

Bokslutsrapport Januari – December 2014

- Nettoomsättningen för helåret ökade med 6 procent till 13 305 MSEK (12 610) och för fjärde kvartalet med 11 procent till 3 536 MSEK (3 178). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 4 procent för helåret och med 7 procent för fjärde kvartalet.
- Rörelseresultatet från produktområden¹⁾ för helåret ökade med 2 procent till 3 446 MSEK (3 375) och för fjärde kvartalet med 8 procent till 900 MSEK (835). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktområden¹⁾ med 1 procent för helåret och med 4 procent för fjärde kvartalet.
- Rörelseresultatet²⁾ uppgick till 3 780 MSEK (3 855, inklusive en realisationsvinst om 161 MSEK) för helåret och till 992 MSEK (932) för fjärde kvartalet.
- Resultat per aktie (före utspädning) uppgick till 13:23 SEK (13:63) för helåret och till 3:55 SEK (3:43) för fjärde kvartalet. Resultat per aktie (före utspädning) exklusive större engångsposter för helåret uppgick till 13:23 SEK (12:82).
- Styrelsen föreslår en höjd utdelning till 7:50 SEK (7:30).

1) Rörelseresultatet från 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:

2014 – Ett år med flera goda resultat

När jag reflekterar över 2014 är jag mycket nöjd med många av de aktiviteter vi genomfört och de framsteg vi gjort inom flera områden. Under hösten förtydligade vi vår strategiska riktning och långsiktiga ambitioner genom att lansera vår nya vision "En värld utan cigaretter" – en vision som skapar ytterligare mening och engagemang för våra medarbetare. För många externa intressenter har vår nya vision ökat medvetenheten om den avsevärt lägre hälsoriskerna med snus jämfört med cigaretter och insikten om hur en stor affärsmässig möjlighet kan kombineras med ett betydande bidrag till samhället.

I somras lämnade vi in ansökningar till den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) om att erhålla en så kallad Modifierad Risk Tobacco Product klassificering för ett antal snusprodukter under varumärket *General*. Ansökningarna är resultatet av flera års hårt och ihärdigt arbete och utgör en milstolpe i linje med vår vision. På marknaden i USA fortsatte *Generalsnus* att växa betydligt i marknadsandel jämfört med 2013. På den svenska snusmarknaden har vi vidtagit en rad åtgärder och tagit viktiga marknadsandelar inom det växande lågprissegmentet – som i sin tur har resulterat i en relativt liten minskning av den totala marknadsandelen. I Norge har vi fortsatt att arbeta hårt med att vända den negativa marknadsandelstrenden men har ännu inte uppnått tillfredsställande resultat.

Inom Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) har vi agerat för att möta den intensiva konkurrensen på cigarrmarknaden. Cigarrvolymerna ökade under varje kvartal jämfört med året före, vilket resulterade i ett volymmässigt rekordår. För tuggtobak lyckades vi trots volymnedgång öka rörelseresultatet i lokal valuta jämfört med året innan. Vårt produktområde Tändprodukter uppvisade en god utveckling trots ökad geopolitisk osäkerhet och kraftiga valutafluktuationer.

För helåret ökade omsättningen och exklusive realisationsvinsten från en tomtförsäljning under 2013 ökade även rörelseresultatet och vinsten per aktie. Speciellt det fjärde kvartalet genererade stark försäljnings- och vinsttillväxt. I det fjärde kvartalet bidrog valutaomräkningseffekter och starka snusleveranser i Skandinavien till följd av handels hamstring av produkter inför snuskskatt höjningen den 1 januari 2015 till den starka utvecklingen.

Vårt resultat för fjärde kvartalet

Swedish Match nettoomsättning och rörelseresultat för det fjärde kvartalet ökade jämfört med föregående år både i svenska kronor och i lokala valutor. Produktområdet Övriga tobaksprodukter stod för den starkaste tillväxten med marknadsandels- och volymökningar för cigarrer samt en positiv påverkan av en starkare amerikansk dollar. Försäljningen och rörelseresultatet ökade även för vårt produktområde Snus och moist snuff, men de starka leveransvolymerna i Skandinavien berodde till stor del på hamstringseffekter. Justerat för beräknade hamstrings- och kalendereffekter minskade försäljning och rörelseresultat för snus i Skandinavien under kvartalet jämfört med året innan till följd av negativa pris- och mixeffekter. Försäljningen och rörelseresultatet för moist snuff i USA ökade i lokal valuta.

Den totala snusmarknaden i Skandinavien, mätt i antal dosor, fortsatte att öka under fjärde kvartalet men tillväxttakten var dock något lägre jämfört med tidigare under året i både Sverige och Norge. Vi uppskattar att den underliggande marknadstillväxten i Sverige översteg 3 procent, medan den norska marknaden ökade med mer än 6 procent. I Sverige är jag nöjd över att se att våra initiativ inom lågprissegmentet, inklusive ompositioneringen av varumärket Kronan till ett lägre pris, har uppnått de önskade effekterna. Tillväxten i Sverige drivs av lågprissegmentet, som i slutet av 2014 utgjorde cirka 45 procent av den svenska snusmarknaden. Under året har vi gradvis stärkt vår marknadsandel inom detta segment och kombinerat med våra ansträngningar att försvara vår marknadsandel inom premiumsegmentet har detta resulterat i att vår totala marknadsandel i Sverige varit förhållandevis stabil sedan mars 2014.

I Norge har marknadsandelen för vårt största varumärke *General* varit relativt stabil under andra halvåret efter en tid av andelsminskningar. Vår totala marknadsandel i Norge har dock fortsatt att minska under det fjärde kvartalet. Under kvartalet har vi lanserat nya produkter för att adressera detta och vi kommer att fortsätta att vidta ytterligare åtgärder på den norska marknaden.

För *Generalsnus* i USA noterade vi fortsatt framgång under kvartalet. Försäljningen var betydligt högre än under året innan och trots färre kampanjerbudanden jämfört med det tredje kvartalet detta år låg de dagliga genomsnittliga leveransvolymerna på samma nivå.

Under året har Swedish Match framgångsrikt adresserat den kraftiga konkurrensen på cigarrmarknaden i USA med en fortsatt hög nivå av kampanjerbjudanden. Volymutvecklingen för våra cigarrer under kvartalet var stark med tvåsiffrig tillväxtökning. Leveranserna av tuggtobak var relativt svaga under kvartalet men i lokal valuta nådde rörelseresultatet nästan i nivå med föregående år som ett resultat av bättre priser och låga omkostnader.

Inom produktområdet Tändprodukter hade den geopolitiska osäkerheten en negativ inverkan på leveranser av tändare och även tändsticksvolymerna minskade. Resultatet höll dock upp väl och det fjärde kvartalet uppvisade det starkaste rörelseresultatet under det här året, vilket berodde på förbättrade priser, positiva effekter av valutaomräkning och kostnadseffektivitet.

Försäljningen och EBITDA för Scandinavian Tobacco Group (ägt till 49 procent av Swedish Match) ökade under kvartalet. Ökningen är hänförlig till fortsatt bra utveckling för premiumcigarrer i USA, en återhämtning för maskintillverkade cigarrer från ett relativt svagt fjärde kvartal 2013 samt en mer fördelaktig valutasituation. Integrationen av den belgiska cigarrtillverkaren Verellen fortlöp enligt plan och resulterade i omstruktureringskostnader under kvartalet.

Sammanfattningsvis är jag nöjd med vår utveckling under fjärde 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 om en värld utan cigaretter.



General sätter standarden för svenskt snus och är det mest sålda snusvarumärket i Skandinavien. Under 2014 ökade försäljningen av General i USA och snusvarumärket är nu det näst största på den marknaden.

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	oktober-december		För- ändr %	helår		För- ändr %
	2014	2013		2014	2013	
Nettoomsättning	3 536	3 178	11	13 305	12 610	6
Rörelseresultat från produktområden ¹⁾	900	835	8	3 446	3 375	2
Rörelseresultat ²⁾	992	932	6	3 780	3 855	-2
Resultat före skatt	861	804	7	3 270	3 310	-1
Periodens resultat	700	675	4	2 626	2 711	-3
Rörelseresultat från produktområden ¹⁾ , %	25,5	26,3		25,9	26,8	
Rörelsemarginal ³⁾ , %	28,1	29,3		28,4	29,3	
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3:55	3:43	3	13:23	13:63	-3
Resultat per aktie, exklusive större engångsposter, före utspädning, SEK	3:55	3:43	3	13:23	12:82	3

1) Exklusive resultatandel i STG och större engångsposter.

2) Inklusive resultatandel i STG och större engångsposter.

3) Inklusive resultatandel i STG.

Det fjärde kvartalet

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 11 procent till 3 536 MSEK (3 178). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 137 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 7 procent. Justerat för kalendereffekter och handelns hamstring i Skandinavien i slutet av året ökade nettoomsättningen med cirka 3 procent i lokala valutor.

Resultat

Rörelseresultatet från produktområden ökade med 8 procent till 900 MSEK (835). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktområden med 4 procent och påverkades positivt av handelns hamstring av snus i Sverige och Norge men också negativt av högre kostnader för svenskt snus utanför Skandinavien. Resultatandelen i STG, efter finansnetto och skatt, uppgick till 92 MSEK (97). Rörelseresultatet inklusive resultatandelen i STG ökade med 6 procent till 992 MSEK (932). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 39 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -132 MSEK (-128) och skattekostnaden uppgick till 161 MSEK (128), vilket motsvarar en skattesats på 18,7 procent (16,0).

Periodens resultat ökade med 4 procent till 700 MSEK (675) och resultat per aktie, före utspädning, ökade till 3:55 SEK (3:43).

Helåret

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan helåret 2014 och helåret innan).

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 13 305 MSEK (12 610). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 181 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 4 procent.

Resultat

Rörelseresultatet från produktområden uppgick till 3 446 MSEK (3 375). I lokala valutor och exklusive förgående års omstruktureringkostnader om 28 MSEK var rörelseresultatet från produktområden oförändrat trots högre kostnader för svenskt snus utanför Skandinavien.

Resultatandelen i STG, efter finansnetto och skatt, uppgick till 334 MSEK (319). Under 2013 redovisade Swedish Match under större engångsposter en tillkommande realisationsvinst om 161 MSEK hänförlig till försäljning av en tomt 2007. Rörelseresultatet, inklusive resultatandel i STG och större engångsposter,

uppgick till 3 780 MSEK (3 855). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 69 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -510 MSEK (-544) och skattekostnaden uppgick till 644 MSEK (600), vilket motsvarar en skattesats på 19,7 procent (18,1).

Periodens resultat minskade med 3 procent till 2 626 MSEK (2 711). Resultat per aktie, före utspädning, minskade med 3 procent till 13:23 SEK (13:63) medan resultat per aktie, före utspädning exklusive större engångsposter, ökade med 3 procent till 13:23 SEK (12:82).

Snus och moist snuff

Highlights fjärde kvartalet:

- Swedish Match marknadsandel inom lågprissegmentet på den svenska marknaden ökade för fjärde kvartalet i följd
- Viss ökning av Swedish Match volymer i Skandinavien justerat för beräknade hamstringseffekter
- Försäljningsökning i USA för både moist snuff och svenskt snus



Nyckeltal

MSEK	oktober-december		Förändr %	helår		Förändr %
	2014	2013		2014	2013	
Nettoomsättning	1 323	1 247	6	5 001	4 868	3
Rörelseresultat	577	562	3	2 207	2 195	1
Rörelsemarginal, %	43,6	45,1		44,1	45,1	
EBITDA	623	607	3	2 380	2 358	1
EBITDA marginal, %	47,1	48,7		47,6	48,4	

Det fjärde kvartalet

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

I lokala valutor ökade nettoomsättningen för Snus och moist snuff med 3 procent. Rörelseresultatet ökade med 3 procent till 577 MSEK (562) och inkluderar en nettokostnad för snusexpansionen utanför Skandinavien om 100 MSEK (85). Rörelseresultatet påverkades positivt av handelns hamstring av snus i Sverige och Norge inför skattehöjningen i januari 2015. Från den 1 januari 2015 höjdes tobaksskatten för snus med 12 procent i Sverige och 2 procent i Norge. Rörelsemarginalen för produktområdet var 43,6 procent (45,1).

I Skandinavien ökade leveransvolymerna mätt i antal dosor med 6 procent. Volymerna ökade i Norge och i Sverige/Travel Retail kombinerat. Den underliggande volymtillväxten för Swedish Match snus i Skandinavien under kvartalet (justerat för kalender- och hamstringseffekter i slutet av året) uppskattas till 1 procent. Den svenska marknaden fortsatte att växa men i en något långsammare takt än under de föregående kvartalen och Swedish Match beräknar att den underliggande totala marknaden mätt i volym ökade med mer än 3 procent. Ökningen är hänförlig till tillväxt för produkter inom lågprissegmentet som mer än väl kompenseras för en minskning för premiumprodukter. I slutet av 2014 utgjorde produkter inom lågprissegmentet cirka 45 procent av den svenska marknaden räknat i volym. Enligt Nielsen har Swedish Match marknadsandel inom detta segment ökat under varje kvartal sedan början av 2014 och andelen har ökat med mer än 3 procentenheter jämfört med fjärde kvartalet 2013.

Den norska marknaden beräknas ha ökat med mer än 6 procent med en stark tillväxt för portionssnus som mer än väl kompenseras för nedgång för lössnusprodukter. Swedish Match beräknar att den totala skandinaviska snusmarknaden (Sverige/Travel Retail och Norge) ökade med cirka 4 procent sett till volym.

Swedish Match nettoomsättning i Skandinavien ökade till följd av kalender- och hamstringseffekter i slutet av året. Exklusive dessa effekter minskade nettoomsättningen trots högre volymer. Den större andelen av lågprisprodukter i portföljen kombinerat med prisompositioneringen av varumärket Kronan i Sverige påverkade genomsnittspriset per dosa negativt. Rörelseresultatet ökade till följd av ökad nettoomsättning. Exklusive kalender- och hamstringseffekter i slutet av året minskade rörelseresultatet och rörelsemarginalen till följd av lägre nettoomsättning per dosa och något högre rörelsekostnader. Hamstringen av snus i slutet av året förväntas resultera i en justering av handelns lagernivåer under första kvartalet 2015.

För snusvarumärket General i USA var marknadsföringskostnaderna högre och fokus var fortsatt på att växa varumärket och marknaden för svenskt snus. Nettoomsättningen var betydligt högre än under föregående år och rörelseförlusten i lokal valuta var lägre eftersom ökningen av nettoomsättningen kompenseras för högre kostnader. Jämfört med det tredje kvartalet 2014 var de genomsnittliga dagliga leveransvolymerna på samma nivå trots planerat minskade kampanjerbjudanden.

I verksamheten för moist snuff i USA minskade volymerna, mätt i antal dosor, med 5 procent under kvartalet, till följd av timing av kampanjerbjudanden. I lokal valuta ökade dock nettoomsättningen och rörelseresultatet till följd av bättre priser.

Helåret

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan helåret 2014 och helåret innan).

Nettoomsättningen för produktområdet ökade med 2 procent i lokala valutor och påverkades positivt av kalendereffekter och handelns hamstring i Skandinavien. Rörelseresultatet uppgick till 2 207 MSEK (2 195) och inkluderade nettokostnader för expansionen av svenskt snus utanför Skandinavien om 341 MSEK (294). Det tredje kvartalet 2013 inkluderade omstruktureringskostnader i den Skandinaviska verksamheten om 28 MSEK. Rörelsemarginalen för produktområdet uppgick till 44,1 procent (45,1).

I Skandinavien ökade nettoomsättningen med mer än 1 procent medan leveransvolymerna ökade med 3 procent med en större andel lågprisprodukter inom produktportföljen. Swedish Match uppskattar att företagets underliggande volymer (exklusive kalender- och hamstringseffekter) på den skandinaviska marknaden ökade med 1 procent under året. I USA ökade även nettoomsättningen för moist snuff i lokal valuta med 1 procent trots 2 procent lägre volymer. Rörelseresultatet för moist snuff i USA ökade i lokal valuta men minskade för snus i Skandinavien justerat för kalender- och hamstringseffekter samt för omstruktureringskostnaderna om 28 MSEK under föregående år.

Swedish Match leveransvolym

	oktober- december		För- ändr %	helår		För- ändr %
	2014	2013		2014	2013	
Snus, miljoner dosor, Skandinavien	64,8	61,0	6	238,1	231,3	3
Moist snuff, miljoner dosor, USA	29,7	31,2	-5	132,6	135,3	-2

Swedish Match marknadsandelar för snus i Skandinavien¹⁾

Procent	oktober- december		För- ändr %- andel	helår		För- ändr %- andel
	2014	2013		2014	2013	
Snus, Sverige, totalt	69,4	70,8	-1,4	69,9	72,2	-2,3
Snus, Sverige, premium	94,0	95,1	-1,1	94,0	95,3	-1,3
Snus, Sverige, lågpris	39,1	35,9	3,2	38,1	36,7	1,4
Snus, Norge, totalt	58,8	62,5	-3,7	60,1	63,6	-3,5

1) Swedish Match estimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister): 12-veckor och 1 januari till 28 december 2014.

Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak)

Highlights fjärde kvartalet:

- Stark volymtillväxt för cigarrer, drivet av "natural leaf" cigarrer (täckblad av 100% tobak) och lågprisvarumärket Jackpot
- Ökad försäljning och rörelseresultat i lokal valuta till följd av en stark utveckling för cigarrer



Nyckeltal

MSEK	oktober-december		Förändr %	helår		Förändr %
	2014	2013		2014	2013	
Nettoomsättning	723	590	23	2 832	2 564	10
Rörelseresultat	288	228	26	1 109	1 029	8
Rörelsemarginal, %	39,8	38,6		39,2	40,1	
EBITDA	302	242	25	1 161	1 081	7
EBITDA marginal, %	41,8	41,0		41,0	42,2	

Det fjärde kvartalet

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

Nettoomsättningen och rörelseresultatet för produktområdet Övriga tobaksprodukter påverkades positivt av en betydligt starkare US dollar. Alltjämt var nettoomsättningen i lokal valuta 7 procent högre och rörelseresultatet ökade med 12 procent.

Cigarrvolymerna har varit starka under hela året, en trend som fortsatte under det fjärde kvartalet. Volymtillväxten under det fjärde kvartalet, liksom under det tredje, var speciellt stark till följd av den jämförelsevis svaga volymen under andra halvan av 2013. Swedish Match har stärkt sin närvaro inom segmentet för "natural leaf" cigarrer och inom lågprissegmentet. Priskonkurrensen fortsatte att vara intensiv under kvartalet och Swedish Match marknadsaktiviteter var fortsatt på en hög nivå. Minskningen av genomsnittspriset per cigarr jämfört med föregående år var dock mer begränsad under det fjärde kvartalet än under årets tre första kvartal. Både nettoomsättningen och rörelseresultatet ökade i lokal valuta. Den 1 oktober 2014 upphörde "the tobacco quota buy-out program" att gälla i USA, vilket innebar att betalning av avgifter till USA:s regering för detta program upphört.

Leveranserna för tuggtobak (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade med 10 procent, påverkade av timing av marknadsaktiviteter. Minskningen för nettoomsättning och rörelseresultat var något lägre än volymminskningen till följd av bättre priser.

Helåret

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan helåret 2014 och helåret innan).

I lokal valuta ökade nettoomsättningen för året med 5 procent och rörelseresultatet ökade med 3 procent.

Cigarrvolymerna ökade med 12 procent vilket resulterade i högre nettoomsättning i lokal valuta trots en hög nivå av kampanjerbjudanden. Ökningen av rörelseresultatet i lokal valuta var dock procentuellt lägre än nettoomsättningens ökning till följd av ett lägre genomsnittspris per cigarr.

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

Swedish Match leveransvolymer

	oktober-december		Förändr %	helår		Förändr %
	2014	2013		2014	2013	
Cigarrer, miljoner	266	229	16	1 127	1 003	12
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	1 732	1 930	-10	7 856	8 260	-5

Tändprodukter (tändstickor, tändare och kompletterande produkter)

Highlights fjärde kvartalet:

- Tändarvolymerna minskade totalt sett men med ökning i Asien
- Stabil nettoomsättning och rörelseresultat för tändstickor



Nyckeltal

MSEK	oktober-december		För- ändr %	helår		För- ändr %
	2014	2013		2014	2013	
Nettoomsättning	362	345	5	1 295	1 332	-3
Rörelseresultat	63	63	0	218	230	-5
Rörelsemarginal, %	17,3	18,1		16,8	17,3	
EBITDA	72	71	1	252	263	-4
EBITDA marginal, %	19,8	20,5		19,5	19,8	

Det fjärde kvartalet

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

Nettoomsättningen för produktområdet Tändprodukter ökade till 362 MSEK (345) och rörelseresultatet var i det närmaste oförändrat. Justerat för valutaomräkningseffekter ökade nettoomsättningen med 1 procent medan rörelseresultatet minskade med 5 procent.

Nettoomsättningen och rörelseresultatet minskade för tändare i lokala valutor främst till följd av lägre leveransvolymerna i vissa europeiska marknader (inklusive Ryssland). Leveransvolymerna ökade i Asien.

För tändstickor ökade nettoomsättningen något i lokala valutor då högre genomsnittspriser kompenenserade för lägre volymer. Rörelseresultatet var stabilt och de lägre volymerna påverkade tillverkningskostnaderna negativt.

Kompletterande produkter (rakhyvlar, batterier, lågenergilampor och tandpetare under Swedish Match varumärken) på den brasilianska marknaden utvecklades väl och nettoomsättningen ökade men bruttomarginalen påverkades negativt av en försvagad brasiliansk real jämfört med US dollar.

Helåret

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan helåret 2014 och helåret innan).

Nettoomsättningen för Tändprodukter för året uppgick till 1 295 MSEK (1 332) och rörelseresultatet uppgick till 218 MSEK (230). Rörelseresultatet var oförändrat för tändare trots lägre volymer men minskade för tändstickor. Justerat för effekter av valutaomräkning minskade nettoomsättningen och rörelseresultatet för produktområdet med 3 respektive 7 procent. För tändare motverkades volymminskningarna av effektivitet inom produktionen medan volymtappet för tändstickor resulterade i en högre kostnad per producerad enhet. Nettoomsättningen för kompletterande produkter i Brasilien ökade. Rörelsemarginalen för produktområdet var 16,8 procent (17,3).

Swedish Match leveransvolymerna globalt

	oktober-december		För- ändr %	helår		För- ändr %
	2014	2013		2014	2013	
Tändstickor, miljarder	21,7	24,8	-12	81,5	91,0	-10
Tändare, miljoner	108,6	116,8	-7	422,5	468,0	-10

Övrig verksamhet

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

Det fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för det fjärde kvartalet uppgick till 1 129 MSEK (996). Nettoomsättningen påverkades positivt av handelns hamstring av tobaksprodukter inför skattehöjningen i januari 2015. Rörelseresultatet för Övrig verksamhet uppgick till -27 MSEK (-18).

Helåret

Nettoomsättningen för året uppgick till 4 178 MSEK (3 847). Rörelseresultatet för året var -88 MSEK (-80).

Scandinavian Tobacco Group

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

Det fjärde kvartalet

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

Nettoomsättningen för STG ökade med 10 procent till 1 630 MDKK (1 478). Justerat för effekter av valutaomräkning och förvärvet av Verellen, en belgisk cigarrtillverkare som ingår sedan den 1 september 2014, var ökningen av nettoomsättningen 3 procent. Den ökade nettoomsättningen var hänförlig till en positiv utveckling inom premium- och maskintillverkade cigarrer samt inom finskuren tobak. Jämförelsen med föregående år för maskintillverkade cigarrer påverkades positivt av en lagerreduktion av engångskaraktär hos en betydande europeisk distributör under det fjärde kvartalet 2013. EBITDA för perioden uppgick till 313 MDKK (289) men påverkades negativt av kostnader för integrationen av Verellen delvis motverkade av positiva poster av engångskaraktär.

För maskintillverkade cigarrer ökade nettoomsättningen i lokal valuta främst till följd av ökade volymer och positiva mixeffekter. Bruttoresultatet från maskintillverkade cigarrer ökade också. Som nämnts ovan, påverkades föregående år negativt av en lagerreduktion.

För premiumcigarrer ökade både nettoomsättningen och bruttoresultatet i lokala valutor, främst till följd av fortsatt stark utveckling för den amerikanska katalog- och internetförsäljningen samt av positiva mixeffekter.

I verksamheten för finskuren tobak bidrog en positiv landsmix till en förbättring av både nettoomsättning och bruttoresultat i lokala valutor. Nettoomsättningen för piptobaksverksamheten minskade i lokala valutor till följd av lägre volymer som delvis berodde på timing. Även bruttoresultatet minskade.

Rörelsekostnaderna ökade till följd av kostnader för integrationen av Verellen och negativa valutaomräkningseffekter.

Finansnettot för kvartalet minskade till -14 MDKK (-31), hänförligt till valutavinster.

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 152 MDKK (176). Nettoresultatet 2013 inkluderade en positiv skattejustering av engångskaraktär relaterad till en förändring av koncernens legala struktur.

Swedish Match resultatandel i STG uppgick till 92 MSEK (97).

Helåret

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan helåret 2014 och helåret innan).

STG:s nettoomsättning för året uppgick till 6 126 MDKK (5 925). EBITDA uppgick till 1 183 MDKK (1 180). Även EBITDA ökade justerat för effekter av valutaomräkning och kostnader av temporär karaktär under båda perioderna. Kostnaderna av temporär karaktär under 2014 är främst hänförliga till integrationen av Verellen och optimeringsprogrammet inom supply chain. Under 2013 påverkades EBITDA negativt av personalrelaterade omstruktureringskostnader och av en lagerreduktion under det fjärde kvartalet.

För maskintillverkade cigarrer ökade nettoomsättningen i lokala valutor. Volymökningar kompenserade mer än väl för negativa produktmixeffekter i försäljningen, men bruttoresultatet minskade.

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

I verksamheten för finskuren tobak ökade nettoomsättningen och bruttoresultatet till följd av högre volymer och förbättrad mix. För pipetobaksverksamheten var nettoomsättningen oförändrad med högre volymer som till viss del påverkades negativt av mixeffekter. Bruttoresultatet ökade till följd av lägre produktionskostnader.

Rörelsekostnaderna var högre till följd av kostnader av temporär karaktär under 2014. De underliggande rörelsekostnaderna var lägre främst beroende på fortsatt fokus på kostnadseffektivitet.

Finansnettot uppgick till -68 MDKK (-104). Den positiva förändringen är hänförlig till lägre räntekostnader och valutavinster under året.

Swedish Match resultatandel i STG uppgick till 334 MSEK (319).

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

Skatter

För året uppgick koncernens skattekostnad till 644 MSEK (600), vilket motsvarar en skattesats på 19,7 procent (18,1). Den låga skattesatsen för 2013 förklaras av en ej skattepliktig realisationsvinst från försäljningen av en tomt. Skattesatsen exklusive resultatandel i intresseföretag och joint ventures uppgick till 21,6 procent (20,9 exklusive större engångsposter). 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 och efter utspädning, för det fjärde kvartalet uppgick till 3:55 SEK (3:43).

Resultat per aktie, före utspädning, för året uppgick till 13:23 SEK (13:63) och resultat per aktie, efter utspädning, uppgick till 13:22 SEK (13:61). Resultat per aktie, före utspädning, exklusive större engångsposter uppgick till 13:23 SEK (12:82) medan resultat per aktie, efter utspädning, exklusive större engångsposter uppgick till 13:22 SEK (12:80).

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en höjd utdelning till 7:50 SEK (7:30), motsvarande 57 procent (57) av resultat per aktie för året, exklusive större engångsposter. Utdelningen uppgår därmed till 1 468 MSEK (1 453) beräknat på de 195,7 miljoner aktier som var utestående vid årets utgång.

Finansiering och kassaflöde

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 3 276 MSEK (2 500). Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade jämfört med föregående år främst till följd av ett förbättrat kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet. Kassaflödet från förändringar av rörelsekapital påverkades positivt av timingeffekter 2014 som delvis berodde på handelns hamstring av snus i Skandinavien medan 2013 påverkades negativt av timingeffekter.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året uppgick till 223 MSEK (306). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -274 MSEK (-240). Föregående års kassaflöde från investeringsverksamheten påverkades positivt av tillkommande köpeskillningar relaterade till försäljning av tomt 2007 samt avyttringen av Swedish Match UK 2008 om totalt 166 MSEK.

Finansnetto för året uppgick till -510 MSEK (-544). Förändringen beror främst på minskade räntebärande skulder.

Per den 31 december 2014 uppgick nettolåneskulden till 8 126 MSEK jämfört med 8 388 MSEK per den 31 december 2013.

Under året upptogs inga nya obligationslån. Under året förföll obligationslån om 945 MSEK och ytterligare obligationslån om 860 MSEK med kort kvarvarande löptid återbetalades. Per den 31 december 2014 hade Swedish Match 8 703 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser jämfört med 10 508 MSEK per den 31 december 2013. Under 2015 förfaller 1 137 MSEK av de räntebärande lånen till betalning. Per den 31 december 2014 hade Swedish Match förmånsbestämda pensionsförpliktelser netto om 1 734 MSEK jämfört med 1 044 MSEK per den 31 december 2013. Ökningen av förmånsbestämda

pensionsförpliktelser netto under 2014 är hänförlig till effekten av lägre diskonteringsräntor, förändringar i demografiska antaganden och valutaomräkning som primärt påverkade pensionsförpliktelserna i USA.

Under året betalade Swedish Match 1 453 MSEK i kontant utdelning och återköpte egna aktier för 890 MSEK. Under samma period sålde Swedish Match återköpta egna aktier för 53 MSEK till följd av optionsinlösen.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 31 december 2014 till 1 500 MSEK.

Likvida medel uppgick till 2 312 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 164 MSEK per den 31 december 2013.

Antal aktier

Under året återköptes 3,7 miljoner egna aktier för 890 MSEK till ett genomsnittspris av 237:59 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämmorna 2013 och 2014. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvat till ett genomsnittspris om 108:43 SEK.

Under året 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 31 december 2014 var bolagets innehav 4,8 miljoner aktier, motsvarande 2,41 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto, uppgick per den 31 december 2014 till 195,7 miljoner. Swedish Match har per den 31 december 2014 utställda köpoptioner motsvarande 0,7 miljoner aktier med lösenperiod till och med februari 2015.

Styrelsen kommer till årsstämman i april 2015 att föreslå en förnyelse av mandatet att fram till nästa årsstämma 2016 återköpa aktier upp till ett totalt innehav av egna aktier som inte överstiger 10 procent av antalet registrerade aktier i Swedish Match.

Övriga händelser och händelser efter rapporteringsperioden

Som tidigare kommunicerats har det svenska Konkurrensverket utrett ett enhetligt etikettsystem som tillämpats i snuskylar ägda av Swedish Match och som placerats hos återförsäljare. Den 9 december 2014 lämnade Konkurrensverket in en stämningsansökan mot Swedish Match vid Stockholms tingsrätt. Konkurrensverkets uppfattning är att Swedish Match med hjälp av etikettsystemet har missbrukat en dominerande ställning på den svenska snusmarknaden och därmed brutit mot konkurrenslagstiftningen. Konkurrensverket yrkar på 38 MSEK i konkurrensskadeavgift. Swedish Match anser att etikettsystemet följde samma standardiserade mall som för etiketter som används för andra konsumentprodukter på den svenska marknaden. Etikettsystemet implementeras under senare delen av 2012, men drogs kort därefter tillbaka. Swedish Match kommer att bestrida stämningsansökan kraftfullt.

Den 9 februari, 2015 tillkännagav det norska Hälsa- och omsorgsdepartementet att de har för avsikt att lägga fram ett förslag till regeringen om standardiserade förpackningarna för tobaksprodukter som även inkluderar snus.

Från och med den 1 mars 2015 har Niels Frederiksen utsetts till ny verkställande direktör för Scandinavian Tobacco Group. Niels Frederiksen är för närvarande medlem av STG:s styrelse och Executive Vice President för bolagets globala supply chain. Han har mer än 15 års erfarenhet av tobaksbranschen. Niels Frederiksen efterträder Anders Colding Friis som avgår för en ny position som verkställande direktör i annat bolag.

Framtidsutsikt

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

Under den andra halvan av 2014 kunde vi notera en minskning av marknadstillväxten för snus i Skandinavien. För 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 förväntas leverensvolymerna i Skandinavien för 2015 påverkas 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 marknadsens samtliga prissegment med en särskilt stark position inom premiumsegmentet. Den förväntade snabbare tillväxten inom lågprissegmentet i Sverige, prisompositioneringen av snusvarumärket Kronan och frånvaron av prisökningar under 2014 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 någon gång under 2015 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 US 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 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 US 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.

Moderbolagets nettoomsättning för året uppgick till 48 MSEK (44). Resultat före skatt uppgick till 1 075 MSEK (2 648) och nettoresultatet för året uppgick till 989 MSEK (2 607). Det lägre nettoresultatet för året härrör främst från lägre utdelningar från dotterbolag jämfört med föregående år. Dessutom inkluderade föregående år 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.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året uppgick till 1 MSEK (0). Inga investeringar i immateriella anläggningstillgångar har gjorts under 2014 och inte heller under 2013.

Under det tredje kvartalet överfördes ett dotterbolag från ett koncernbolag till moderbolaget mot ett skuldebrev vilket tillfälligt ökade både tillgångar och skulder i moderbolaget. Under det fjärde kvartalet löstes lånet varpå denna effekt eliminerades.

Under 2014 har inga nya obligationslån upptagits och amortering av obligationslån uppgick till 1 805 MSEK. Under perioden har moderbolaget återköpt 3,7 miljoner (1,6) egna aktier för 890 MSEK (352) och sålt 0,4 miljoner (1,2) återköpta egna aktier för 53 MSEK (187).

Utdelning om 1 453 MSEK (1 459) 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 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. Årsredovisningen för 2014 väntas bli klar för distribution i slutet av mars och kommer samtidigt att finnas tillgänglig på bolagets webbplats www.swedishmatch.com och på bolagets nya huvudkontor på Sveavägen 44, Stockholm. Årsstämman kommer att hållas den 23 april 2015 i Stockholm. Delårsrapporten för januari-mars 2015 kommer att publiceras den 8 maj 2015.

Stockholm den 18 februari 2015

Lars Dahlgren
Verkställande direktör och koncernchef

Finansiella rapporter

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	oktober-december		För- ändr %	helår		För- ändr %
	2014	2013		2014	2013	
Snus och moist snuff	1 323	1 247	6	5 001	4 868	3
Övriga tobaksprodukter	723	590	23	2 832	2 564	10
Tändprodukter	362	345	5	1 295	1 332	-3
Övrig verksamhet	1 129	996	13	4 178	3 847	9
Nettoomsättning	3 536	3 178	11	13 305	12 610	6

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	oktober-december		För- ändr %	helår		För- ändr %
	2014	2013		2014	2013	
Snus och moist snuff	577	562	3	2 207	2 195	1
Övriga tobaksprodukter	288	228	26	1 109	1 029	8
Tändprodukter	63	63	0	218	230	-5
Övrig verksamhet	-27	-18		-88	-80	
Rörelseresultat från produktområden	900	835	8	3 446	3 375	2
Resultatandel i STG	92	97	-5	334	319	5
Delsumma	992	932	6	3 780	3 693	2
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-		-	161	
Summa större engångsposter	-	-		-	161	
Rörelseresultat	992	932	6	3 780	3 855	-2
Finansnetto	-132	-128		-510	-544	
Resultat före skatt	861	804	7	3 270	3 310	-1

Rörelsemarginal per produktområde¹⁾

Procent	oktober-december		helår	
	2014	2013	2014	2013
Snus och moist snuff	43,6	45,1	44,1	45,1
Övriga tobaksprodukter	39,8	38,6	39,2	40,1
Tändprodukter	17,3	18,1	16,8	17,3
Rörelsemarginal från produktområden²⁾	25,5	26,3	25,9	26,8
Rörelsemarginal³⁾	28,1	29,3	28,4	29,3

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

EBITDA per produktområde¹⁾

MSEK	oktober-december		För- ändr %	helår		För- ändr %
	2014	2013		2014	2013	
Snus och moist snuff	623	607	3	2 380	2 358	1
Övriga tobaksprodukter	302	242	25	1 161	1 081	7
Tändprodukter	72	71	1	252	263	-4
Övrig verksamhet	-16	-7		-45	-52	
EBITDA från produktområden	982	913	8	3 749	3 650	3
Resultatandel i STG	92	97	-5	334	319	5
EBITDA	1 074	1 009	6	4 083	3 968	3

1) Exklusive större engångsposter.

EBITDA marginal per produktområde¹⁾

Procent	oktober-december		helår	
	2014	2013	2014	2013
Snus och moist snuff	47,1	48,7	47,6	48,4
Övriga tobaksprodukter	41,8	41,0	41,0	42,2
Tändprodukter	19,8	20,5	19,5	19,8
EBITDA marginal från produktområden²⁾	27,8	28,7	28,2	28,9
EBITDA marginal³⁾	30,4	31,8	30,7	31,5

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.

	helår	
	2014	2013
Rörelsemarginal, %	28,4	29,3
Operativt kapital, MSEK	8 314	7 729
Avkastning på operativt kapital, %	47,1	49,3
EBITDA, MSEK ¹⁾	4 083	3 968
EBITA, MSEK ²⁾	3 821	3 725
Nettolåneskuld, MSEK	8 126	8 388
Nettolåneskuld/EBITA ²⁾	2,1	2,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK ³⁾	223	306
EBITA räntetäckningsgrad	7,6	7,0
<i>Exklusive resultatandel i STG</i>		
EBITA, MSEK ²⁾	3 487	3 406
Nettolåneskuld/EBITA ²⁾	2,3	2,5
<i>Aktiedata</i>		
Antal utestående aktier vid periodens slut	195 677 067	199 045 521
Genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	198 475 824	198 930 422
Genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	198 583 328	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 19 MSEK (18).

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	oktober-december		För- ändr %	helår		För- ändr %
	2014	2013		2014	2013	
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	6 840	6 284		25 908	24 991	
Avgår, tobaksskatt	-3 304	-3 106		-12 603	-12 381	
Nettoomsättning	3 536	3 178	11	13 305	12 610	6
Kostnad för sålda varor	-1 910	-1 698		-7 109	-6 647	
Bruttoresultat	1 627	1 481	10	6 197	5 963	4
Försäljnings- och adm. kostnader	-710	-633		-2 703	-2 556	
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures	75	84		285	287	
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-		-	161	
Rörelseresultat	992	932	6	3 780	3 855	-2
Finansiella intäkter	5	9		27	34	
Finansiella kostnader	-137	-137		-537	-578	
Finansnetto	-132	-128		-510	-544	
Resultat före skatt	861	804	7	3 270	3 310	-1
Skatter	-161	-128		-644	-600	
Periodens resultat	700	675	4	2 626	2 711	-3
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	700	675		2 625	2 712	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0		0	-1	
Periodens resultat	700	675	4	2 626	2 711	-3
Resultat per aktie, före utspädning, SEK						
Inklusive större engångsposter	3:55	3:43		13:23	13:63	
Exklusive större engångsposter	3:55	3:43		13:23	12:82	
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK						
Inklusive större engångsposter	3:55	3:43		13:22	13:61	
Exklusive större engångsposter	3:55	3:43		13:22	12:80	

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	oktober-december		helår	
	2014	2013	2014	2013
Periodens resultat	700	675	2 626	2 711
<i>Övrigt totalresultat som har eller kommer att omföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	334	172	732	127
Omräkningsdifferens överfört till periodens resultat	-	0	-	0
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkningar	-24	-46	-57	-28
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	86	-71	322	-147
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	5	10	13	6
Delsumma, netto efter skatt	402	65	1 009	-42
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	-267	-53	-410	359
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	-25	5	-25	5
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	100	20	154	-144
Delsumma, netto efter skatt	-193	-28	-281	221
Periodens totalresultat	910	713	3 353	2 889
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	910	713	3 353	2 890
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	-1
Periodens totalresultat	910	713	3 353	2 889

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 december, 2014	31 december, 2013
Immateriella tillgångar	1 030	973
Materiella anläggningstillgångar	2 074	2 027
Andelar i intresseföretag och joint ventures	5 233	4 506
Övriga långfristiga finansiella fordringar ¹⁾	1 669	1 165
Kortfristiga operativa tillgångar	4 255	3 038
Övriga kortfristiga placeringar och kortfristiga finansiella tillgångar ²⁾	-	8
Likvida medel	2 312	3 164
Summa tillgångar	16 573	14 881
Moderbolagets aktieägare	277	-786
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1
Summa eget kapital	279	-785
Långfristiga tillgångar	1 081	1 031
Långfristiga räntebärande skulder	7 803	9 420
Övriga långfristiga finansiella skulder ³⁾	2 063	1 440
Kortfristiga avsättningar	98	103
Kortfristiga räntebärande skulder	1 141	920
Övriga kortfristiga skulder ⁴⁾	4 109	2 751
Summa eget kapital och skulder	16 573	14 881

1) Inkluderar pensionstillgångar om 81 MSEK (84) och valutakomponent av derivatinstrument om 305 MSEK (55) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

2) Valutakomponent av derivatinstrument om - MSEK (8) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

3) Inkluderar pensionsskulder om 1 815 MSEK (1 128) och valutakomponent av derivatinstrument om 65 MSEK (202) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

4) Inkluderar valutakomponent av derivatinstrument om - MSEK (29) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari-december	
	2014	2013
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat före skatt	3 270	3 310
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	-285	-287
Utdelningar erhållna från intresseföretag	235	234
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.	253	194
Betald inkomstskatt	-580	-632
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2 893	2 820
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	384	-320
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 276	2 500
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-223	-306
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	2	0
Förvärv av immateriella tillgångar	-5	-35
Förvärv av dotterbolag	-2	-
Investeringar i intresseföretag och joint ventures ¹⁾	-45	-57
Kassaflöde från avyttrad verksamhet ²⁾	-	158
Förändring i finansiella fordringar m.m.	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-274	-240
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	-1 802	-277
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-1 453	-1 459
Återköp av egna aktier	-890	-352
Av personal inlösta aktieoptioner	53	187
Övrigt	4	-12
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 088	-1 912
Minsking likvida medel	-1 085	348
Likvida medel vid periodens början	3 164	2 824
Valutakursdifferens i likvida medel	232	-8
Likvida medel vid periodens slut	2 312	3 164

1) Investeringar i intresseföretag och joint ventures avser ytterligare investeringar i SMPM International om 35 MSEK under 2014 och 57 MSEK under 2013. Ytterligare investeringar i Road Cargo om 10 MSEK har gjorts under 2014.

2) Kassaflöde från avyttrad verksamhet under 2013 avser slutbetalningen avseende försäljning av en tomt 2007 och ytterligare betalning avseende avyttringarna av Swedish Match UK och Swedish Match Plam Bulgaria DA. Dessutom har betalning om 10 MSEK avseende ett garantiåtagande i köpeavtalet med STG gjorts under 2013.

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	2 712	-1	2 711
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	179	0	179
Periodens totalresultat	2 890	-1	2 889
Utdelning	-1 459	-	-1 459
Återköp av egna aktier	-352	-	-352
Av personal inlösta aktieoptioner	187	-	187
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-8	-	-8
Fondemission	8	-	8
Utgående kapital per 31 december 2013	-786	1	-785
Ingående eget kapital per 1 januari 2014	-786	1	-785
Periodens resultat	2 625	0	2 626
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	728	0	728
Periodens totalresultat	3 353	0	3 353
Utdelning	-1 453	-	-1 453
Återköp av egna aktier	-890	-	-890
Av personal inlösta aktieoptioner	53	-	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-3	-	-3
Fondemission	3	-	3
Utgående kapital per 31 december 2014	277	1	279

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari-december	
	2014	2013
Nettoomsättning	48	44
Administrationskostnader	-203	-213
Rörelseresultat	-154	-169
Resultat från andelar i koncernbolag	705	2 463
Finansnetto	-1 059	-1 175
Resultat efter finansiella poster	-508	1 118
Bokslutsdispositioner	1 583	1 530
Resultat före skatt	1 075	2 648
Skatter	-86	-41
Periodens resultat	989	2 607

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	januari-december	
	2014	2013
Profit for the period	989	2 607
<i>Övrigt totalresultat som har eller kommer att omföras till resultaträkningen</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar	-57	-28
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	13	6
Delsumma, netto efter skatt	-45	-22
Periodens totalresultat	944	2 585

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 december 2014	31 december 2013
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	2	1
Finansiella anläggningstillgångar ¹⁾	51 311	51 048
Omsättningstillgångar ¹⁾	1 977	2 138
Summa tillgångar	53 290	53 187
Eget kapital	20 846	22 192
Obeskattade reserver	415	290
Avsättningar ¹⁾	35	31
Långfristiga skulder	26 137	27 820
Kortfristiga skulder	5 855	2 853
Summa skulder	32 027	30 704
Summa eget kapital och skulder	53 290	53 187

1) Balanser per december 2013 relaterade till kapitalförsäkringar som säkerhet för pensionsförpliktelser om 46 MSEK har omklassificerats och nettats mot pensionsförpliktelser i rörelseavsättningar 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 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 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 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 31 december 2014 uppgick fordringar på dessa bolag till 34 MSEK (28) och skulder till dessa bolag uppgick till 6 MSEK (5). Den totala försäljningen till intresseföretag och joint ventures för 2014 uppgick till 170 MSEK (177) och totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 108 MSEK (81).

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

Not 3 – Scandinavian Tobacco Group

STG:s resultaträkning i sammandrag

MDKK	januari-december		för-
	2014	2013	ändr %
Nettoomsättning	6 126	5 925	3
Bruttoresultat	2 947	2 914	1
Rörelsekostnad	-2 160	-2 134	
Rörelseresultat	787	780	1
Finansnetto	-68	-104	
Skatter	-169	-103	
Periodens nettoresultat	550	573	-4
EBITDA	1 183	1 180	0
MSEK			
Swedish Match resultatandel i STG	329	326	1
Justering estimat jämfört med faktiskt utfall	5	-7	
Swedish Match redovisade resultatandel i STG	334	319	5

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

MSEK	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassa-flödes-säkringar	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 557	-	-	1 557	1 557
Långfristiga fordringar	-	-	-	305	305	305
Övriga fordringar	-	-	-	-	-	-
Likvida medel	-	2 312	-	-	2 312	2 312
Summa tillgångar	-	3 869	-	305	4 174	4 174
Räntebärande skulder	-	-	8 944	-	8 944	9 606
Övriga skulder	0	-	-	234	235	235
Leverantörsskulder	-	-	957	-	957	957
Summa skulder	0	-	9 901	234	10 136	10 798

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 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 5 472 MSEK av vilka samtliga är i kassaflödessäkringar.

Not 5 – Derivat relaterade till nettingavtal

För att begränsa kreditrisker i fordringar från banker relaterade till derivatinstrument, har Swedish Match ingått nettingavtal, så kallade ISDA Master Agreement, med alla sina motparter. Nedanstående tabell visar nettoexponeringar per den 31 december 2014. Inga säkerheter har givits eller erhållits.

Finansiella instrument relaterade till nettingavtal

MSEK	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp kvittade i balansräkningen	Nettobelopp presenterat i balansräkningen	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
Derivat - tillgångar	283	0	283	-188	95
Derivat - skulder	188	0	188	-188	0

Kvartalsdata

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	6 840	6 768	6 603	5 697	6 284	6 518	6 430	5 759	6 461
Avgår, tobaksskatt	-3 304	-3 351	-3 264	-2 683	-3 106	-3 288	-3 210	-2 777	-3 313
Nettoomsättning	3 536	3 416	3 339	3 014	3 178	3 230	3 220	2 982	3 148
Kostnad för sålda varor	-1 910	-1 853	-1 784	-1 561	-1 698	-1 749	-1 673	-1 527	-1 586
Bruttoresultat	1 627	1 563	1 555	1 452	1 481	1 481	1 546	1 455	1 562
Försäljnings- och adm. kostnader	-710	-675	-681	-637	-633	-638	-668	-618	-667
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	75	101	67	43	84	81	87	35	91
	992	989	941	858	932	924	966	872	986
Större engångsposter									
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-	-	-	-	-	2	159	-
Rörelseresultat	992	989	941	858	932	924	968	1 031	986
Finansiella intäkter	5	7	8	8	9	9	8	8	10
Finansiella kostnader	-137	-134	-133	-134	-137	-151	-146	-144	-146
Finansnetto	-132	-127	-125	-126	-128	-142	-138	-136	-137
Resultat före skatt	861	862	816	732	804	782	830	895	850
Skatter	-161	-167	-165	-152	-128	-154	-163	-154	-63
Periodens resultat	700	695	651	580	675	628	667	741	787
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	700	695	651	580	675	629	667	740	787
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	-1	0	0	0
Periodens resultat	700	695	651	580	675	628	667	741	787

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12
Snus och moist snuff	1 323	1 257	1 267	1 154	1 247	1 217	1 230	1 173	1 280
Övriga tobaksprodukter	723	724	699	687	590	622	687	664	601
Tändprodukter	362	319	299	315	345	332	326	328	341
Övrig verksamhet	1 129	1 117	1 074	858	996	1 058	976	816	926
Nettoomsättning	3 536	3 416	3 339	3 014	3 178	3 230	3 220	2 982	3 148

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12
Snus och moist snuff	577	562	562	505	562	553	546	534	593
Övriga tobaksprodukter	288	276	279	267	228	246	295	260	248
Tändprodukter	63	51	49	55	63	56	53	59	61
Övrig verksamhet	-27	-15	-28	-18	-18	-19	-22	-20	-18
Rörelseresultat från produktområden	900	874	862	809	835	836	871	832	883
Resultatandel i STG	92	115	78	49	97	88	95	39	103
Delsumma	992	989	941	858	932	924	966	872	986
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-	-	-	-	-	2	159	-
Summa större engångsposter	-	-	-	-	-	-	2	159	-
Rörelseresultat	992	989	941	858	932	924	968	1 031	986

Rörelsemarginal per produktområde¹⁾

Procent	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12
Snus och moist snuff	43,6	44,8	44,4	43,8	45,1	45,4	44,4	45,5	46,3
Övriga tobaksprodukter	39,8	38,1	39,9	38,8	38,6	39,6	42,9	39,2	41,2
Tändprodukter	17,3	16,0	16,4	17,6	18,1	16,8	16,2	17,8	17,9
Rörelsemarginal från produktområden²⁾	25,5	25,6	25,8	26,9	26,3	25,9	27,1	27,9	28,0
Rörelsemarginal³⁾	28,1	29,0	28,2	28,5	29,3	28,6	30,0	29,2	31,3

1) Exklusive större engångsposter

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

EBITDA per produktområde¹⁾

MSEK	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12
Snus och moist snuff	623	608	604	546	607	592	584	574	637
Övriga tobaksprodukter	302	289	291	279	242	259	307	273	261
Tändprodukter	72	59	57	64	71	64	61	67	69
Övrig verksamhet	-16	-5	-17	-7	-7	-13	-16	-15	-15
EBITDA från produktområden	982	952	935	881	913	902	937	899	952
Resultatandel i STG	92	115	78	49	97	88	95	39	103
EBITDA	1 074	1 067	1 013	930	1 009	990	1 031	938	1 055

1) Exklusive större engångsposter.

EBITDA marginal per produktområde¹⁾

Procent	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12
Snus och moist snuff	47,1	48,3	47,6	47,3	48,7	48,6	47,5	49,0	49,7
Övriga tobaksprodukter	41,8	40,0	41,6	40,6	41,0	41,6	44,7	41,1	43,4
Tändprodukter	19,8	18,6	19,2	20,2	20,5	19,3	18,8	20,4	20,4
EBITDA marginal från produktområden²⁾	27,8	27,9	28,0	29,2	28,7	27,9	29,1	30,1	30,2
EBITDA marginal³⁾	30,4	31,2	30,3	30,8	31,8	30,6	32,0	31,5	33,5

1) Exklusive större engångsposter

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12
Materiella anläggningstillgångar	71	67	62	61	66	59	59	60	62
Immateriella tillgångar	10	10	10	10	12	7	7	7	7
Summa	81	78	72	72	78	66	66	66	69

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 18 februari 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 OMX 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), Box 7179, 103 88 Stockholm
Besöksadress: Västra Trädgårdsgatan 15. Telefon:08 658 0200
Organisationsnummer: 556015-0756
www.swedishmatch.com