

Q3 2014

☆☆☆
SWEDISH MATCH®

Delårsrapport

JANUARI-SEPTEMBER 2014

- Nettoomsättningen för det tredje kvartalet ökade med 6 procent till 3 416 MSEK (3 230). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent.
- Rörelseresultatet från produktområden¹⁾ för det tredje kvartalet ökade med 5 procent till 874 MSEK (836) och med 2 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet från produktområden¹⁾ ökade även med 2 procent i lokala valutor justerat för ökade kostnader relaterade till den internationella snussatsningen och omstruktureringskostnader under 2013.
- Rörelseresultatet²⁾ uppgick till 989 MSEK (924) för det tredje kvartalet.
- Resultat per aktie (före utspädning) för det tredje kvartalet ökade med 11 procent till 3:50 SEK (3:15).

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

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



VD LARS DAHLGREN KOMMENTERAR:

En värld utan cigaretter

Tillgången till snus förklarar varför cigarettkonsumtionen i Sverige är unikt låg. I Norge ser vi nu en liknande trend med ett konsumtionsskifte från cigaretter till snus. Med vår tradition, långa erfarenhet och djupa kunskap av att utveckla, producera och marknadsföra produkter med hög kvalitet, är vi unikt positionerade för att utveckla och konkurrera inom den växande snuskategorin och samtidigt bidra till en betydande förbättring av folkhälsan. För att ytterligare förtydliga Swedish Match strategi och värderingar har vi under kvartalet omformulerat vår vision. Swedish Match nya vision är "En värld utan cigaretter". Vi skapar aktieägarvärde genom att erbjuda tobakskonsumenter uppskattade produkter av högsta kvalitet på ett ansvarsfullt sätt. Genom att tillhandahålla produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter, bidrar vi till betydande förbättring av folkhälsan.

Ökande försäljning och vinster

Swedish Match redovisade ökad försäljning och ökat rörelseresultat för det tredje kvartalet jämfört med föregående år. Produktområdet Övriga tobaksprodukter, som inkluderar cigarrer och tuggtobak, stod för den starkaste tillväxten. Vi redovisade även ökad försäljning och ökat rörelseresultat för produktområdet Snus och moist snuff. För Snus och moist snuff påverkades jämförelsen av rörelseresultatet positivt av att rörelseresultatet under tredje kvartalet föregående år var belastat med omstruktureringskostnader av engångskaraktär. Det underliggande rörelseresultatet i lokala valutor ökade också när det justeras för effekterna av föregående års omstruktureringskostnader samt kostnader för våra internationella snussatsningar under båda åren.

Stabil marknadstillväxt för snus i Skandinavien

Mätt i antalet dosor fortsatte den skandinaviska snusmarknaden att visa stabil tillväxt

och under kvartalet växte den norska marknaden med cirka 8 procent. Ökningstakten i Sverige beräknas ha minskat något men uppskattas trots detta till 4 procent under kvartalet jämfört med föregående år. I Sverige, där marknaden fortsatt är mycket konkurrensutsatt, fortsätter lågprissegmentet att växa i snabbare takt än den totala marknaden och det är glädjande att konstatera att vår andel av lågprissegmentet har ökat sedan början av året. I januari 2015 kommer skatten på snus med största sannolikhet att höjas, vilket kan komma att påverka konsumenternas beteende. Även om vi i dagsläget inte vet hur stor skatthöjningen kommer att bli innebär det nuvarande budgetförslaget att skatten höjs med 12 procent på snus, jämfört med endast 6 procent för cigaretter. I Norge återstår arbete för att stabilisera vår marknadsandel och vi vidtar konkreta åtgärder på produktsidan för att aktivt adressera detta. I sitt budgetförslag för 2015 har den norska regeringen föreslagit en skatthöjning med 2 procent för både snus och cigaretter.

Tillväxt i USA, något svag utveckling för Tändprodukter

Vi har fortsatt vår satsning på tillväxt för Generalsnus och för snuskategorin som helhet i USA med aktiviteter riktade mot konsument. Dessa satsningar har resulterat i högre omsättningshastighet av produkterna i butik och ökade marknadsandelar. Kostnaderna för satsningarna var högre i år jämfört med samma period föregående år. Jämfört med andra kvartalet skedde endast en begränsad ökning av antalet butiker som säljer General men våra snusvolymerna i USA ökade jämfört med såväl föregående kvartal som med tredje kvartalet förra året. För moist snuff i USA ökade volymerna delvis till följd av timing av marknadsföringsaktiviteter men även till följd av fortsatt tillväxt för vårt portionssnus och större förpackningar (tubs).

Inom produktområdet Övriga tobaksprodukter ökade omsättningen och rörelse-

resultatet för både cigarrer och tuggtobak. För cigarrer var volymtillväxten ovanligt stark i jämförelse med föregående år till följd av ovanligt svaga volymer förra året.

Våra verksamheter inom produktområdet Tändprodukter uppvisade en svagare utveckling under kvartalet med lägre försäljning och resultat. För tändare minskade volymen relativt kraftigt, delvis på grund av starka jämförelsetal föregående år. Rörelseresultatet minskade för tändare men ökade något för tändstickor.

Scandinavian Tobacco Group förbättrade sitt resultat

Scandinavian Tobacco Group (ägt till 49 procent av Swedish Match) levererade ett starkt resultat under kvartalet och vår resultatandel ökade med 30 procent. Verksamhetens underliggande EBITDA för de första nio månaderna är klart högre än föregående år trots ett svagt första halvår. Förbättringen under kvartalet är hänförlig till både försäljningstillväxt och lägre kostnader.

FDA tillkännagav att Swedish Match MRTP-ansökningar nu är fullständiga

Den 25 augusti tillkännagav den amerikanska tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) att Swedish Match ansökningar om att erhålla klassificering såsom Modified Risk Tobacco Product (MRTP) för ett antal snusprodukter under varumärket General, har accepterats som fullständiga av FDA och ansökningarna publicerades för kommentarer. Swedish Match blev därmed det första bolaget som fått en MRTP-ansökan bedömd som komplett av FDA.

Sammanfattningsvis är jag nöjd med vår utveckling under tredje kvartalet, särskilt med vår förbättrade position inom det växande lågprissegmentet för snus i Sverige vilken bidrog till en mer stabil marknadsandelsutveckling. Vi fortsätter att långsiktigt satsa på att bygga vår snusverksamhet, i strävan mot vår vision, en värld utan cigaretter.

januari–september

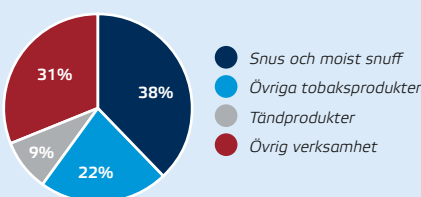
Nettoomsättning

9 769 MSEK

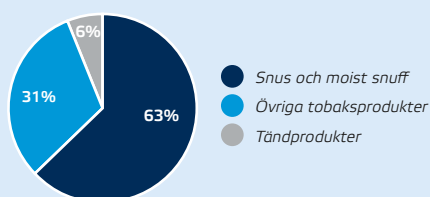
Rörelseresultat

2 546 MSEK

Nettoomsättning per produktområde



Rörelseresultat per produktområde¹⁾



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

SAMMANDRAG

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	juli–september			januari–september			helår 2013
	2014	2013	förändring %	2014	2013	förändring %	
Nettoomsättning	3 416	3 230	6	9 769	9 432	4	12 610
Rörelseresultat från produktområden ¹⁾	874	836	5	2 546	2 539	0	3 375
Rörelseresultat ²⁾	989	924	7	2 788	2 923	-5	3 855
Resultat före skatt	862	782	10	2 409	2 507	-4	3 310
Periodens resultat	695	628	11	1 926	2 035	-5	2 711
Rörelseresultat från produktområden ¹⁾ , %	25,6	25,9		26,1	26,9		26,8
Rörelsemarginal ³⁾ , %	29,0	28,6		28,5	29,3		29,3
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3:50	3:15	11	9:68	10:20	-5	13:63
Resultat per aktie, exklusive större engångsposter, före utspädning, SEK	3:50	3:15	11	9:68	9:39	3	12:82

¹⁾ Exklusive resultatandel i STG och större engångsposter.

²⁾ Inklusive resultatandel i STG och större engångsposter.

³⁾ Inklusive resultatandel i STG.

Information per produktområde finns presenterat på sidan 9 i denna rapport.

Det tredje kvartalet

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 3 416 MSEK (3 230). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 77 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent.

Resultat

Rörelseresultatet från produktområden ökade med 5 procent till 874 MSEK (836). I lokala valutor ökade rörelseresultatet med

2 procent. Rörelseresultatet för tredje kvartalet 2013 inkluderade omstruktureringsskostnader om 28 MSEK. Resultatandelen i STG, efter finansnetto och skatt, uppgick till 115 MSEK (88). Rörelseresultatet ökade med 7 procent till 989 MSEK (924). Valutaeffekter har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 24 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -127 MSEK (-142) och skattekostnaden uppgick till 167 MSEK (154), vilket motsvarar en skattesats på 19,4 procent (19,7).

Periodens resultat ökade med 11 procent till 695 MSEK (628) och resultat per aktie, före utspädning, ökade också med 11 procent till 3:50 SEK (3:15).

De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan nio månader 2014 och nio månader året innan).

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 4 procent till 9 769 MSEK (9 432). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 44 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent.

Resultat

Rörelseresultatet från produktområden uppgick till 2 546 MSEK (2 539). I lokala valutor och exklusive förgående års omstruktureringsskostnader om 28 MSEK, minskade rörelseresultatet med 2 procent.

Resultatandelen i STG, efter finansnetto och skatt, uppgick till 242 MSEK (222). Under de första nio månaderna 2013, redovisade Swedish Match en tillkommande realisationsvinst om 161 MSEK hänförlig till försäljning av en tomt 2007 under större engångsposter. Rörelseresultatet, inklusive resultatandel i STG och större engångsposter, uppgick till 2 788 MSEK (2 923). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 30 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -378 MSEK (-416) och skattekostnaden uppgick till 484 MSEK (471), vilket motsvarar en skattesats på 20,1 procent (18,8).

Periodens resultat minskade med 5 procent till 1 926 MSEK (2 035). Resultat per aktie, före utspädning, exklusive större engångsposter, ökade med 3 procent till 9:68 SEK (9:39) och resultat per aktie, efter utspädning, exklusive större engångsposter, ökade med 3 procent till 9:67 SEK (9:38).

NICK & JOHNNY

Nick & Johnny lanserades i Norge 2006 och är idag landets fjärde största snusvarumärke.

Nick & Johnny erbjuder starkt portionssnus i sju varianter varav två är i formatet White. Varumärket har nyligen fått en ny design med en tydlig varumärkesavsändare och några av varianterna har förbättrats för att bättre möta konsumenternas behov.

I Sverige finns Nick & Johnny i fyra olika varianter.

Nick & Johnnys olika varianter är Portion, White, Crushed Ice, Crushed Ice White, Americana, Desert Green and Red Hot.

För mer information om Nick & Johnny se www.svensktsnus.se.



SNUS OCH MOIST SNUFF

Highlights tredje kvartalet:

- Stabila snusvolymerna i Skandinavien med tillväxt i Norge
- Swedish Match andel av lågprissegmentet på den svenska marknaden fortsätter att öka och utgör nu mer än 38 procent av segmentet
- Leveransvolymerna för moist snuff och snus i USA ökade jämfört med året innan

Det tredje kvartalet

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

I lokala valutor ökade nettoomsättningen för produktområdet Snus och moist snuff med 2 procent. Rörelseresultatet ökade med 2 procent till 562 MSEK (553) och inkluderar en nettokostnad för snusexpansionen utanför Skandinavien uppgående till 91 MSEK (64). Det tredje kvartalet 2013 inkluderade omstrukturingskostnader i den Skandinaviska verksamheten om 28 MSEK. Rörelseresultatet ökade något i lokala valutor vid exkludering av omstrukturingskostnader och investeringar i den internationella snussatsningen. Rörelsemarginalen för produktområdet var 44,8 procent (45,4).

I Skandinavien var leveransvolymerna mätt i antal dosor i stort sett oförändrade. Volymerna ökade i Norge och minskade något för Sverige och Travel Retail kombinerat.

Den svenska marknaden fortsätter att visa styrka och Swedish Match beräknar att den totala marknaden mätt i volym har ökat med mer än 4 procent, med stark tillväxt främst för produkter inom lågprissegmentet som mer än väl kompenseras för viss minskning för premiumprodukter. Produkter inom lågprissegmentet utgör cirka 44 procent av den svenska marknaden räknat i volym. Swedish Match konkurrerar aktivt i det växande lågprissegmentet och bolagets marknadsandel inom detta segment har ökat jämfört med både andra kvartalet och det tredje kvartalet under föregående år.

Den norska marknaden beräknas ha ökat med mer än 8 procent med stark tillväxt för portionsnsus. Swedish Match beräknar att den totala skandinaviska snusmarknaden (inklusive Norge, Sverige och Travel Retail) ökade med cirka 4 procent, sett till volym.

Swedish Match nettoomsättning i Skandinavien var oförändrad med smärre prisökningar för flertalet produkter och en starkare norsk krona som kompenserade

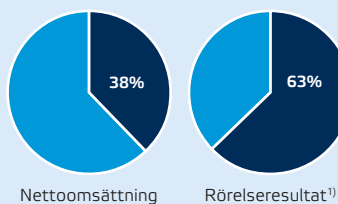
för negativa mixeffekter och för en prisompositionering för varumärket Kronan i Sverige. Rörelseresultat och rörelsemarginal, justerat för föregående års omstrukturingskostnader, minskade något eftersom omkostnaderna var högre än under året innan.

För snusvarumärket General i USA har satsningarna i ökad utsträckning fokuserat på varumärkesbyggande och aktiviteter mot konsument. Leveransvolymerna har visat en positiv trend under året, marknadsandelen har ökat och omsättningshastigheten i butik har förbättrats.

I verksamheten för moist snuff i USA ökade volymerna, omräknat i antal dosor, med 4 procent under kvartalet, delvis till följd av timing av marknadsföringsaktiviteter men även till följd av fortsatt stabil volymtillväxt för produkter i portionsformat och för de större förpackningarna (tubs). I lokal valuta ökade nettoomsättningen och rörelseresultatet i en snabbare takt än leveransvolymerna till följd av förbättrade priser.

Snus och moist snuff januari–september

Andel av koncernen



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

Nyckeltal

MSEK	juli–september			januari–september			helår 2013
	2014	2013	förändring %	2014	2013	förändring %	
Nettoomsättning	1 257	1 217	3	3 678	3 620	2	4 868
Rörelseresultat	562	553	2	1 630	1 632	0	2 195
Rörelsemarginal, %	44,8	45,4		44,3	45,1		45,1
EBITDA	608	592	3	1 757	1 751	0	2 358
EBITDA marginal, %	48,3	48,6		47,8	48,4		48,4

De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan nio månader 2014 och nio månader året innan).

Nettoomsättningen för produktområdet ökade till 3 678 MSEK (3 620). Rörelse-resultatet uppgick till 1 630 MSEK (1 632) och inkluderade en rörelseförlust om 242 MSEK (209) hänförlig till den internationella snusexpansionen i USA och i övriga världen genom SMPM International. Rörelsemarginalen för produktområdet uppgick till 44,3 procent (45,1).

I Skandinavien ökade nettoomsättningen med 1 procent medan leveransvolymer ökade med 2 procent. Swedish Match uppskattar att bolagets underliggande volymer på den Skandinaviska marknaden ökade med cirka 1 procent under de första nio månaderna. I USA ökade nettoomsättningen något för moist snuff i lokal valuta och volymerna visade en liten minskning. I lokal valuta ökade rörelseresultatet för moist snuff i USA och minskade något för snus i Skandinavien justerat för omstruktureringskostnaderna om 28 MSEK under föregående år.

Leveransvolymer

	juli–september		förändring	januari–september		förändring
	2014	2013	%	2014	2013	%
Snus, miljoner dosor, Skandinavien	58,5	58,5	0	172,2	169,1	2
Moist snuff, miljoner dosor, USA	35,6	34,1	4	102,9	104,2	-1

Marknadsandelar¹⁾

Procent	juli–september		förändring	januari–september		förändring
	2014	2013	%	2014	2013	%
Snus, Sverige, totalt	69,8	72,0	-2,2	70,0	72,6	-2,6
Snus, Sverige, premium	93,8	95,0	-1,2	94,0	95,4	-1,4
Snus, Sverige, lågpris	38,4	37,2	1,2	37,7	37,0	0,7
Snus, Norge, totalt	59,2	63,1	-3,9	60,5	64,0	-3,5

¹⁾ Swedish Match estimerat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister till följd av begränsat urval av tobakister i Nielsen data) med prissegmentering enligt Swedish Match definitioner.

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



CIGARRER OCH TUGGTOKAK

ÖVRIGA TOBAKSPRODUKTER

Highlights tredje kvartalet:

- Stark volymtillväxt för cigarrer, främst för cigarrer med täckblad bestående av naturliga tobaksblad
- Ökad försäljning och rörelseresultat för både cigarrer och tuggtobak

Det tredje kvartalet

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

Nettoomsättningen och rörelseresultatet för produktområdet Övriga tobaksprodukter påverkades positivt av en starkare amerikansk dollar. I lokal valuta var nettoomsättningen 9 procent högre och rörelseresultatet ökade med 6 procent.

Cigarrvolymerna ökade kraftigt vilket delvis berodde på den ovanligt svaga volymen föregående år. Mixeffekten var fortsatt negativ jämfört med föregående år till följd av mer omfattande kampanjerbudanden som kraftfullt svar på konkurrenters pris-kampanjer de senaste tolv månaderna. Tillväxten för Swedish Match cigarrer med täckblad bestående av naturliga tobaksblad var särskilt stark. Både nettoomsättning och rörelseresultat ökade i lokal valuta, men i en lägre takt än volymtillväxten. Leveranserna för tuggtobak (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade med 4 procent. Nettoomsättning och rörelseresultat var något högre i lokal valuta till följd av högre genomsnittspriser.

De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan nio månader 2014 och nio månader året innan).

I lokal valuta ökade nettoomsättningen för de första nio månaderna med 4 procent, och rörelseresultatet ökade marginellt.

Nettoomsättningen i lokal valuta ökade för cigarrer, medan rörelseresultatet minskade till följd av Swedish Match aktiviteter för att möta den ökade konkurrensen. Den ökade nettoomsättningen för cigarrer var ett resultat av 11 procent högre volymer som delvis påverkades negativt av en mer kampanjinriktad produktmix.

För tuggtobak var nettoomsättningen i lokal valuta något högre då högre priser kompenserade för en viss volymminskning. Rörelseresultatet för tuggtobak i lokal valuta ökade.



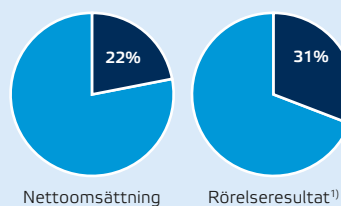
Swedish Match varumärkesportfölj inom cigarrer på den amerikanska marknaden för massmarknads-cigarrer inkluderar det välkända varumärket White Owl. Med FoilFresh®-förpackningskonceptet garanteras cigarens färskhet. White Owl Blue är ett av de senaste tillskotten i White Owls sortiment. Red Man är det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

Leveransvolym

	juli–september			januari–september		
	2014	2013	förändring %	2014	2013	förändring %
Cigarrer, miljoner	272,3	224,0	22	860,9	773,6	11
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	2 033	2 127	-4	6 124	6 330	-3

Övriga tobaksprodukter
januari–september

Andel av koncernen



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

Nyckeltal

MSEK	juli–september			januari–september			helår 2013
	2014	2013	förändring %	2014	2013	förändring %	
Nettoomsättning	724	622	16	2 109	1 974	7	2,564
Rörelseresultat	276	246	12	821	801	2	1,029
Rörelsemarginal, %	38,1	39,6		38,9	40,6		40,1
EBITDA	289	259	12	859	839	2	1 081
EBITDA marginal, %	40,0	41,6		40,7	42,5		42,2

TÄNDSTICKOR, TÄNDARE OCH KOMPLETTERANDE PRODUKTER

TÄNDPRODUKTER

Highlights tredje kvartalet:

- Omsättning och rörelseresultat lägre för tändare till följd av volymminskningar
- Omsättning för tändstickor i linje med föregående år i lokala valutor, liten ökning av rörelseresultatet

Det tredje kvartalet

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

Nettoomsättningen för produktområdet Tändprodukter minskade till 319 MSEK (332). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 14 MSEK. I lokala valutor minskade rörelseresultatet med 14 procent.

Nettoomsättningen och rörelseresultatet minskade för tändare till följd av lägre leveransvolym som delvis berodde på starka jämförelsetal under föregående års tredje kvartal. För tändstickor var nettoomsättningen i linje med föregående år i och med att högre priser och en mer fördelaktig valutasituation kompenserade för lägre volymer. Rörelseresultatet för tändstickor ökade något i lokala valutor. Kompletterande produkter (rakhyvlar, batterier, lågenergilampor och tandpetare under Swedish Match varumärken) på den brasilianska marknaden utvecklades väl och nettoomsättningen ökade.

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

Leveransvolym

	juli-september		förändring %	januari-september		förändring %
	2014	2013		2014	2013	
Tändstickor, miljarder	19,3	20,8	-7	59,7	66,2	-10
Tändare, miljoner	93,8	126,3	-26	313,9	351,2	-11

De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan nio månader 2014 och nio månader året innan).

Nettoomsättningen för produktområdet för de första nio månaderna uppgick till 934 MSEK (986) och rörelseresultatet uppgick till 155 MSEK (167). I lokala valutor minskade såväl nettoomsättningen som rörelseresultatet jämfört med föregående år. Rörelseresultatet för tändare var oförändrat och minskade för tändstickor. Rörelsemarginalen för produktområdet var 16,6 procent (17,0).



ÖVRIG VERKSAMHET

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

Det tredje kvartalet

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för det tredje kvartalet uppgick till 1 117 MSEK (1 058). Rörelseresultatet för Övrig verksamhet uppgick till -15 MSEK (-19).

De första nio månaderna

Nettoomsättningen för de första nio månaderna uppgick till 3 048 MSEK (2 851). Rörelseresultatet för de första nio månaderna var -61 MSEK (-62).

SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP

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

Det tredje kvartalet

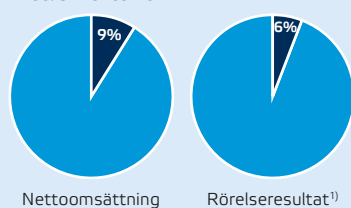
(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2014 och tredje kvartalet året innan).

STG:s nettoomsättning ökade med 4 procent till 1 649 MDKK (1 590) och i lokala valutor var ökningen 3 procent. EBITDA ökade till 364 MDKK (335) vilket var ett resultat av en positiv utveckling för premiumcigarrer, pipetobak och finskuren tobak. Både nettoomsättningen och EBITDA påverkades marginellt positivt av förvärvet av Verellen, en belgisk cigarrtillverkare, som ingår sedan den 1 september 2014. Underliggande EBITDA, justerat för valutaeffekter, förvärvet av Verellen och engångsposter, ökade med 9 procent.

För maskintillverkade cigarrer ökade nettoomsättningen i lokal valuta främst till följd av ökade volymer men påverkades även negativt till viss del av mixeffekter. Bruttoresultatet från maskintillverkade cigarrer minskade efter att ha påverkats negativt av produktmixeffekter.

Tändprodukter
januari-september

Andel av koncernen



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

Nyckeltal

MSEK	juli-september		förändring %	januari-september		förändring %	helår 2013
	2014	2013		2014	2013		
Nettoomsättning	319	332	-4	934	986	-5	1 332
Rörelseresultat	51	56	-9	155	167	-7	230
Rörelsemarginal, %	16,0	16,8		16,6	17,0		17,3
EBITDA	59	64	-7	180	192	-6	263
EBITDA marginal, %	18,6	19,3		19,3	19,5		19,8

För premiumcigarrer ökade både nettoomsättningen och bruttoresultatet i lokala valutor jämfört med det tredje kvartalet föregående år, främst till följd av högre volymer i USA.

I verksamheten för finskuren tobak minskade nettoomsättningen medan bruttoresultatet ökade efter att lägre volymer än väl kompenseras av positiva mixeffekter. Nettoomsättningen för piptobaksverksamheten minskade främst till följd av lägre volymer. Bruttoresultatet ökade dock, främst som ett resultat av lägre produktionskostnader.

Rörelsekostnaderna var lägre till följd av kostnadsbesparingar inom verksamheten och finansnettot för kvartalet förbättrades till -18 MDKK (-24), främst till följd av realiserade vinster på finansiella instrument under kvartalet.

Nettoresultatet för perioden uppgick till 192 MDKK (155) och Swedish Match resultatandel i STG uppgick till 115 MSEK (88).

De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan nio månader 2014 och nio månader året innan).

STG:s nettoomsättning för de första nio månaderna uppgick till 4 496 MDKK (4 447). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent med förbättringar främst inom premiumcigarrer och finskuren tobak. EBITDA uppgick till 871 MDKK (891) men underliggande EBITDA, justerat för valutaeffekter och kostnader av temporär karaktär, ökade med 3 procent.

För maskintillverkade cigarrer var nettoomsättningen i lokala valutor i linje med föregående år. Volymökningar kompenseras för negativa produktmixeffekter i försäljningen, men bruttoresultatet minskade.

För premiumcigarrer ökade nettoomsättningen och bruttoresultatet i lokala valutor med högre volymer och något högre priser.

För verksamheten för finskuren tobak ökade nettoomsättningen och bruttoresultatet till följd av högre volymer och förbättrade priser. Även för piptobaksverksamheten ökade nettoomsättningen och bruttoresultatet då högre volymer mer än väl kompenseras för en något negativ mixeffekt.

Rörelsekostnaderna var lägre trots kostnader av temporär karaktär under 2014 om cirka 16 MDKK, vilka inkluderade rationaliseringskostnader hänförliga till det pågående optimeringsprogrammet inom supply chain.

Finansnettot uppgick till -54 MDKK (-74). Förändringen var en följd av valuta-förluster under 2013, lägre räntekostnader och högre realiserade vinster på finansiella instrument under detta år.

Swedish Match resultatandel i STG uppgick till 242 MSEK (222).

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

ÖVRIG INFORMATION

Skatter

För de första nio månaderna uppgick koncernens skattekostnad till 484 MSEK (471), vilket motsvarar en skattesats på 20,1 procent (18,8). Den låga skattesatsen för de nio första månaderna 2013 förklaras av en ej skattepliktig realisationsvinst från försäljningen av en tomt. Skattesatsen exklusive engångsposter, resultatandel i intresseföretag och joint ventures uppgick till 22 procent (22). Resultatandel i intresseföretag och joint ventures redovisas netto efter skatt och är främst hänförlig till resultatandelen i STG.

Resultat per aktie

Resultat per aktie, före utspädning, för det tredje kvartalet uppgick till 3:50 SEK (3:15) och resultat per aktie, efter utspädning, uppgick till 3:49 SEK (3:14).

Resultat per aktie, före utspädning, för de första nio månaderna uppgick till 9:68 SEK (10:20) och resultat per aktie, efter utspädning, uppgick till 9:67 SEK (10:18). Resultat per aktie, före utspädning, exklusive större engångsposter uppgick till 9:68 SEK (9:39) medan resultat per aktie, efter utspädning, exklusive större engångsposter, uppgick till 9:67 SEK (9:38).

Finansiering och kassaflöde

För de första nio månaderna uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 2 537 MSEK (2 100). Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade jämfört med samma period föregående år främst till följd av ett förbättrat kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet och lägre skattebetalningar påverkade av timing. Kassaflödet från förändringar av rörelsekapital påverkades positivt av timingeffekter under de första nio månaderna 2014 medan de första nio månaderna 2013 påverkades negativt.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under de första nio månaderna uppgick till 167 MSEK (232). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -212 MSEK (-135). Föregående års kassaflöde från investeringsverksamheten har påverkats positivt av tillkommande köpskilling relaterad till försäljning av tomt 2007 samt avyttringen av Swedish Match UK 2008 om totalt 166 MSEK.

Finansnetto för de första nio månaderna uppgick till -378 MSEK (-416). Förändringen beror främst på minskad låneskuld.

Per den 30 september 2014 uppgick nettolåneskulden till 7 906 MSEK jämfört med 8 388 MSEK per den 31 december 2013.

Under de första nio månaderna upptogs inga nya obligationslån. Amortering av obligationslån under samma period uppgick till 715 MSEK. Per den 30 september 2014 hade Swedish Match 9 793 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbe-

stämda pensionsförpliktelser jämfört med 10 508 MSEK per den 31 december 2013. Under återstoden av 2014 förfaller 230 MSEK av de räntebärande lånen till betalning.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 30 september 2014 till 1 463 MSEK.

Likvida medel uppgick till 3 220 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 164 MSEK per den 31 december 2013.

Antal aktier

Under de första nio månaderna återköptes 1,3 miljoner egna aktier för 299 MSEK till ett genomsnittspris av 224:98 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämorna 2013 och 2014. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvat till ett genomsnittspris om 106:94 SEK.

Under de första nio månaderna sålde Swedish Match 0,4 miljoner återköpta egna aktier för totalt 53 MSEK till ett genomsnittspris om 141:52 SEK, till följd av optionsinlösen.

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

Per den 30 september 2014 var bolagets innehav 2,4 miljoner aktier, motsvarande 1,20 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto, uppgick per den 30 september 2014 till 198,1 miljoner. Swedish Match har per den 30 september 2014 utställda köpoptioner motsvarande 0,7 miljoner aktier med lösenperiod till och med februari 2015.

Övriga händelser

I enlighet med årsstämans beslut 2014, har en valberedning utsetts. Förutom Conny Karlsson (styrelseordförande) har Mark Husson (Cedar Rock Capital), Karim Ladha (Independent Franchise Partners), Adam Nyström (Didner & Gerge Fonder) och William von Mueffling (Cantillon Capital Management) utsetts till ledamöter i valberedningen.

Framtidsutsikt

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

Sverige kommer sannolikt att föra med sig vissa negativa mixeffekter.

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

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

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

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

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 samt i Brasilien, Norge och medlemsländer inom EMU. Därmed kan kursförändringar i euro, norska kronor, brasilianska real och framför allt i amerikanska dollar komma att ha en ogynnsam påverkan på koncernens framtida resultat, kassaflöde, finansiella ställning eller relativa konkurrensförmåga. Sådan påverkan kan förekomma både i lokala valutor eller när valutorna omräknas till svenska kronor för den finansiella rapporteringen.

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

För en utförligare beskrivning av riskfaktorer som påverkar Swedish Match, se Förvaltningsberättelsen i Swedish Match publicerade årsredovisning för 2013.

Swedish Match AB (publ)

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

DATA PER PRODUKTOMRÅDE

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	juli–september			januari–september			helår
	2014	2013	förändring %	2014	2013	förändring %	
Snus och moist snuff	1 257	1 217	3	3 678	3 620	2	4 868
Övriga tobaksprodukter	724	622	16	2 109	1 974	7	2 564
Tändprodukter	319	332	-4	934	986	-5	1 332
Övrig verksamhet	1 117	1 058	6	3 048	2 851	7	3 847
Nettoomsättning	3 416	3 230	6	9 769	9 432	4	12 610

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	juli–september			januari–september			helår
	2014	2013	förändring %	2014	2013	förändring %	
Snus och moist snuff	562	553	2	1 630	1 632	0	2 195
Övriga tobaksprodukter	276	246	12	821	801	2	1 029
Tändprodukter	51	56	-9	155	167	-7	230
Övrig verksamhet	-15	-19		-61	-62		-80
Rörelseresultat från produktområden	874	836	5	2 546	2 539	0	3 375
Resultatandel i STG	115	88	30	242	222	9	319
Delsumma	989	924	7	2 788	2 761	1	3 693
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-		-	161		161
Summa större engångsposter	-	-	-	-	161	-	161
Rörelseresultat	989	924	7	2 788	2 923	-5	3 855
Finansnetto	-127	-142		-378	-416		-544
Resultat före skatt	862	782	10	2 409	2 507	-4	3 310

Rörelsemarginal per produktområde¹⁾

Procent	juli–september		januari–september		helår
	2014	2013	2014	2013	
Snus och moist snuff	44,8	45,4	44,3	45,1	45,1
Övriga tobaksprodukter	38,1	39,6	38,9	40,6	40,1
Tändprodukter	16,0	16,8	16,6	17,0	17,3
Rörelsemarginal från produktområden²⁾	25,6	25,9	26,1	26,9	26,8
Rörelsemarginal³⁾	29,0	28,6	28,5	29,3	29,3

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

²⁾ Exklusive resultatandel i STG.

³⁾ Inklusive resultatandel i STG.

EBITDA per produktområde¹⁾

MSEK	juli–september			januari–september			helår
	2014	2013	förändring %	2014	2013	förändring %	
Snus och moist snuff	608	592	3	1 757	1 751	0	2 358
Övriga tobaksprodukter	289	259	12	859	839	2	1 081
Tändprodukter	59	64	-7	180	192	-6	263
Övrig verksamhet	-5	-13		-29	-45		-52
EBITDA från produktområden	952	902	6	2 767	2 737	1	3 650
Resultatandel i STG	115	88	30	242	222	9	319
EBITDA²⁾	1 067	990	8	3 009	2 959	2	3 968

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

²⁾ Inklusive resultatandel i STG.

EBITDA marginal per produktområde¹⁾

Procent	juli–september		januari–september		helår
	2014	2013	2014	2013	
Snus och moist snuff	48,3	48,6	47,8	48,4	48,4
Övriga tobaksprodukter	40,0	41,6	40,7	42,5	42,2
Tändprodukter	18,6	19,3	19,3	19,5	19,8
EBITDA marginal från produktområden²⁾	27,9	27,9	28,3	29,0	28,9
EBITDA marginal³⁾	31,2	30,6	30,8	31,4	31,5

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

²⁾ Exklusive resultatandel i STG.

³⁾ Inklusive resultatandel i STG.

Moderbolagets nettoomsättning för de första nio månaderna uppgick till 35 MSEK (33). Resultat före skatt uppgick till –175 MSEK (1 251) och nettoresultatet för de första nio månaderna uppgick till 17 MSEK (1 473). Det lägre nettoresultatet för de första nio månaderna härrör från lägre utdelningar från dotterbolag jämfört med föregående år. Dessutom inkluderade föregående års första nio månader en realisationsvinst från försäljning av ett dotterbolag om 757 MSEK och en tillkommande realisationsvinst om 161 MSEK relaterad till försäljningen av en tomt i anslutning till den tidigare huvudkontorsfastigheten i Stockholm.

En del av koncernens treasury-aktiviteter ingår i moderbolagets verksamhet och inkluderar en väsentlig del av koncernens externa lån. Majoriteten av dessa lån har fasta räntesatser vilket innebär att en förändring av marknadsräntor skulle ha en ringa inverkan på moderbolagets resultat.

Inga investeringar i materiella eller immateriella anläggningstillgångar har gjorts under de första nio månaderna 2014.

Under föregående års nio första månader gjordes en mindre investering i materiella anläggningstillgångar.

Under det tredje kvartalet överfördes ett dotterbolag från ett koncernbolag till moderbolaget vilket ökade både tillgångar och skulder i moderbolaget med 18 875 MSEK.

Under de första nio månaderna har inga nya obligationslån upptagits och amortering av obligationslån uppgick till 715 MSEK. Under perioden har moderbolaget återköpt 1,3 miljoner (1,3) egna aktier för 299 MSEK (302) och sålt 0,4 miljoner (1,1) återköpta egna aktier för 53 MSEK (165).

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

Framtidsinriktad information

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på Swedish Match concernledningns nuvarande förväntningar. Även om ledningen bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas på att dessa förväntningar

kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat ändrade marknadsförutsättningar för Swedish Match produkter och mer generella ändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad och konkurrens, förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder och variationer i valutakurser.

Ytterligare information

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Helårsrapporten för 2014 kommer att publiceras den 18 februari 2015.

Från och med 2015 kommer Swedish Match delårsrapporter endast publiceras elektroniskt.

Stockholm den 24 oktober 2014

Lars Dahlgren
Verkställande direktör och koncernchef

FINANSIELLA RAPPORTER

Nyckeltal

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

	januari–september			helår
	2014	2013	oktober 2013–september 2014	2013
Rörelsemarginal, %	28,5	29,3	28,7	29,3
Operativt kapital, MSEK	8 076	7 337	8 076	7 729
Avkastning på operativt kapital, %			48,3	49,3
EBITDA, MSEK ¹⁾	3 009	2 959	4 018	3 968
EBITA, MSEK ²⁾	2 818	2 781	3 762	3 725
Nettolåneskuld, MSEK	7 906	8 598	7 906	8 388
Nettolåneskuld/EBITA ²⁾			2,1	2,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK ³⁾	167	232	241	306
EBITA räntetäckningsgrad	7,5	6,8	7,5	7,0
<i>Exklusive resultatandel i STG</i>				
EBITA, MSEK ²⁾	2 576	2 559	3 423	3 406
Nettolåneskuld/EBITA ²⁾			2,3	2,5
<i>Aktiedata</i>				
Antal utestående aktier vid periodens slut	198 094 603	199 135 300	198 094 603	199 045 521
Genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	198 959 303	199 567 519	199 027 164	198 930 422
Genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	199 057 555	199 970 931	199 147 264	199 274 054

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

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

³⁾ Inklusive investeringar i tillgångar i skogsplantering om 13 MSEK (16).

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	juli–september		förändring	januari–september		förändring	oktober 2013– september 2014		helår	förändring
	2014	2013	%	2014	2013	%	2013	2014	2013	%
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	6 768	6 518		19 068	18 707		25 352	24 991		
Avgår, tobaksskatt	-3 351	-3 288		-9 299	-9 275		-12 405	-12 381		
Nettoomsättning	3 416	3 230	6	9 769	9 432	4	12 947	12 610	3	
Kostnad för sålda varor	-1 853	-1 749		-5 199	-4 950		-6 897	-6 647		
Bruttoresultat	1 563	1 481	6	4 570	4 482	2	6 051	5 963	1	
Försälnings- och adm. kostnader	-675	-638		-1 993	-1 924		-2 626	-2 556		
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	101	81		210	203		294	287		
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-		-	161		-	161		
Rörelseresultat	989	924	7	2 788	2 923	-5	3 719	3 855	-4	
Finansiella intäkter	7	9		23	25		31	34		
Finansiella kostnader	-134	-151		-401	-441		-538	-578		
Finansnetto	-127	-142		-378	-416		-506	-544		
Resultat före skatt	862	782	10	2 409	2 507	-4	3 213	3 310	-3	
Skatter	-167	-154		-484	-471		-612	-600		
Periodens resultat	695	628	11	1 926	2 035	-5	2 601	2 711	-4	
<i>Hänförligt till:</i>										
Moderbolagets aktieägare	695	629		1 925	2 036		2 601	2 712		
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-1		0	-1		0	-1		
Periodens resultat	695	628	11	1 926	2 035	-5	2 601	2 711	-4	
Resultat per aktie, före utspädning, SEK										
Inklusive större engångsposter	3:50	3:15		9:68	10:20		13:07	13:63		
Exklusive större engångsposter	3:50	3:15		9:68	9:39		13:07	12:82		
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK										
Inklusive större engångsposter	3:49	3:14		9:67	10:18		13:06	13:61		
Exklusive större engångsposter	3:49	3:14		9:67	9:38		13:06	12:80		

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	juli–september		januari–september		oktober 2013– september 2014		helår
	2014	2013	2014	2013	2013	2014	2013
Periodens resultat	695	628	1 926	2 035	2 601	2 711	
<i>Övrigt totalresultat som har eller kommer att omföras till resultaträkningen</i>							
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	141	-189	398	-44	569	127	
Omräkningsdifferens överfört till periodens resultat	-	-	-	-	0	0	
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-19	-16	-33	18	-79	-28	
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	216	-85	235	-76	164	-147	
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	4	4	7	-4	17	6	
Delsumma, netto efter skatt	343	-287	607	-107	672	-42	
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>							
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	-55	29	-143	412	-196	359	
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	-	-	0	-	5	5	
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	19	-10	54	-164	74	-144	
Delsumma, netto efter skatt	-37	19	-89	248	-116	221	
Periodens totalresultat	1 001	360	2 444	2 177	3 156	2 889	
<i>Hänförligt till:</i>							
Moderbolagets aktieägare	1 001	361	2 443	2 178	3 156	2 890	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-1	0	-1	0	-1	
Periodens totalresultat	1 001	360	2 444	2 177	3 156	2 889	

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 september 2014	31 december 31 2013
Immateriella tillgångar	999	973
Materiella anläggningstillgångar	2 061	2 027
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4 899	4 506
Övriga långfristiga finansiella fordringar ¹⁾	1 388	1 165
Kortfristiga operativa tillgångar	2 928	3 038
Övriga kortfristiga placeringar och kortfristiga finansiella tillgångar ²⁾	1	8
Likvida medel	3 220	3 164
Summa tillgångar	15 497	14 881
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-41	-786
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1
Summa eget kapital	-40	-785
Långfristiga avsättningar	1 050	1 031
Långfristiga räntebärande skulder	7 591	9 420
Övriga långfristiga finansiella skulder ³⁾	1 692	1 440
Kortfristiga avsättningar	95	103
Kortfristiga räntebärande skulder	2 228	920
Övriga kortfristiga skulder ⁴⁾	2 881	2 751
Summa eget kapital och skulder	15 497	14 881

¹⁾ Inkluderar pensionstillgångar om 86 MSEK (84) och valutakurssäkringar om 144 MSEK (55) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

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

³⁾ Inkluderar pensionskulder om 1 419 MSEK (1 128) och valutakurssäkringar om 117 MSEK (202) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

⁴⁾ Inkluderar kortfristiga valutakurssäkringar om 2 MSEK (29) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari–september	
	2014	2013
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat före skatt	2 409	2 507
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	-210	-203
Utdelningar erhållna från intresseföretag	233	234
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.	308	191
Betald inkomstskatt	-387	-491
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2 353	2 238
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	184	-138
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 537	2 100
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-167	-232
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	1	1
Förvärv av immateriella tillgångar	-1	-30
Investeringar i intresseföretag och joint ventures	-45	-43
Kassaflöde från avyttrad verksamhet ¹⁾	-	168
Förändring i finansiella fordringar m.m.	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-212	-135
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	-713	-278
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-1 453	-1 459
Återköp av egna aktier	-299	-302
Av personal inlösta aktieoptioner	53	165
Övrigt	-1	-13
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 413	-1 887
Minskning likvida medel	-89	78
Likvida medel vid periodens början	3 164	2 824
Valutakursdifferens i likvida medel	145	-23
Likvida medel vid periodens slut	3 220	2 880

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

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital per 1 januari 2013	-2 053	2	-2 051
Periodens resultat	2 036	-1	2 035
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	141	0	141
Periodens totalresultat	2 178	-1	2 177
Utdelning	-1 459	-	-1 459
Återköp av egna aktier	-302	-	-302
Av personal inlösta aktieoptioner	165	-	165
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-8	-	-8
Fondemission	8	-	8
Utgående eget kapital per 30 september 2013	-1 472	1	-1 470
Ingående eget kapital per 1 januari 2014	-786	1	-785
Periodens resultat	1 925	0	1 926
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	518	0	518
Periodens totalresultat	2 443	0	2 444
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
Utgående eget kapital per 30 september 2014	-41	1	-40

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari–september	
	2014	2013
Nettoomsättning	35	33
Administrationskostnader	-139	-154
Rörelseresultat	-104	-122
Resultat från andelar i koncernföretag	705	2 262
Finansnetto	-776	-889
Resultat före skatt	-175	1 251
Skatter	192	222
Periodens resultat	17	1 473

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	januari–september	
	2014	2013
Periodens resultat	17	1 473
<i>Övrigt totalresultat som har eller kommer att omföras till resultaträkningen</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-33	18
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	7	-4
Delsumma, netto efter skatt	-26	14
Periodens totalresultat	-9	1 487

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 september 2014	30 september 2013	31 december 2013
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	70 062	51 056	51 092
Omsättningstillgångar	312	561	2 140
Summa tillgångar	70 375	51 617	53 233
Eget kapital	20 484	21 121	22 192
Obeskattade reserver	290	260	290
Avsättningar	68	73	77
Långfristiga skulder	25 952	28 010	27 820
Kortfristiga skulder	23 580	2 154	2 853
Summa skulder	49 600	30 237	30 750
Summa eget kapital och skulder	70 375	51 617	53 233

Not 1 – Redovisningsprinciper

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

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

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

Not 2 – Transaktioner med 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 2014 uppgick fordringar på dessa bolag till 30 MSEK (31) och skulder till dessa bolag uppgick till 9 MSEK (4). Den totala försäljningen till intresseföretag och joint ventures för de första nio månaderna 2014 uppgick till 122 MSEK (136) och totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 82 MSEK (64).

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

Not 4 – Bokfört värde och verkligt värde

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

Bokfört värde och verkligt värde	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
MSEK						
Kundfordringar	-	1 252	-	-	1 252	1 252
Långfristiga fordringar	-	-	-	144	144	144
Övriga fordringar	1	-	-	-	1	1
Likvida medel	-	3 220	-	-	3 220	3 220
Summa tillgångar	1	4 472	-	144	4 617	4 617
Räntebärande skulder	-	-	9 819	-	9 819	10 459
Övriga skulder	-	-	-	264	264	264
Leverantörsskulder	-	-	506	-	506	506
Summa skulder	-	-	10 325	264	10 589	11 229

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 2014.

Beräknat verkligt värde anses vara rättvisa uppskattningar för alla poster upptagna till bokfört värde i balansräkningen då dessa poster har kort löptid, förutom räntebärande skulder som har lång löptid till förfall. Verkliga värdet av räntebärande skulder har beräknats genom diskontering av framtida kassaflöden. Totalt nominellt belopp av utestående derivat (valuta- och ränteswappar) är 5 929 MSEK av vilka 5 700 MSEK är kassaflödessäkringar.

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

	januari–september	förändring	helår
MDKK	2014	2013	%
Nettoomsättning	4 496	4 447	1
Bruttoresultat	2 146	2 208	-3
Rörelsekostnad	-1 568	-1 608	-2
Rörelseresultat	579	600	-4
Finansnetto	-54	-74	-104
Skatter	-126	-129	-103
Periodens nettoresultat	398	397	0
EBITDA	871	891	-2
MSEK			
Swedish Match resultatandel i STG	237	224	6
Justering estimat jämfört med faktiskt utfall	5	-2	-7
Swedish Match redovisade resultatandel i STG	242	222	9

KVARTALSDATA

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2014			2013			2012		
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	6 768	6 603	5 697	6 284	6 518	6 430	5 759	6 461	6 651
Avgår, tobaksskatt	-3 351	-3 264	-2 683	-3 106	-3 288	-3 210	-2 777	-3 313	-3 443
Nettoomsättning	3 416	3 339	3 014	3 178	3 230	3 220	2 982	3 148	3 208
Kostnad för sålda varor	-1 853	-1 784	-1 561	-1 698	-1 749	-1 673	-1 527	-1 586	-1 617
Bruttoresultat	1 563	1 555	1 452	1 481	1 481	1 546	1 455	1 562	1 591
Försäljnings- och adm. kostnader	-675	-681	-637	-633	-638	-668	-618	-667	-640
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	101	67	43	84	81	87	35	91	72
	989	941	858	932	924	966	872	986	1 022
<i>Större engångsposter</i>									
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-	-	-	-	2	159	-	-
Rörelseresultat	989	941	858	932	924	968	1 031	986	1 022
Finansiella intäkter	7	8	8	9	9	8	8	10	11
Finansiella kostnader	-134	-133	-134	-137	-151	-146	-144	-146	-152
Finansnetto	-127	-125	-126	-128	-142	-138	-136	-137	-141
Resultat före skatt	862	816	732	804	782	830	895	850	881
Skatter	-167	-165	-152	-128	-154	-163	-154	-63	-188
Periodens resultat	695	651	580	675	628	667	741	787	693
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	695	651	580	675	629	667	740	787	693
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	-1	0	0	0	0
Periodens resultat	695	651	580	675	628	667	741	787	693

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	2014			2013			2012		
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Snus och moist snuff	1 257	1 267	1 154	1 247	1 217	1 230	1 173	1 280	1 263
Övriga tobaksprodukter	724	699	687	590	622	687	664	601	689
Tändprodukter	319	299	315	345	332	326	328	341	311
Övrig verksamhet	1 117	1 074	858	996	1 058	976	816	926	944
Nettoomsättning	3 416	3 339	3 014	3 178	3 230	3 220	2 982	3 148	3 208

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	2014			2013			2012		
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Snus och moist snuff	562	562	505	562	553	546	534	593	607
Övriga tobaksprodukter	276	279	267	228	246	295	260	248	300
Tändprodukter	51	49	55	63	56	53	59	61	44
Övrig verksamhet	-15	-28	-18	-18	-19	-22	-20	-18	-8
Rörelseresultat från produktområden	874	862	809	835	836	871	832	883	942
Resultatandel i STG	115	78	49	97	88	95	39	103	80
Delsumma	989	941	858	932	924	966	872	986	1 022
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-	-	-	-	2	159	-	-
Summa större engångsposter	-	-	-	-	-	2	159	-	-
Rörelseresultat	989	941	858	932	924	968	1 031	986	1 022

Rörelsemarginal per produktområde¹⁾

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

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

²⁾ Exklusive resultatandel i STG.

³⁾ Inklusive resultatandel i STG.

EBITDA per produktområde¹⁾

MSEK	2014			2013			2012		
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Snus och moist snuff	608	604	546	607	592	584	574	637	648
Övriga tobaksprodukter	289	291	279	242	259	307	273	261	321
Tändprodukter	59	57	64	71	64	61	67	69	53
Övrig verksamhet	-5	-17	-7	-7	-13	-16	-15	-15	-5
EBITDA från produktområden	952	935	881	913	902	937	899	952	1 017
Resultatandel i STG	115	78	49	97	88	95	39	103	80
EBITDA²⁾	1 067	1 013	930	1 009	990	1 031	938	1 055	1 097

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

²⁾ Inklusive resultatandel i STG.

EBITDA marginal per produktområde¹⁾

Procent	2014			2013			2012		
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Snus och moist snuff	48,3	47,6	47,3	48,7	48,6	47,5	49,0	49,7	51,3
Övriga tobaksprodukter	40,0	41,6	40,6	41,0	41,6	44,7	41,1	43,4	46,6
Tändprodukter	18,6	19,2	20,2	20,5	19,3	18,8	20,4	20,4	16,9
EBITDA marginal från produktområden²⁾	27,9	28,0	29,2	28,7	27,9	29,1	30,1	30,2	31,7
EBITDA marginal³⁾	31,2	30,3	30,8	31,8	30,6	32,0	31,5	33,5	34,2

¹⁾ Exklusive större engångsposter.

²⁾ Exklusive resultatandel i STG.

³⁾ Inklusive resultatandel i STG.

Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	2014			2013			2012		
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Materiella anläggningstillgångar	67	62	61	66	59	59	60	62	61
Immateriella tillgångar	10	10	10	12	7	7	7	7	14
Summa	78	72	72	78	66	66	66	69	75



Swedish Match AB (publ)

Box 7179

103 88 Stockholm

Besöksadress: Västra Trädgårdsgatan 15

Telefon: 08-658 02 00

Organisationsnummer: 556015-0756

www.swedishmatch.com



OM SWEDISH MATCH

Swedish Match utvecklar, tillverkar och säljer kvalitetsprodukter under marknadsledande varumärken inom produktområdena Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter (cigarer och tuggtobak) samt Tändprodukter (tändstickor och tändare). Välkända varumärken är General (snus), Longhorn (moist snuff), White Owl (cigarer), Red Man (tuggtobak), Fiat Lux (tändstickor) och Cricket (tändare). Koncernens produkter säljs över hela världen med tillverkning i sex länder. Swedish Match aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

Vision

Swedish Match vision är en värld utan cigaretter.

Vi skapar aktieägarvärde genom att erbjuda tobakskonsumenter uppskattade produkter av högsta kvalitet på ett ansvarsfullt sätt. Genom att tillhandahålla produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter, bidrar vi till betydande förbättring av folkhälsan.