrag, se Not 3.

Som tidigare kommunicerats har STG genomfört en strategisk utvärdering som identifierade flera värdeskapande möjligheter i verksamheten med fokus på förbättrad lönsamhet och kapitalrationaliseringar.

Under året och framförallt under tredje kvartalet har STG vidtagit flera konkreta åtgärder för att öka produktiviteten och för att bygga ett starkare företag bättre rustat för framtiden. Huvudfaktorerna inkluderade en detaljerad plan för att rationalisera produktportföljen och antalet lagerförda produkter i kombination med tillkännagivandet av en betydande minskning av personalstyrkan inom supply chain. Rationalisering av produktportföljen är även en viktig del i förberedelserna inför det reviderade tobaksdirektivet inom EU som träder i kraft i maj 2016. Åtgärderna har resulterat i omstruktureringskostnader om totalt 123 MDKK för niomånadersperioden av vilka 98 MDKK har redovisats under tredje kvartalet.

## Det tredje kvartalet

*(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2015 och tredje kvartalet 2014. Nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar omvärderades av STG:s ledning i 2014 års finansiella redovisning. Kommentarererna på STG:s utveckling nedan avser STG:s resultat inklusive den positiva effekten av den ovan nämnda omvärderingen i jämförelsesiffrorna för 2014. Se Not 3 för mer information).*

### STG:s utveckling

Nettoomsättningen för STG ökade med 5 procent till 1 741 MDKK (1 651). Justerat för valutaomräkning var nettoomsättningen i linje med föregående år. Nettoomsättningen i lokala valutor fortsatte att öka för premiumcigarrer, medan nettoomsättningen minskade främst för kontraktstillverkade volymer. Redovisad EBITDA för perioden uppgick till 307 MDKK (364), till stor del påverkat av de ovan nämnda omstruktureringskostnaderna. Underliggande EBITDA var något högre än föregående år till följd av positiva pris effekter och produktivetsförbättringar.

För maskintillverkade cigarrer var nettoomsättningen något lägre, justerat för valuta effekter. Högre priser och gynnsam marknadsmix kompenserade till stor del för lägre volymer. Det underliggande bruttoresultatet ökade något, drivet av högre genomsnittspriser.

För premiumcigarrer ökade nettoomsättningen i lokala valutor, vilket återspeglar en stark volymutveckling och högre genomsnittspriser i USA. Även bruttoresultatet ökade.

För piptobak minskade nettoomsättningen i lokala valutor i och med att verksamheten påverkades av en negativ volymutveckling medan bruttoresultatet ökade till följd av högre priser och lägre produktionskostnader.

I verksamheten för finskuren tobak ökade nettoomsättningen i lokala valutor trots upphörandet av ett distributionsavtal för produkter från en tredje part i slutet av 2014. Även bruttoresultatet ökade till följd av bättre försäljning och högre produktivitet.

Rörelsekostnaderna ökade under kvartalet främst till följd av de ovan nämnda omstruktureringskostnaderna i kombination med valutaomräkningseffekter.

Finansnettot för kvartalet uppgick till -32 MDKK (-18), vilket speglar högre räntekostnader för pensioner och lägre realiserade vinster från finansiella instrument jämfört med föregående år.

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 139 MDKK (200) och återspeglar de betydande negativa effekterna av de ovan nämnda omstruktureringskostnaderna.

Den 30 september 2015 erhöll Swedish Match en extra utdelning från STG om 555 MSEK.

### Swedish Match resultatandel i STG

Swedish Match resultatandel i STG uppgick till 87 MSEK (115). Om 2014 års jämförelsesiffror skulle justeras så att de inkluderar den positiva effekten från omvärderingen av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar, skulle Swedish Match resultatandel i STG ha uppgått till 129 MSEK för det tredje kvartalet 2014. Till följd av omstruktureringskostnaderna om 45 MSEK efter skatt under det tredje kvartalet 2015 var Swedish Match resultatandel i STG lägre än under motsvarande period föregående år.

## De första nio månaderna

*(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2015 och de första nio månaderna 2014. Nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar omvärderades av STG:s ledning i 2014 års finansiella redovisning. Kommentarererna på STG:s utveckling nedan avser STG:s resultat inklusive den positiva effekten av den ovan nämnda omvärderingen i jämförelsesiffrorna för 2014. Se Not 3 för mer information).*

### STG:s utveckling

Nettoomsättningen för STG ökade med 10 procent till 4 966 MDKK (4 496). Justerat för valutaomräkningseffekter och förvärvet av Verellen var nettoomsättningen något lägre än under föregående år. Redovisad EBITDA ökade till 946 MDKK (871), påverkat av positiva valuta effekter samt negativt av de ovan nämnda omstruktureringskostnaderna. Underliggande EBITDA visade en tydlig förbättring, drivet av produktivetsförbättringar och realiserade synergier hänförliga till förvärvet av Verellen.

För maskintillverkade cigarrer ökade nettoomsättningen i lokala valutor till följd av ökade volymer, positivt påverkade av Verellen. Även bruttoresultatet ökade i lokala valutor till följd av förvärvet av Verellen och produktionseffektiviseringar.

För premiumcigarrer ökade både nettoomsättningen och bruttoresultatet i lokala valutor främst på grund av stark volymutveckling och högre genomsnittspriser.

För piptobak minskade nettoomsättningen i lokala valutor i och med lägre volymer. Bruttoresultatet ökade något i lokala valutor jämfört med föregående år när högre genomsnittspriser kompenserade för lägre volymer.

I verksamheten för finskuren tobak förbättrades både nettoomsättningen och bruttoresultatet i lokala valutor, drivet av högre volymer och lägre produktionskostnader.

Rörelsekostnaderna ökade till följd av de uppkomna omstruktureringskostnaderna, valutaomräkningseffekter samt förvärvet av Verellen.

Finansnettot uppgick till -60 MDKK (-54), negativt påverkat av högre räntekostnader för pensionsförpliktelser.

Nettoresultatet för perioden uppgick till 493 MDKK (462).

### *Swedish Match resultatandel i STG*

Swedish Match resultatandel i STG uppgick till 360 MSEK (242), vilken inkluderar en positiv justering om 56 MSEK relaterad till en omvärdering av nyttjandeperioder för främst varumärken. Om 2014 års jämförelsesiffror skulle justeras så att de inkluderar den positiva effekten från omvärderingen av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar skulle Swedish Match resultatandel i STG ha uppgått till 304 MSEK (283). Swedish Match resultatandel i STG påverkades även av omstruktureringskostnader om 57 MSEK efter skatt.

Den 25 mars 2015 erhöll Swedish Match en utdelning från STG om 261 MSEK (223). Den 30 september 2015 erhöll Swedish Match en extra utdelning från STG om 555 MSEK.

## **Skatter**

För de första nio månaderna uppgick koncernens skattekostnad till 598 MSEK (484), vilket motsvarar en redovisad skattesats på 21,6 procent (20,1). Exklusive resultatandel i intresseföretag och joint ventures uppgick skattesatsen till 24,5 procent (22,0). Skattesatsen under 2015 har påverkats av en starkare amerikansk dollar och vinstökning i USA som har resulterat i att en större andel av inkomsterna beskattats i USA som har en relativt sett högre bolagsskatt. Resultatandel i intresseföretag och joint ventures redovisas netto efter skatt och är främst hänförlig till resultatandelen i STG.

## **Resultat per aktie**

Resultatet per aktie, före utspädning, ökade till 3:84 SEK (3:50) för det tredje kvartalet medan resultatet per aktie, efter utspädning, ökade till 3:84 SEK (3:49).

Resultatet per aktie, före utspädning, ökade till 11:14 SEK (9:68) och resultatet per aktie, efter utspädning, ökade till 11:14 SEK (9:67) för de första nio månaderna. Resultatet per aktie, justerat för större engångspost och en omvärdering av nyttjandeperioder för STG, före utspädning, ökade till 11:02 SEK (9:68) och efter utspädning, till 11:02 SEK (9:67).

## **Finansiering och kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3 199 MSEK (2 537) för de första nio månaderna. Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade jämfört med föregående år till följd av förbättrat EBITDA och erhållna utdelningar från intressebolag, inklusive en extra utdelning om 555 MSEK från STG, som delvis uppvägdes av ett lägre kassaflöde från förändringar av rörelsekapital främst hänförliga till timingeffekter.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under de första nio månaderna uppgick till 218 MSEK (167). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -249 MSEK (-212).

Finansnettot för de första nio månaderna uppgick till -335 MSEK (-378). Det förbättrade finansnettot beror främst på att den genomsnittliga låneskulden minskade jämfört med samma period föregående år.

Per den 30 september 2015 uppgick nettolåneskulden till 7 820 MSEK jämfört med 8 126 MSEK per den 31 december 2014.

Under de första nio månaderna upptogs nya obligationslån om 498 MSEK. Amortering av obligationslån under samma period uppgick till 1 139 MSEK. Per den 30 september 2015 hade Swedish Match 8 081 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser jämfört med 8 703 MSEK per den 31 december 2014. Under de kommande tolv månaderna förfaller 254 MSEK av de räntebärande lånen till betalning.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 30 september 2015 till 1 500 MSEK. Likvida medel uppgick till 2 172 MSEK vid periodens slut jämfört med 2 312 MSEK per den 31 december 2014.

Under de första nio månaderna betalade Swedish Match 1 464 MSEK i kontant utdelning och återköpte aktier om 1 244 MSEK. Under samma period sålde Swedish Match återköpta egna aktier för 141 MSEK till följd av optionsinlösen.

### **Antal aktier**

Under de första nio månaderna återköptes 4,9 miljoner egna aktier för 1 244 MSEK till ett genomsnittspris av 253:96 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämorna 2014 och 2015. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 111:57 SEK.

Under det första kvartalet sålde Swedish Match 0,7 miljoner återköpta egna aktier för totalt 141 MSEK till ett genomsnittspris om 197:45 SEK, till följd av optionsinlösen. Under det första kvartalet inlöstes samtliga kvarvarande optioner utställda av Swedish Match som en del i bolagets tidigare optionsprogram. Inga ytterligare optioner är utestående.

I enlighet med årsstämmans beslut den 23 april 2015 har Swedish Match dragit in 4 miljoner återköpta aktier som innehades av bolaget. Det totala antalet registrerade aktier i bolaget, inklusive bolagets innehav av egna aktier, uppgår efter indragningen till 196,5 miljoner.

Per den 30 september 2015 var bolagets innehav 5,0 miljoner aktier, motsvarande 2,55 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto, uppgick per den 30 september 2015 till 191,5 miljoner.

I oktober 2015 återköptes ytterligare 56 000 egna aktier för 14 MSEK till ett genomsnittspris om 254:53 SEK.

### **Övriga händelser**

I enlighet med årsstämmans beslut 2015, har en valberedning utsetts. Förutom Conny Karlsson (styrelseordförande) har Mark Husson (Cedar Rock Capital), Karim Ladha (Independent Franchise Partners), John Hernander (Nordea Asset Management) samt Johan Strandberg (SEB Investment Management) utsetts till ledamöter i valberedningen. Johan Strandberg har utsetts till ordförande i valberedningen.

SMD Logistics AB, ett dotterbolag till Swedish Match AB, träffade den 27 april 2015 ett avtal om försäljning av sin distributionsanläggning i Solna och träffade samtidigt ett avtal om att köpa en ny distributionsanläggning i Upplands-Bro. Avtalen utgör en del av det strategiska beslutet att modernisera och anpassa distributionsverksamheten för att möta nuvarande och framtida behov hos kunder och leverantörer. Den nya anläggningen kommer att medföra flera förbättringar såsom en strategisk geografisk placering och en utökad kapacitet för kylförvaring.

Den nya distributionsanläggningen, som är under uppförande, är planerad att tas i bruk under det första kvartalet 2016. Vid samma tidpunkt kommer SMD Logistics AB:s nuvarande distributionscentral i Hisings Backa att slås samman och överförs till den nya distributionsanläggningen. Försäljningen av anläggningen i Solna, för en köpeskilling om cirka 150 MSEK, är planerad att slutföras i slutet av det första kvartalet 2016 och i samband med att ägandet överförs till köparen kommer en realisationsvinst överstigande 140 MSEK att redovisas. Planen är även att i framtiden sälja fastigheten i Hisings Backa. Investeringen i den nya distributionsanläggningen uppgår till cirka 150 MSEK och betalning skedde i oktober 2015. Omstruktureringskostnader om 42 MSEK relaterade till flyttprojektet har upptagits som en större engångspost under det andra kvartalet.

Den 16 juli tillkännagavs att Swedish Match och Philip Morris International (PMI) träffat en överenskommelse om att avsluta joint venture-samarbetet, SMPM International. Swedish Match och PMI kommer nu att fokusera på egna strategier för att kommersialisera snus i de geografier som hittills omfattats av joint venture-avtalet. Licensierade varumärken kommer att återgå till den ursprungliga ägaren och separata övergångsavtal har undertecknats varigenom Swedish Match kommer att leverera snusprodukter till PMI för vissa marknader och PMI kommer att hantera distributionen för Swedish Match snusprodukter i Kanada och Ryssland.

## Framtidsutsikt

En betydande del av Swedish Match nettoomsättning och rörelseresultat genereras i USA. Baserat på nuvarande valutakurser och speciellt en starkare amerikansk dollar förväntas valutaomräkningar ha en positiv effekt på 2015 års nettoomsättning och rörelseresultat.

För helåret 2015 förväntar vi oss att snuskonsumtionen i Skandinavien ökar, mätt i antalet dosor, men i något lägre takt än under 2014. Som en konsekvens av handelns hamstring i slutet av 2014 har leverensvolymerna i Skandinavien för 2015 påverkats negativt. I Sverige och även på marknaden för moist snuff i USA förväntar vi oss att lågprisprodukter kommer att växa snabbare än totalmarknaden. På marknaden för moist snuff består Swedish Match produktportfölj enbart av produkter inom lågprissegmentet. I Sverige konkurrerar Swedish Match inom marknadens samtliga prissegment med en särskilt stark position inom premiumsegmentet. Den förväntade snabbare tillväxten inom lågprissegmentet i Sverige, prisompositioneringen av snusvarumärket Kronan samt frånvaron av prisökningar sedan 2013 kommer sannolikt att resultera i negativa mixeffekter.

Under året kommer vi att fortsätta investera för tillväxt för svenskt snus internationellt, framförallt i USA. I både Sverige och i Norge kommer vi att arbeta hårt för att försvara vår marknadsandel.

För cigarrer i USA förväntar sig Swedish Match att konkurrensen på marknaden kommer att fortsätta att vara intensiv under 2015. Den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) förväntas börja reglera cigarrer och i samband med detta kommer Swedish Match, liksom den övriga cigarrindustrin, att bli föremål för avgifter till FDA.

Till följd av den relativt höga bolagsskatten i USA kommer en starkare amerikansk dollar sannolikt att påverka den effektiva skattesatsen för koncernen negativt under 2015 jämfört med 2014.

Swedish Match långsiktiga finansiella strategi och utdelningspolicy är oförändrad och vi 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 att nå framgång måste Swedish Match utveckla produkter och varumärken som svarar på konsumenttrender samt prissätta och marknadsföra sina varumärken konkurrenskraftigt. Restriktioner för reklam och marknadsföring kan dock försvåra 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 en betydande del av sin produktion och försäljning i USA och har även verksamhet i Brasilien, Dominikanska republiken, Norge och medlemsländer inom EMU. Därmed kan kursförändringar i euro, norska 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.

Förändringar i länder där koncernen har verksamhet gällande regleringar som relaterar till tobaksskatt och andra skatter samt marknadsföring, försäljning och konsumtion av tobaksprodukter kan komma att ha en ogynnsam effekt på Swedish Match resultat.

För en utförligare beskrivning av riskfaktorer som påverkar Swedish Match, se Förvaltningsberättelsen i Swedish Match publicerade årsredovisning för 2014.

## Swedish Match AB (publ)

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

Moderbolagets nettoomsättning för de första nio månaderna uppgick till 28 MSEK (35). Resultat före skatt uppgick till 511 MSEK (-175) och nettoresultatet för de första nio månaderna uppgick till 664 MSEK (17). Det högre nettoresultatet för de första nio månaderna 2015 är främst hänförligt till lägre räntekostnader till följd av minskade genomsnittliga räntebärande skulder och högre utdelningar från dotterbolag i jämförelse med föregående år.

Utdelningar om 1 245 MSEK (705) har erhållits under perioden.

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

Under de första nio månaderna uppgick amorteringar av obligationslån till 1 139 MSEK och nya obligationslån om 498 MSEK har upptagits. Under perioden har moderbolaget återköpt 4,9 miljoner (1,3) egna aktier för 1 244 MSEK (299) och sålt 0,7 miljoner (0,4) återköpta egna aktier för 141 MSEK (53).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden uppgick till 2 MSEK (-). Inga investeringar i immateriella anläggningstillgångar har gjorts under de första nio månaderna varken under 2014 eller 2015.

Utdelning om 1 464 MSEK (1 453) 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 2015 kommer att publiceras den 19 februari 2016.

Stockholm den 4 november 2015

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör och koncernchef

## Finansiella rapporter

### Nettoomsättning per produktområde

MSEK	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	helår 2014
	2015	2014		2015	2014		
Snus och moist snuff	1 311	1 257	4	3 773	3 678	3	5 001
Övriga tobaksprodukter	958	724	32	2 873	2 109	36	2 832
Tändprodukter	312	319	-2	961	934	3	1 295
Övrig verksamhet	1 174	1 117	5	3 160	3 048	4	4 178
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 756</b>	<b>3 416</b>	<b>10</b>	<b>10 767</b>	<b>9 769</b>	<b>10</b>	<b>13 305</b>

### Rörelseresultat per produktområde

MSEK	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	helår 2014
	2015	2014		2015	2014		
Snus och moist snuff	556	562	-1	1 525	1 630	-6	2 207
Övriga tobaksprodukter	390	276	41	1 188	821	45	1 109
Tändprodukter	47	51	-7	140	155	-10	218
Övrig verksamhet	-14	-15		-71	-61		-88
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>979</b>	<b>874</b>	<b>12</b>	<b>2 782</b>	<b>2 546</b>	<b>9</b>	<b>3 446</b>
Resultatandel i STG <sup>1)</sup>	87	115	-25	360	242	49	334
<b>Delsumma</b>	<b>1 065</b>	<b>989</b>	<b>8</b>	<b>3 142</b>	<b>2 788</b>	<b>13</b>	<b>3 780</b>
Flytt av distributionsanläggningar	-	-		-42	-		-
<b>Summa större engångsposter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 065</b>	<b>989</b>	<b>8</b>	<b>3 100</b>	<b>2 788</b>	<b>11</b>	<b>3 780</b>
Finansnetto	-106	-127		-335	-378		-510
<b>Resultat före skatt</b>	<b>960</b>	<b>862</b>	<b>11</b>	<b>2 765</b>	<b>2 409</b>	<b>15</b>	<b>3 270</b>

1) Swedish Match resultatandel i STG för de första nio månaderna 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar. Se Not 3.

### Rörelsemarginal per produktområde<sup>1)</sup>

Procent	juli-september		januari-september		helår 2014
	2015	2014	2015	2014	
Snus och moist snuff	42,4	44,8	40,4	44,3	44,1
Övriga tobaksprodukter	40,7	38,1	41,3	38,9	39,2
Tändprodukter	15,2	16,0	14,6	16,6	16,8
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>26,1</b>	<b>25,6</b>	<b>25,8</b>	<b>26,1</b>	<b>25,9</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>28,4</b>	<b>29,0</b>	<b>29,2</b>	<b>28,5</b>	<b>28,4</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

### EBITDA per produktområde<sup>1)</sup>

MSEK	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	helår 2014
	2015	2014		2015	2014		
Snus och moist snuff	600	608	-1	1 659	1 757	-6	2 380
Övriga tobaksprodukter	404	289	40	1 232	859	43	1 161
Tändprodukter	57	59	-5	169	180	-6	252
Övrig verksamhet	-3	-5		-39	-29		-45
<b>EBITDA från produktområden</b>	<b>1 058</b>	<b>952</b>	<b>11</b>	<b>3 020</b>	<b>2 767</b>	<b>9</b>	<b>3 749</b>
Resultatandel i STG <sup>2)</sup>	87	115	-25	360	242	49	334
<b>EBITDA</b>	<b>1 144</b>	<b>1 067</b>	<b>7</b>	<b>3 380</b>	<b>3 009</b>	<b>12</b>	<b>4 083</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Swedish Match resultatandel i STG för de första nio månaderna 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar. Se Not 3.

## EBITDA marginal per produktområde<sup>1)</sup>

Procent	juli-september		januari-september		helår 2015
	2015	2014	2015	2014	
Snus och moist snuff	45,7	48,3	44,0	47,8	47,6
Övriga tobaksprodukter	42,2	40,0	42,9	40,7	41,0
Tändprodukter	18,2	18,6	17,6	19,3	19,5
<b>EBITDA marginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>28,2</b>	<b>27,9</b>	<b>28,1</b>	<b>28,3</b>	<b>28,2</b>
<b>EBITDA marginal<sup>3)</sup></b>	<b>30,5</b>	<b>31,2</b>	<b>31,4</b>	<b>30,8</b>	<b>30,7</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

## Nyckeltal

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

	januari-september		okt 2014- sep 2015	helår 2014
	2015	2014		
Rörelsemarginal, %	29,2	28,5	28,9	28,4
Operativt kapital, MSEK	8 034	8 076	8 034	8 314
Avkastning på operativt kapital, %			51,3	47,1
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	3 380	3 009	4 454	4 083
EBITA, MSEK <sup>2)</sup>	3 175	2 818	4 178	3 821
Nettolåneskuld, MSEK	7 820	7 906	7 820	8 126
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK <sup>3)</sup>	218	167	275	223
EBITA räntetäckningsgrad	9,6	7,5	9,1	7,6
<i>Exklusive resultatandel i STG</i>				
EBITA, MSEK <sup>2)</sup>	2 815	2 576	3 726	3 487
Nettolåneskuld/EBITA <sup>2)</sup>			2,1	2,3
<i>Aktiedata</i>				
Antal utestående aktier vid periodens slut	191 490 937	198 094 603	191 490 937	195 677 067
Genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	194 472 656	198 959 303	195 110 839	198 475 824
Genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	194 501 879	199 057 555	195 170 164	198 583 328

1) Rörelseresultat justerat för av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar.

2) Rörelseresultat justerat för av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar.

3) Inklusive investeringar i tillgångar i skogsplantering om 13 MSEK (13).



**Koncernens resultaträkning i sammandrag**

MSEK	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	okt 2014- sep 2015	helår 2014	för- ändr %
	2015	2014		2015	2014				
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	7 275	6 768		20 372	19 068		27 212	25 908	
Avgår, tobaksskatt	-3 519	-3 351		-9 605	-9 299		-12 908	-12 603	
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 756</b>	<b>3 416</b>	<b>10</b>	<b>10 767</b>	<b>9 769</b>	<b>10</b>	<b>14 303</b>	<b>13 305</b>	<b>8</b>
Kostnad för sålda varor	-2 011	-1 853		-5 692	-5 199		-7 602	-7 109	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 745</b>	<b>1 563</b>	<b>12</b>	<b>5 075</b>	<b>4 570</b>	<b>11</b>	<b>6 701</b>	<b>6 197</b>	<b>8</b>
Försäljnings- och administrativa kostnader	-745	-675		-2 258	-1 993		-2 967	-2 703	
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures <sup>1)</sup>	66	101		325	210		400	285	
Flytt av distributionsanläggningar	-	-		-42	-		-42	-	
<b>Rörelseresultat<sup>1)</sup></b>	<b>1 065</b>	<b>989</b>	<b>8</b>	<b>3 100</b>	<b>2 788</b>	<b>11</b>	<b>4 092</b>	<b>3 780</b>	<b>8</b>
Finansiella intäkter	6	7		14	23		18	27	
Finansiella kostnader	-111	-134		-349	-401		-485	-537	
Finansnetto	-106	-127		-335	-378		-467	-510	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>960</b>	<b>862</b>	<b>11</b>	<b>2 765</b>	<b>2 409</b>	<b>15</b>	<b>3 625</b>	<b>3 270</b>	<b>11</b>
Skatter	-219	-167		-598	-484		-758	-644	
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>741</b>	<b>695</b>	<b>7</b>	<b>2 167</b>	<b>1 926</b>	<b>13</b>	<b>2 867</b>	<b>2 626</b>	<b>9</b>
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	741	695		2 167	1 925		2 867	2 625	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0		0	0		0	0	
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>741</b>	<b>695</b>	<b>7</b>	<b>2 167</b>	<b>1 926</b>	<b>13</b>	<b>2 867</b>	<b>2 626</b>	<b>9</b>
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3:84	3:50		11:14	9:68		14:69	13:23	
Resultat per aktie, justerat, före utspädning, SEK <sup>2)</sup>	3:84	3:50		11:02	9:68		14:57	13:23	
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	3:84	3:49		11:14	9:67		14:69	13:22	
Resultat per aktie, justerat, efter utspädning, SEK <sup>2)</sup>	3:84	3:49		11:02	9:67		14:57	13:22	

1) Swedish Match resultatandel i STG för de första nio månaderna 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar. Se Not 3.

2) De första nio månaderna 2015 har justerats för en större Swedish Match engångspost om -33 MSEK efter skatt och för den ovan nämnda omvärderingen av nyttjandeperioder i STG.

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	juli-september		januari-september		okt 2014- sep 2015	helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
<b>Periodens resultat</b>	<b>741</b>	<b>695</b>	<b>2 167</b>	<b>1 926</b>	<b>2 867</b>	<b>2 626</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>						
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	99	141	-8	398	327	732
Omräkningsdifferenser som överförts till periodens resultat	0	-	44	-	44	-
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar	16	-19	57	-33	33	-57
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	-33	216	261	235	347	322
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-4	4	-13	7	-7	13
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>79</b>	<b>343</b>	<b>341</b>	<b>607</b>	<b>743</b>	<b>1 009</b>
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>						
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	-192	-55	28	-143	-239	-410
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	7	-	7	0	-18	-25
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	69	19	-19	54	82	154
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>-116</b>	<b>-37</b>	<b>17</b>	<b>-89</b>	<b>-175</b>	<b>-281</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>703</b>	<b>1 001</b>	<b>2 526</b>	<b>2 444</b>	<b>3 435</b>	<b>3 353</b>
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	703	1 001	2 526	2 443	3 435	3 353
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>703</b>	<b>1 001</b>	<b>2 526</b>	<b>2 444</b>	<b>3 435</b>	<b>3 353</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 september 2015	31 december 2014
Immateriella tillgångar	1 050	1 030
Materiella anläggningstillgångar	2 050	2 074
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4 971	5 233
Övriga långfristiga finansiella fordringar <sup>1)</sup>	1 782	1 669
Kortfristiga operativa tillgångar	3 128	4 255
Likvida medel	2 172	2 312
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 154</b>	<b>16 573</b>
Moderbolagets aktieägare	236	277
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>236</b>	<b>279</b>
Långfristiga avsättningar	1 126	1 081
Långfristiga räntebärande skulder	8 118	7 803
Övriga långfristiga finansiella skulder <sup>2)</sup>	2 206	2 063
Kortfristiga avsättningar	147	98
Kortfristiga räntebärande skulder	276	1 141
Övriga kortfristiga skulder	3 045	4 109
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 154</b>	<b>16 573</b>

1) Inkluderar pensionstillgångar om 97 MSEK (81) och valutakomponent av derivatinstrument om 377 MSEK (305) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

2) Inkluderar pensionsskulder om 2 008 MSEK (1 815) och valutakomponent av derivatinstrument om 64 MSEK (65) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari-september	
	2015	2014
<i>Den löpande verksamheten</i>		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 765</b>	<b>2 409</b>
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	-325	-210
Utdelningar erhållna från intresseföretag	822	233
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.	409	308
Betald inkomstskatt	-455	-387
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>3 216</b>	<b>2 353</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-17	184
<b>Kassflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 199</b>	<b>2 537</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-218	-167
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	2	1
Förvärv av immateriella tillgångar	-7	-1
Investeringar i intresseföretag och joint ventures <sup>1)</sup>	-25	-45
Förändring i finansiella fordringar m.m.	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-249</b>	<b>-212</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	-639	-713
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-1 464	-1 453
Återköp av egna aktier	-1 244	-299
Av personal inlösta aktieoptioner	141	53
Övrigt	33	-1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3 173</b>	<b>-2 413</b>
<b>Minskning likvida medel</b>	<b>-223</b>	<b>-89</b>
Likvida medel vid periodens början	2 312	3 164
Valutakursdifferens i likvida medel	84	145
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 172</b>	<b>3 220</b>

1) Investeringar i intresseföretag och joint ventures avser ytterligare investeringar i SMPM International om 25 MSEK under 2015 och 40 MSEK under 2014. Ytterligare investeringar i Road Cargo om 5 MSEK gjordes under 2014.

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2014</b>	<b>-786</b>	<b>1</b>	<b>-785</b>
Periodens resultat	1 925	0	1 926
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	518	0	518
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>2 443</b>	<b>0</b>	<b>2 444</b>
Utdelning	-1 453	-	-1 453
Återköp av egna aktier	-299	-	-299
Av personal inlösta aktieoptioner	53	-	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-3	-	-3
Fondemission	3	-	3
<b>Utgående kapital per 30 september 2014</b>	<b>-41</b>	<b>1</b>	<b>-40</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2015</b>	<b>277</b>	<b>1</b>	<b>279</b>
Periodens resultat	2 167	0	2 167
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	359	0	359
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>2 526</b>	<b>0</b>	<b>2 526</b>
Utdelning	-1 464	-	-1 464
Återköp av egna aktier	-1 244	-	-1 244
Av personal inlösta aktieoptioner	141	-	141
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-8	-	-8
Fondemission	8	-	8
<b>Utgående kapital per 30 september 2015</b>	<b>236</b>	<b>1</b>	<b>236</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari-september	
	2015	2014
Nettoomsättning	28	35
Administrationskostnader	-165	-139
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-137</b>	<b>-104</b>
Resultat från andelar i koncernbolag	1 240	705
Finansnetto	-592	-776
<b>Resultat före skatt</b>	<b>511</b>	<b>-175</b>
Skatter	153	192
<b>Periodens resultat</b>	<b>664</b>	<b>17</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	januari-september	
	2015	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>664</b>	<b>17</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	57	-33
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-13	7
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>45</b>	<b>-26</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>709</b>	<b>-9</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 september 2015	30 september 2014	31 december 2014
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	3	1	2
Finansiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	51 390	70 018	51 311
Omsättningstillgångar <sup>1)</sup>	319	310	1 977
<b>Summa tillgångar</b>	<b>51 712</b>	<b>70 329</b>	<b>53 290</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>18 988</b>	<b>20 484</b>	<b>20 846</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>415</b>	<b>290</b>	<b>415</b>
Avsättningar <sup>1)</sup>	74	22	35
Långfristiga skulder	26 416	25 952	26 137
Kortfristiga skulder	5 820	23 580	5 855
<b>Summa skulder</b>	<b>32 309</b>	<b>49 554</b>	<b>32 027</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>51 712</b>	<b>70 329</b>	<b>53 290</b>

1) Balanser per september 2014 relaterade till kapitalförsäkringar som säkerhet för pensionsförpliktelser om 46 MSEK har omklassificerats och nettats mot avsättningar för pensionsförpliktelser i enlighet med IAS 19.

### 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.

Nya ändringar och tolkningsuttalanden för redan gällande standarder som trädde i kraft den 1 januari 2015; *IFRIC 21 Avgifter* och årliga förbättringar i *IFRS 3*, *IFRS 13*, och *IAS 40*, har inte föranlett några väsentliga ändringar i redovisningen av koncernens finansiella resultat eller ställning.

I denna rapport har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som användes i årsredovisningen för 2014 tillämpats utöver de som omnämns ovan.

### Not 2 – Transaktioner med närstående

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

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intresseföretag och joint ventures. Dessa transaktioner är prissatta enligt marknadsmässiga villkor. På balansdagen per den 30

september 2015 uppgick fordringar på dessa bolag till 24 MSEK (30) och skulder till dessa bolag uppgick till 15 MSEK (9). Den totala försäljningen till intresseföretag och joint ventures under de första nio månaderna 2015 uppgick till 131 MSEK (122) och totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 75 MSEK (82).

Inga transaktioner med ledande befattningshavare utöver vanliga lönerelaterade eller arvodesrelaterade transaktioner har gjorts under perioden.

### Not 3 – Scandinavian Tobacco Group

#### STG:s resultat i sammandrag

MDKK	januari-september		för-	helår
	2015	2014	ändr %	
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>493</b>	<b>398</b>	<b>24</b>	<b>550</b>
<i>MSEK</i>				
<b>Swedish Match resultatandel i STG</b>	<b>304</b>	<b>237</b>	<b>28</b>	<b>329</b>
Förändring av uppskattad nyttjandeperiod	56	-		-
Justering estimat jämfört med faktiskt utfall	-	5		5
<b>Swedish Match redovisade resultatandel i STG</b>	<b>360</b>	<b>242</b>	<b>49</b>	<b>334</b>

Resultatet för STG, och därmed Swedish Match rapporterade resultatandel i STG, kan för vissa rapporteringsperioder vara delvis baserat på estimat till följd av olika tidsplaner för rapporteringen. Eventuella skillnader mellan sådana estimat och det faktiska utfallet för STG för perioden justeras i den efterföljande rapportperioden.

STG:s resultat för de första nio månaderna inkluderade en engångskostnad om 93 MSEK, netto efter skatt, av vilken Swedish Match andel uppgick till 57 MSEK.

Nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar omvärderades av STG:s ledning i 2014 års finansiella redovisning. Resultatandelen i STG som redovisades i Swedish Match kvartalsrapporter för 2014 samt i årsredovisningen för 2014 var baserade på 2013 års värdering av nyttjandeperioder. Omvärderingen ledde till längre nyttjandeperioder, främst hänförliga till varumärken. Till följd av detta redovisade STG en lägre kostnad för avskrivningar om cirka 127 MDKK och en ökning av nettoresultatet om cirka 94 MDKK för helåret 2014. Effekten på Swedish Match resultatandel i STG, avseende 2014, uppgick till 56 MSEK och var inkluderad i Swedish Match finansiella rapportering för det första kvartalet 2015. Se den justerade finansiella rapporteringen för 2014 i nedanstående tabell.

#### STG:s justerade resultaträkning i sammandrag<sup>1)</sup>

MDKK	januari-september		för-	helår
	2015	2014	ändr %	
Nettoomsättning	4 966	4 496	10	6 126
Bruttoresultat	2 417	2 146	13	2 947
Rörelsekostnad <sup>2)</sup>	-1 699	-1 473		-2 033
Rörelseresultat <sup>2)</sup>	718	674	7	914
Finansnetto	-60	-54		-68
Skatter <sup>2)</sup>	-164	-151		-206
<b>Periodens nettoresultat<sup>2)</sup></b>	<b>493</b>	<b>469</b>	<b>5</b>	<b>640</b>
<b>EBITDA</b>	<b>946</b>	<b>871</b>	<b>9</b>	<b>1 183</b>
<i>MSEK</i>				
<b>Swedish Match resultatandel i STG, justerad</b>	<b>304</b>	<b>279</b>	<b>9</b>	<b>383</b>
Justering estimat jämfört med faktiskt utfall	-	5		5
<b>Swedish Match redovisade resultatandel i STG, justerad</b>	<b>304</b>	<b>283</b>	<b>7</b>	<b>388</b>

1) STG:s resultaträkning i sammandrag med effekten av omvärdering av nyttjandeperioder inkluderad på jämförande basis för både 2014 och 2015. Notera att 2014 års sammanfattning av STG:s resultaträkning i sammandrag, som presenterades i Swedish Match kvartalsrapporter och helårsrapport 2014, inte inkluderade omvärdering av nyttjandeperioder.

2) Rörelsekostnaderna under 2014 (januari-september) är justerade med 95 MDKK och skattekostnaderna med 25 MDKK till följd av de lägre avskrivningarna.

## Not 4 – Bokfört värde och verkligt värde

Nedanstående tabell visar bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument per den 30 september 2015.

### Bokfört värde och verkligt värde

MSEK	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 311	-	-	1 311	1 311
Långfristiga fordringar	-	-	-	397	397	397
Likvida medel	-	2 172	-	-	2 172	2 172
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>3 483</b>	<b>-</b>	<b>397</b>	<b>3 880</b>	<b>3 880</b>
Räntebärande skulder	-	-	8 394	-	8 394	8 957
Övriga skulder	1	-	-	197	198	198
Leverantörsskulder	-	-	570	-	570	570
<b>Summa skulder</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>8 964</b>	<b>197</b>	<b>9 162</b>	<b>9 725</b>

Alla poster som är värderade till verkligt värde i balansräkningen anses ingå i nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Inga överföringar, in eller ut, från nivå 2 har gjorts under det tredje kvartalet 2015.

Beräknat verkligt värde anses vara rättvisa uppskattningar för alla poster upptagna till bokfört värde i balansräkningen då dessa poster har kort löptid, förutom räntebärande skulder som har lång löptid till förfall. Verkliga värdet av räntebärande skulder har beräknats genom diskontering av framtida kassaflöden. Totalt nominellt belopp av utestående derivat (valuta- och ränteswappar) är 5 472 MSEK av vilka samtliga är i kassaflödessäkringar.

## Kvartalsdata

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	7 275	6 907	6 190	6 840	6 768	6 603	5 697	6 284	6 518
Avgår, tobaksskatt	-3 519	-3 263	-2 822	-3 304	-3 351	-3 264	-2 683	-3 106	-3 288
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 756</b>	<b>3 644</b>	<b>3 368</b>	<b>3 536</b>	<b>3 416</b>	<b>3 339</b>	<b>3 014</b>	<b>3 178</b>	<b>3 230</b>
Kostnad för sålda varor	-2 011	-1 929	-1 752	-1 910	-1 853	-1 784	-1 561	-1 698	-1 749
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 745</b>	<b>1 715</b>	<b>1 615</b>	<b>1 627</b>	<b>1 563</b>	<b>1 555</b>	<b>1 452</b>	<b>1 481</b>	<b>1 481</b>
Försäljnings- och admin. kostnader	-745	-771	-741	-710	-675	-681	-637	-633	-638
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	66	119	140	75	101	67	43	84	81
	<b>1 065</b>	<b>1 063</b>	<b>1 014</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>	<b>932</b>	<b>924</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Flytt av distributionsanläggningar	-	-42	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 065</b>	<b>1 021</b>	<b>1 014</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>	<b>932</b>	<b>924</b>
Finansiella intäkter	6	4	4	5	7	8	8	9	9
Finansiella kostnader	-111	-119	-118	-137	-134	-133	-134	-137	-151
Finansnetto	-106	-115	-114	-132	-127	-125	-126	-128	-142
<b>Resultat före skatt</b>	<b>960</b>	<b>906</b>	<b>900</b>	<b>861</b>	<b>862</b>	<b>816</b>	<b>732</b>	<b>804</b>	<b>782</b>
Skatter	-219	-200	-179	-161	-167	-165	-152	-128	-154
<b>Periodens resultat</b>	<b>741</b>	<b>705</b>	<b>721</b>	<b>700</b>	<b>695</b>	<b>651</b>	<b>580</b>	<b>675</b>	<b>628</b>
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	741	705	721	700	695	651	580	675	629
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>741</b>	<b>705</b>	<b>721</b>	<b>700</b>	<b>695</b>	<b>651</b>	<b>580</b>	<b>675</b>	<b>628</b>

**Nettoomsättning per produktområde**

MSEK	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13
Snus och moist snuff	1 311	1 271	1 191	1 323	1 257	1 267	1 154	1 247	1 217
Övriga tobaksprodukter	958	982	933	723	724	699	687	590	622
Tändprodukter	312	318	331	362	319	299	315	345	332
Övrig verksamhet	1 174	1 073	912	1 129	1 117	1 074	858	996	1 058
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 756</b>	<b>3 644</b>	<b>3 368</b>	<b>3 536</b>	<b>3 416</b>	<b>3 339</b>	<b>3 014</b>	<b>3 178</b>	<b>3 230</b>

**Rörelseresultat per produktområde**

MSEK	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13
Snus och moist snuff	556	514	455	577	562	562	505	562	553
Övriga tobaksprodukter	390	414	384	288	276	279	267	228	246
Tändprodukter	47	36	57	63	51	49	55	63	56
Övrig verksamhet	-14	-28	-29	-27	-15	-28	-18	-18	-19
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>979</b>	<b>937</b>	<b>866</b>	<b>900</b>	<b>874</b>	<b>862</b>	<b>809</b>	<b>835</b>	<b>836</b>
Resultatandel i STG <sup>1)</sup>	87	126	148	92	115	78	49	97	88
<b>Delsumma</b>	<b>1 065</b>	<b>1 063</b>	<b>1 014</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>	<b>932</b>	<b>924</b>
Flytt av distributionsanläggningar	-	-42	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa större engångsposter</b>	<b>-</b>	<b>-42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 065</b>	<b>1 021</b>	<b>1 014</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>	<b>932</b>	<b>924</b>

1) Swedish Match resultatandel i STG för det första kvartalet 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar. Se Not 3.

**Rörelsemarginal per produktområde<sup>1)</sup>**

Procent	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13
Snus och moist snuff	42,4	40,5	38,2	43,6	44,8	44,4	43,8	45,1	45,4
Övriga tobaksprodukter	40,7	42,2	41,1	39,8	38,1	39,9	38,8	38,6	39,6
Tändprodukter	15,2	11,4	17,1	17,3	16,0	16,4	17,6	18,1	16,8
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>26,1</b>	<b>25,7</b>	<b>25,7</b>	<b>25,5</b>	<b>25,6</b>	<b>25,8</b>	<b>26,9</b>	<b>26,3</b>	<b>25,9</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>28,4</b>	<b>29,2</b>	<b>30,1</b>	<b>28,1</b>	<b>29,0</b>	<b>28,2</b>	<b>28,5</b>	<b>29,3</b>	<b>28,6</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

**EBITDA per produktområde<sup>1)</sup>**

MSEK	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13
Snus och moist snuff	600	559	500	623	608	604	546	607	592
Övriga tobaksprodukter	404	429	399	302	289	291	279	242	259
Tändprodukter	57	46	66	72	59	57	64	71	64
Övrig verksamhet	-3	-17	-19	-16	-5	-17	-7	-7	-13
<b>EBITDA från produktområden</b>	<b>1 058</b>	<b>1 017</b>	<b>946</b>	<b>982</b>	<b>952</b>	<b>935</b>	<b>881</b>	<b>913</b>	<b>902</b>
Resultatandel i STG <sup>2)</sup>	87	126	148	92	115	78	49	97	88
<b>EBITDA</b>	<b>1 144</b>	<b>1 143</b>	<b>1 093</b>	<b>1 074</b>	<b>1 067</b>	<b>1 013</b>	<b>930</b>	<b>1 009</b>	<b>990</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Swedish Match resultatandel i STG för det första kvartalet 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar. Se Not 3.

**EBITDA marginal per produktområde<sup>1)</sup>**

Procent	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13
Snus och moist snuff	45,7	44,0	42,0	47,1	48,3	47,6	47,3	48,7	48,6
Övriga tobaksprodukter	42,2	43,7	42,7	41,8	40,0	41,6	40,6	41,0	41,6
Tändprodukter	18,2	14,5	20,0	19,8	18,6	19,2	20,2	20,5	19,3
<b>EBITDA marginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>28,2</b>	<b>27,9</b>	<b>28,1</b>	<b>27,8</b>	<b>27,9</b>	<b>28,0</b>	<b>29,2</b>	<b>28,7</b>	<b>27,9</b>
<b>EBITDA marginal<sup>3)</sup></b>	<b>30,5</b>	<b>31,4</b>	<b>32,5</b>	<b>30,4</b>	<b>31,2</b>	<b>30,3</b>	<b>30,8</b>	<b>31,8</b>	<b>30,6</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

### Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13
Materiella anläggningstillgångar	68	69	68	71	67	62	61	66	59
Immateriella tillgångar	11	11	11	10	10	10	10	12	7
<b>Summa</b>	<b>79</b>	<b>80</b>	<b>79</b>	<b>81</b>	<b>78</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>78</b>	<b>66</b>

#### Kontakter:

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

Marlene Forsell, Senior Vice President och Chief Financial Officer  
Kontor 08 658 0489

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

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

Informationen i denna rapport är sådan som Swedish Match AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 4 november 2015 kl. 08.15 (CET).

Swedish Match utvecklar, tillverkar och säljer kvalitetsprodukter under marknadsledande varumärken inom produktområdena Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) samt Tändprodukter (tändstickor, tändare och kompletterande produkter). Tillverkning sker i sex 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, White Owl, Red Man, Fiat Lux och Cricket.

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