

Halvårsrapport januari - juni 2019

Q2: ökad nettoomsättning och vinst, expansionen av ZYN i full gång

- I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 6 procent för det andra kvartalet. Redovisad nettoomsättning ökade med 12 procent till 3 719 MSEK (3 336).
- I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment¹⁾ med 7 procent för det andra kvartalet. Redovisat rörelseresultat från produktsegment ökade med 13 procent till 1 458 MSEK (1 293).
- Rörelseresultatet uppgick till 1 434 MSEK (1 263) för det andra kvartalet.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 1 080 MSEK (928) för det andra kvartalet.
- Resultatet per aktie ökade med 20 procent till 6:39 SEK (5:31) för det andra kvartalet.
- Framtidsutsikten på sidan 11 har modifierats beträffande förväntad tillväxt på cigarrmarknaden i USA.
- ZYN tillgänglig i mer än 50 000 butiker i USA.

1) Exklusive Övrig verksamhet.



VD Lars Dahlgren kommenterar:

Rekordresultat för produktsegmentet Snus och moist snuff

I flera avseenden visar vår finansiella utveckling under det andra kvartalet det förändrade landskapet för konsumtion av nikotin. Produktsegmentet Snus och moist snuff, och framför allt det starka resultatet för ZYN nikotinportionsprodukter i USA, drev koncernens förbättrade försäljning och rörelseresultat. Traditionella rökprodukter och rökfria tobaksalternativ fortsätter att utmanas av innovativa produkter och varumärken som möter efterfrågan på nikotin och skadereduktion. I ljuset av denna utveckling är det glädjande att den högsta federala domstolen i Schweiz nyligen dömde att försäljningsförbudet för snus i Schweiz är i strid med grundlagen och därmed saknar juridisk grund. Domstolen anförde bland annat att svenskt snus är mindre farligt än andra tobaksprodukter. Medan globala tobakskonkurrenter nyligen har lagt om sina strategier och produktportföljer, både organiskt och genom förvärv för att svara mot marknadstrender, är det inte utan stolthet vi noterar att 2019 markerar tjuugoårsjubileet för Swedish Match proaktiva beslut att avyttra cigarettverksamheten – ett strategiskt beslut som var starten på vår resa mot vår vision om en värld utan cigaretter.

Inom produktsegmentet Snus och moist snuff utgjorde det andra kvartalet en milstolpe i och med att vi lanserade ZYN nationellt i USA. Vi är väldigt nöjda med det mycket positiva mottagandet av ZYN från handeln och konsumenter i de stater i USA där produkten nyligen introducerats samt med den fortsatt imponerande utvecklingen för ZYN i västra USA där produkten funnits sedan tidigare och försäljning per försäljningsställe fortsatte att öka. Snus och moist snuff rapporterade under kvartalet en mycket stark tillväxt för försäljning och rörelseresultat. Försäljning och resultat påverkades positivt av valutaeffekter, lagerpåfyllnad i samband med expansionen för ZYN i USA och positiva kalendereffekter i Skandinavien, men även den underliggande finansiella utvecklingen under kvartalet var imponerande. Snusmarknaden i Skandinavien fortsatte att uppvisa betydande volym- och värdetillväxt i jämförelse med föregående år, speciellt i Sverige där moderna produkter attraherat nya konsumenter och erbjuder alternativ till traditionella tobaksprodukter. Swedish Match marknadsandelsutveckling i de snabbast växande segmenten under kvartalet var en besvikelse men vi har fortsatt fokus på utveckling och initiativ för förbättring av trenderna inom dessa viktiga segment. Nedgången i volym för moist snuff-kategorin i USA fortsatte men Swedish Match leveransvolymerna ökade under kvartalet till följd av timing för marknadsaktiviteter och vårt fokus på det växande segmentet för portionsprodukter.

Den finansiella utvecklingen under kvartalet för vårt produktsegment Övriga tobaksprodukter kan vid första anblick verka svag, men det är viktigt att notera att andra kvartalet i följd var ett rekordkvartal både vad avser försäljning och rörelseresultat. Baserat på information om leveranser från distributörer till handeln minskade volymerna för massmarknadscigarrer i USA i en snabbare takt under det andra kvartalet, ner nästan 4 procent, med störst minskning för segmentet för HTL-cigarrer. Swedish Match leveransvolymerna för cigarrer ökade i jämförelse med första kvartalet men jämfört med det andra kvartalet föregående år minskade volymerna med 5 procent per leveransdag till följd av timing för tidsbegränsade produkt erbjudanden och en generell svag utveckling för kategorin. Vi har en fortsatt optimistisk syn på vår cigarrverksamhet i USA och står väl rustade att driva tillväxtpotentialer med vår breda produktportfölj och vår starka position inom de segment som fortsätter att uppvisa tillväxt. Under kvartalet har bristsituationen för tobak till våra rolled leaf-cigarrer förbättrats vilket ger oss en starkare position inför andra halvåret. Vår verksamhet för tuggtobak i USA fortsätter att på ett effektivt sätt hantera en minskande produktkategori och marknadsskiftet mot lägre prissatta produkter.

Resultat från produktsegmentet Tändprodukter kan fluktuera mellan kvartalen, men den finansiella utvecklingen under andra kvartalet var ovanligt svag till följd av ett flertal faktorer. Priset på nylon fortsatte att påverka lönsamheten för tändare och lagerminskningar i handelsledet i Brasilien påverkade tändstickor och kompletterande produkter negativt. I Brasilien vidtar vi åtgärder för att anpassa kostnadsstrukturen och det andra kvartalet inkluderade omstruktureringskostnader om 12 MSEK.

För tjuugo år sedan valde vi en annan väg än våra konkurrenter genom att sluta jaga minskande cigarettvolymerna och i stället investera i och utveckla växande kategorier med fokus på mindre farliga alternativ. Tobaksbranschen förändras i allt snabbare takt med minskningar för traditionella produkter och nya alternativ som tävlar om befintliga och nya konsumenter. Vår nationella lansering av ZYN i USA under det andra kvartalet är ett bevis på Swedish Match ledarskap i detta föränderliga landskap och jag är övertygad om att med vår konsekventa strategi, erfarenhet, kompetenser och fokus kommer Swedish Match att spela en aktiv roll i att definiera, driva och leda framtida tillväxtpotentialer.

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	april-juni			januari-juni			helår 2018
	2019	2018	förändr %	2019	2018	förändr %	
Nettoomsättning	3 719	3 336	12	6 977	6 276	11	12 966
Nettoomsättning från produktsegment ¹⁾	3 622	3 244	12	6 795	6 104	11	12 612
Rörelseresultat från produktsegment ¹⁾	1 458	1 293	13	2 696	2 372	14	4 936
Rörelseresultat	1 434	1 263	14	2 624	2 311	14	4 812
Resultat före skatt	1 374	1 190	15	2 495	2 165	15	4 531
Periodens resultat	1 080	928	16	1 960	1 694	16	3 578
Rörelsemarginal från produktsegment, % ¹⁾	40,3	39,9		39,7	38,9		39,1
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	6:39	5:31		11:56	9:67		20:63

1) Exklusive Övrig verksamhet.

Det andra kvartalet

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

Nettoomsättning

Både koncernens nettoomsättning och nettoomsättning från produktsegment ökade med 12 procent till 3 719 MSEK (3 336) respektive 3 622 MSEK (3 244). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen från produktsegment positivt med 190 MSEK och i lokala valutor ökade nettoomsättningen från produktsegment med 6 procent. Nettoomsättningsökningen i lokala valutor under kvartalet drevs av produktsegmentet Snus och moist snuff. I lokala valutor minskade nettoomsättningen för produktsegmenten Övriga tobaksprodukter och Tändprodukter. Nettoomsättningsutvecklingen för produktsegmenten Snus och moist snuff samt Övriga tobaksprodukter har påverkats negativt av införandet av ett nytt marknadsföringsprogram riktat till återförsäljare som omfattar hela vår verksamhet i USA och som påbörjades den 1 januari 2019. Programmet är skapat för att utvidga produkttillgängligheten för hela vår produktportfölj i USA och resulterar i att vissa kostnader som tidigare klassificerats som marknadsföringskostnader istället redovisas som en minskning av nettoomsättningen. Justerat för detta marknadsföringsprogram skulle nettoomsättningen från produktsegment ha ökat med 7 procent i lokala valutor.

Resultat

Rörelseresultatet från produktsegment ökade med 13 procent till 1 458 MSEK (1 293). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment med 7 procent. Rörelseresultatet ökade för produktsegmentet Snus och moist snuff men minskade för produktsegmenten Övriga tobaksprodukter och Tändprodukter.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1 434 MSEK (1 263). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 73 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -60 MSEK (-73). Skattekostnaden uppgick till 294 MSEK (263) och den effektiva skattesatsen för koncernen uppgick till 21,4 procent (22,1).

Periodens resultat för koncernen uppgick till 1 080 MSEK (928).

Resultatet per aktie ökade med 20 procent för det andra kvartalet till 6:39 SEK (5:31).

De första sex månaderna

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 11 procent till 6 977 MSEK (6 276). Valutaomräkning påverkade jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 410 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 5 procent. Justerat för det ovan nämnda marknadsföringsprogrammet i USA skulle nettoomsättningen från produktsegment ha ökat med 6 procent i lokala valutor.

Resultat

Rörelseresultatet från produktområden uppgick till 2 696 MSEK (2 372). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktområden med 7 procent. Rörelseresultatet ökade för produktsegmenten Snus och moist snuff samt Övriga tobaksprodukter men minskade för produktsegmentet Tändprodukter.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 2 624 MSEK (2 311). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 157 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -129 MSEK (-146). Skattekostnaden uppgick till 536 MSEK (471), vilket motsvarar en redovisad skattesats om 21,5 procent (21,7). Den effektiva skattesatsen för koncernen, exklusive intresseföretag och skatteposter av engångskaraktär, uppgick till 21,7 procent (21,8).

Periodens resultat uppgick till 1 960 MSEK (1 694).

Resultatet per aktie ökade med 20 procent för de första sex månaderna till 11:56 SEK (9:67).

G.4 och ZYN

Med det senaste tillskottet till snusserien G.4 all white introducerar Swedish Match G.4 Fizzy på den skandinaviska marknaden. G.4 Fizzy är en tunn portionsprodukt, med ett fräscht inslag av citrus och fläder, som ger en mjuk munkänsla och har låg rinnighet.

Portföljen för ZYN har utökats och finns nu rikstäckande i över 50 000 försäljningsställen i USA och vissa varianter i formaten slim och mini finns nu i Danmark, Tjeckien, online i Schweiz och i Storbritannien och kommer snart även att finnas tillgänglig i butiker i Storbritannien.





Snus och moist snuff

Highlights andra kvartalet:

- Högre nettoomsättning och rörelseresultat i både Skandinavien och USA i lokala valutor
- Kalendereffekter påverkade jämförelsen av leveransvolymerna i Skandinavien positivt. De underliggande leveransvolymerna i Skandinavien ökade med mindre än 1 procent
- Stark tillväxt för vår portfölj av snus och ZYN nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien, drivet av tillväxten för ZYN i både befintliga och nya försäljningsställen i USA
- Leveransvolymerna och nettoomsättningen för moist snuff i USA ökade, trots en nedgång för kategorin, till följd av timing för marknadsaktiviteter

Nyckeltal

MSEK	april-juni			januari-juni			helår 2018
	2019	2018	förändr. %	2019	2018	förändr. %	
Nettoomsättning	1 876	1 509	24	3 392	2 894	17	6 127
Rörelseresultat	874	691	26	1 550	1 314	18	2 791
Rörelsemarginal, %	46,6	45,8		45,7	45,4		45,6
EBITDA	947	744	27	1 692	1 420	19	3 025
EBITDA marginal, %	50,5	49,3		49,9	49,1		49,4

Det andra kvartalet

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

Nettoomsättningen för Snus och moist snuff ökade med 24 procent. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 20 procent, drivet av snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien. Nettoomsättningen ökade även i Skandinavien samt för moist snuff i USA. Rörelseresultatet i lokala valutor förbättrades både i Skandinavien och i USA. Rörelsemarginalen var högre än under det andra kvartalet 2018 till följd av förbättrad lönsamhet för verksamheten i USA. I USA ökade rörelseresultatet och rörelsemarginalen trots en negativ påverkan av en förändrad allokeringssprincip mellan produktsegment för operativa kostnader inom vår verksamhet i USA. Denna förändring reflekterar att verksamheten för ZYN nu är en etablerad verksamhet inom vår produktportfölj i USA. Enligt den princip som användes 2018 skulle kostnaderna inom Snus och moist snuff ha varit 15 MSEK lägre och kostnaderna inom Övriga tobaksprodukter skulle ha varit högre med motsvarande belopp.

I Skandinavien uppvisade marknaderna i Sverige och Norge fortsatt volymtillväxt och Swedish Match bedömer att den underliggande marknadstillväxten i Skandinavien, justerat för fluktuationer i varulager och kalendereffekter, ökade med mer än 6 procent. Swedish Match leveransvolym, inklusive volymer från Gotlandssnus som förvärvades under tredje kvartalet 2018, ökade med 5 procent med positiv påverkan från kalendereffekter (främst påsken). Swedish Match underliggande volymer (exklusive Gotlandssnus och kalendereffekter) bedöms ha ökat med mindre än 1 procent. Det genomsnittliga försäljningspriset var högre till följd av prishöjningar samt en starkare norsk krona. Nettoomsättning och bruttovinst i Skandinavien ökade till följd av ökade volymer och högre priser men motverkades delvis av högre tillverkningskostnader.

I Sverige har konkurrenssituationen varit intensiv både inom premium- och lågprissegmentet och Swedish Match marknadsandel minskade inom båda segmenten. I Norge minskade Swedish Match totala marknadsandel i jämförelse med motsvarande period föregående år vilket var hänförligt dels till en fortsatt minskning för segmentet för produkter i lösformat, dels till den snabba tillväxten av nikotinportionssegmentet inom vilket Swedish Match segmentsandel fortsatt understeg företagets totala marknadsandel.

För moist snuff i USA ökade volymerna vilket främst var hänförligt till timing för marknadsaktiveter. Både nettoomsättningen och rörelseresultatet ökade i lokal valuta. Volymerna för snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien ökade kraftigt, främst till följd av ZYN i USA. Utökningen av distributionen av ZYN i USA har fortsatt och i slutet av kvartalet fanns ZYN rikstäckande i cirka 51 000 försäljningsställen. Den betydande ökningen av volymerna för snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien accentuerades av ökade leveranser till distributörer för att stödja utökningen av försäljningsställen. Den genomsnittliga försäljningsvolymen per försäljningsställe för ZYN i de försäljningsställen i USA som sålde ZYN före det andra kvartalet (innan den nationella lanseringen) fortsatte att öka.

De första sex månaderna

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

Nettoomsättningen för produktsegmentet ökade med 13 procent i lokala valutor. Rörelseresultatet ökade till 1 550 MSEK (1 314). I lokala valutor ökade rörelseresultatet för snus i Skandinavien och för moist snuff i USA samt för snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien (främst ZYN i USA).

I Skandinavien ökade leveransvolymerna med 2 procent. Swedish Match bedömer att bolagets underliggande snusvolym på den skandinaviska marknaden (exklusive Gotlandssnus och justerat för kalendereffekter) ökade med mindre än 1 procent. Rörelseresultatet för snus i Skandinavien ökade till följd av högre nettoomsättning. I USA minskade nettoomsättningen för moist snuff i lokal valuta på grund av redovisningseffekter kopplade till det nya marknadsföringsprogrammet riktat till återförsäljare. Den gynnsamma finansiella utvecklingen för snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien var ett resultat av ökade volymer och bättre priser, till viss del motverkat av marknadsförings- och försäljningskostnader hänförliga till den nationella lanseringen av ZYN i USA. Leveranser av ZYN i USA uppgick till 17,5 miljoner dosor under de första sex månaderna, en ökning från 5 miljoner dosor föregående år.

Swedish Match leveransvolym

Miljoner dosor	april-juni			januari-juni			helår 2018
	2019	2018	förändr. %	2019	2018	förändr. %	
Snus, Skandinavien ¹⁾	68,3	65,3	5	128,9	126,8	2	263,4
Moist snuff, USA	32,0	31,1	3	62,4	65,1	-4	126,3
Snus och nikotinportionsprodukter, utanför Skandinavien ¹⁾	15,1	6,1	148	24,2	10,9	122	25,2

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

Swedish Match marknadsandelar för snus i Skandinavien¹⁾

Procent	april-juni			januari-juni			helår 2018
	2019	2018	förändr. %-andel	2019	2018	förändr. %-andel	
Snus, Sverige, totalt	60,1	64,2	-4,0	60,5	64,3	-3,8	63,5
Snus, Sverige, premium	83,1	89,0	-5,9	84,2	89,4	-5,2	88,4
Snus, Sverige, lågpris	33,1	35,5	-2,4	33,1	35,5	-2,4	34,7
Snus, Norge, totalt	49,4	51,6	-2,2	49,9	51,9	-2,0	51,3

1) Swedish Match estimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister och online-försäljning): 13-veckor till 30 juni 2019 respektive 1 juli 2018. Samtliga estimat för den svenska marknaden har uppdaterats för att reflektera förändringar i Niensens dataunderlag. Data för både årets och föregående års perioder inkluderar förvärvade varumärken under 2018.



Övriga tobaksprodukter

Highlights andra kvartalet:

- Cigarrvolymerna i USA minskade med 7 procent vilket speglade föregående års höga nivå av marknadsföringsaktiviteter för cigarrer inom både HTL och natural leaf
- Totalmarknaden för HTL-cigarrer och tuggtobak i USA fortsatte att minska

Nyckeltal

MSEK	april-juni			januari-juni			helår 2018
	2019	2018	förändr. %	2019	2018	förändr. %	
Nettoomsättning	1 480	1 433	3	2 824	2 623	8	5 240
Rörelseresultat	578	557	4	1 096	981	12	1 956
Rörelsemarginal, %	39,1	38,8		38,8	37,4		37,3
EBITDA	611	581	5	1 161	1 027	13	2 046
EBITDA marginal, %	41,3	40,5		41,1	39,1		39,0

Det andra kvartalet

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

Nettoomsättningen för Övriga tobaksprodukter ökade med 3 procent. I lokala valutor minskade nettoomsättningen för Övriga tobaksprodukter med 5 procent med en liknande minskning för rörelseresultatet. Minskningen av nettoomsättningen i lokal valuta var i samma storleksordning för cigarrer och amerikansk tuggtobak. Nettoomsättningen och rörelseresultatet för tuggtobaksprodukter utanför USA ökade. Rörelseresultatet i lokal valuta minskade för cigarrer och var på oförändrad nivå för tuggtobak i USA. Medan såväl nettoomsättning som rörelseresultat i lokal valuta för cigarrer minskade jämfört med samma period föregående år var omsättning och resultat högre än under det första kvartalet. Under det andra kvartalet 2018 var nivån av marknadsföringsaktiviteter högre än normalt och under det kvartalet var cigarrvolymerna exceptionellt höga. I USA drog rörelseresultatet och rörelsemarginalen fördel av den tidigare nämnda förändringen av allokeringsskema mellan produktsegment för operativa kostnader inom vår verksamhet i USA. Enligt den princip som användes 2018 skulle kostnaderna inom Övriga tobaksprodukter ha varit 15 MSEK högre och kostnaderna inom Snus och moist snuff skulle ha varit lägre med motsvarande belopp.

Cigarrvolymerna minskade med 7 procent (5 procentig minskning per leveransdag) vilket främst var ett resultat av volymminskningar för HTL-cigarrer (homogenized tobacco leaf) vilket speglade en svagare marknadsutveckling för detta segment. Även volymerna för natural leaf-cigarrer minskade, men i en långsammare takt än HTL-cigarrer. Swedish Match leveransvolymerna för rolled leaf-cigarrer var i stort sett i linje med motsvarande period föregående år. Detta är ett väsentligt framsteg i jämförelse med de senaste kvartalen i och med att tillgången på tobak för rolled leaf-cigarrer har förbättrats. Baserat på information om distributörers leveranser till handeln minskade de totala cigarrvolymerna inom kategorin under kvartalet med nästan 4 procent, mest noterbart för segmentet för mindre HTL-cigarrer och HTL-cigarrer inom lågprissegmentet,

medan Swedish Match volymer minskade i en något mindre takt till följd av vår positionering mot natural leaf-cigarer.

Leveranserna för tuggtobak i USA (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade under kvartalet. Volymer för traditionella premiumprodukter minskade medan volymer för lågprisvarumärken ökade. Baserat på information om distributörers leveranser till handeln minskade Swedish Match volymer i en långsammare takt än totalmarknaden vilket resulterade i ökade marknadsandelar inom både premium- och lågprissegmentet. Nettoomsättning och rörelseresultat för tuggtobak i USA drog fördel av prishöjningar men påverkades delvis negativt av mixeffekter till följd av skiftet inom kategorin mot lägre prissatta produkter. Försäljningen av tuggtobak utanför USA (chew bags och tobacco bits) ökade, drivet av Oliver Twist tobacco bits. Den största marknaden för chew bags är Tyskland, där det för närvarande pågår juridisk prövning i förvaltningsdomstolen i Bayern avseende lagligheten av V2 Tobaccos tuggtobakssortiment.

De första sex månaderna

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

I lokal valuta minskade nettoomsättningen för Övriga tobaksprodukter med 3 procent medan rörelseresultatet ökade med 1 procent, hänförligt till cigarer i USA.

Cigarrvolymer minskade med 4 procent och nettoomsättningen i amerikanska dollar minskade i en likande takt. Genomsnittliga priser förbättrades, men nettoomsättningen påverkades negativt av det ovan nämnda marknadsföringsprogrammet i USA. Rörelseresultatet ökade för cigarer.

För tuggtobak var nettoomsättningen i lokala valutor i stort sett oförändrad där en minskning för tuggtobak i USA komparerades av tillväxt för tuggtobak utanför USA. Verksamheten Oliver Twist förvärvades under andra kvartalet 2018. Rörelseresultatet minskade i lokala valutor, påverkat av kostnader relaterade till etableringen av en egen säljorganisation i Danmark.

Swedish Match leveransvolymer i USA

	april-juni		förändr.	januari-juni		förändr.	helår
	2019	2018	%	2019	2018	%	2018
Cigarer, miljoner	433	465	-7	855	894	-4	1 703
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	1 499	1 650	-9	2 945	3 218	-8	6 093



Tändprodukter

Highlights andra kvartalet:

- Ökad nettoomsättning för tändare, medan nettoomsättningen för tändstickor och kompletterande produkter minskade kraftigt
- Volyminskningar för både tändstickor och tändare, med lagerjusteringar i handelsledet i Brasilien
- Omstruktureringskostnader, främst för tändstickor i Brasilien, uppgick till 12 MSEK
- Rörelseresultatet och rörelsemarginalen för tändare belastades av högre kostnader för nylon

Nyckeltal

MSEK	april-juni			januari-juni			helår 2018
	2019	2018	förändr. %	2019	2018	förändr. %	
Nettoomsättning	266	302	-12	580	587	-1	1 246
Rörelseresultat	6	46	-87	50	77	-35	189
Rörelsemarginal, %	2,3	15,1		8,5	13,1		15,2
EBITDA	17	56	-69	72	97	-26	230
EBITDA marginal, %	6,5	18,5		12,4	16,5		18,4

Det andra kvartalet

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

Nettoomsättningen för Tändprodukter minskade med 12 procent, trots en nettoomsättningsökning för tändarverksamheten. Nettoomsättningen ökade för tändare till följd av att högre priser och förbättrad produktmix kompenserade för volymminskningar. Nettoomsättningen minskade kraftigt för både tändstickor och kompletterande produkter i och med väsentligt minskade volymer. Medan volymminskningarna för tändstickor på flera marknader var i linje med historiska marknadstrender minskade volymerna i betydande utsträckning på vissa marknader (mest noterbart Brasilien). En av anledningarna till de kraftiga volymnedgångarna för tändstickor och kompletterande produkter i Brasilien var en betydande minskning av grossisters inköp som en åtgärd för att minska lagernivåer.

Rörelseresultatet minskade för alla verksamheter inom produktsegmentet Tändprodukter. Rörelseresultatminskningen var störst för tändstickor till följd av både minskade volymer och omstruktureringskostnader. För att anpassa kostnadsstrukturen i Brasilien kommer huvudkontoret i Rio de Janeiro att stängas och vissa funktioner omlokaliseras till fabriken i Curitiba i Brasilien. Rörelseresultatet för tändare påverkades negativt av högre priser för nylon.

De första sex månaderna

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

Nettoomsättningen minskade med 1 procent främst till följd av den svaga utvecklingen för tändstickor och kompletterande produkter under kvartalet. Nettoomsättningen för tändare ökade medan volymerna var oförändrade. Rörelseresultatet minskade för tändare, tändstickor och kompletterade produkter till följd av högre kostnader för nylon och en betydande minskning av tändsticksvolymer. Föregående år inkluderade rörelseresultatet omstruktureringskostnader i Brasilien om cirka 12 MSEK under det första kvartalet och omstruktureringskostnader under det andra kvartalet 2019 uppgick till ungefär samma belopp.

Swedish Match leveransvolymer globalt

	april-juni			januari-juni			helår 2018
	2019	2018	förändr. %	2019	2018	förändr. %	
Tändstickor, miljarder	11,0	15,4	-28	27,1	31,2	-13	64,5
Tändare, miljoner	70,6	77,6	-9	149,4	150,6	-1	333,9

Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2 295 MSEK (1 712) för de första sex månaderna. Ökningen var hänförlig till den starkare utvecklingen för EBITDA från produktsegment, timing för inkomstskattebetalningar och ett förbättrat kassaflöde från rörelsekapital.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar ökade till 356 MSEK (285).

Finansnettot för de första sex månaderna uppgick till -129 MSEK (-146). Förbättringen av finansnettot är främst hänförlig till lägre genomsnittlig räntekostnad på lån men motverkades delvis av högre räntekostnader till följd av en större låneskuld.

Under de första sex månaderna upptogs nya obligationslån om 999 MSEK och amorteringar av obligationslån, inklusive hänförliga valutaderivatinstrument, uppgick till 1 092 MSEK. Per den 30 juni 2019 hade Swedish Match 12 882 MSEK i räntebärande lån, exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser men inklusive leasingkulder om 262 MSEK från implementeringen av IFRS 16. Koncernens räntebärande lån per den 31 december 2018 uppgick till 12 705 MSEK och per den 30 juni 2018 till 12 296 MSEK. Inget av de räntebärande

lånen förfaller till betalning under återstoden av 2019. För ytterligare information om förfalloprofilen för låneportföljen, se Swedish Match webbplats.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 30 juni 2019 till 1 500 MSEK. Vid periodens slut uppgick likvida medel till 2 161 MSEK jämfört med 2 886 MSEK per den 31 december 2018.

Per den 30 juni 2019 uppgick nettolåneskulden till 11 971 MSEK jämfört med 10 843 MSEK per den 31 december 2018 och 10 771 MSEK per den 30 juni 2018. Nettolåneskulden per den 30 juni 2019 inkluderade leasingkulder om 262 MSEK till följd av tillämpningen av IFRS 16.

Återföring till aktieägare och aktien

Under de första sex månaderna 2019 betalade Swedish Match 1 777 MSEK i kontant utdelning till aktieägarna. Under samma period återköptes 1,9 miljoner egna aktier för 849 MSEK till ett genomsnittspris om 446:38 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämmorna 2018 och 2019. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 133:01 SEK.

Per den 30 juni 2019 uppgick bolagets innehav till 1,6 miljoner aktier, vilket motsvarar 0,97 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto, uppgick per den 30 juni 2019 till 168,3 miljoner.

Övriga händelser under kvartalet

M RTP-ansökningar till FDA

Den 1 februari offentliggjorde Food and Drug Administration (FDA) de ändringar som skickats in av Swedish Match USA, Inc för ansökningarna avseende klassificeringen MRTP (Modified Risk Tobacco Product) för åtta snusprodukter. Den 12 april meddelade FDA att eventuella publika kommentarer till dessa ansökningar ska lämnas in senast den 13 maj 2019. Någon tidpunkt för FDA:s slutliga beslut om MRTP för General snus har inte tillkännagivits.

Dom i Schweiz avseende snus

I en dom den 11 juni beslutade den högsta federala domstolen i Schweiz att försäljningsförbudet för snus, som introducerades 1992, saknar rättslig grund och att förbudet är olagligt och i strid med grundlagen. Domstolen motiverade sitt beslut med att svenskt snus är mindre farligt än andra tobaksbaserade produkter som är tillåtna på den schweiziska marknaden och att svenskt snus ska betraktas som en stimulerande produkt som inte innebär en omedelbar eller oförväntad risk för hälsan vid normal användning. Beslutet hade omedelbar effekt vilket innebär att snus nu kan marknadsföras i Schweiz.

Utkast till riktlinjer från FDA avseende smaker i cigarrer

Den 13 mars 2019 publicerade FDA i USA ett utkast till riktlinjer. Enligt utkastet har FDA för avsikt att återkomma med ett förslag till ett förbud mot smaker i cigarrer. Vidare skulle FDA, enligt det publicerade utkastet, kunna vidta åtgärder mot alla smaksatta cigarrer (utöver cigarrer med tobakssmak) som fanns på marknaden den 8 augusti 2016 samt uppfyller definitionen av en ny tobaksprodukt och som inte har erhållit ett substantial equivalence-godkännande inom 30 dagar från att slutliga riktlinjer träder i kraft. Den förkortade ansökningstiden skulle göra det mycket svårt för tillverkare att lämna in ansökningar och få godkännande i rätt tid. Utkastet till riktlinjer har varit öppet för publika kommentarer och innehåll samt tidpunkt för ikraftträdande för slutliga riktlinjer har inte fastställts. Perioden för publika kommentarer stängdes i slutet av april.

Händelser efter rapporteringsperioden

Folkhälsoorganisationer möter FDA i federal domstol i Maryland, USA

Flera folkhälsoorganisationer har i en federal domstol i Maryland utmanat FDA:s tidigare beslut att förlänga tidsfristen för hur länge e-cigarett och cigarrer får finnas kvar på marknaden utan ansökan om "path to market application". Enligt FDA:s beslut förlängdes tidsfristen till 2021 för cigarrer och till 2022 för e-cigarett. I maj 2019 fann domstolen att FDA:s beslut stred mot "the Tobacco Control Act". Domstolens slutsats var nästan helt baserad på frågan om ungdomar som använder smaksatta e-cigarett. Domstolen bad parterna att föreslå hur överträdelsen skulle avhjälpas. I sitt svar på domstolens begäran anhöll FDA om en tidsfrist för ansökan på minst 10 månader, givet det stora antal ansökningar som förväntas inkomma. Den 11 juli 2019 meddelade domstolen sitt slutliga utslag och angav att sista dag för ansökningar ska vara 11 maj 2020. Enligt domstolens utslag kan produkter finnas kvar på marknaden, under FDA:s handläggningstid, utan att bli föremål

för FDA:s verkställighetsåtgärder. Denna period ska dock vara maximalt ett år från inlämnande av ansökan. Produkter för vilka ansökan inte lämnats in i tid kommer att vara föremål för FDA:s verkställighetsåtgärder. FDA kan även komma att undanta nya produkter från ansökningskyldighet vilket bedöms från fall till fall.

Uppdaterad framtidsutsikt

Framtidsutsikten i kvartalsrapporten för det första kvartalet innehöll formuleringen "För helåret förväntar sig Swedish Match viss tillväxt på cigarrmarknaden i USA." Denna uppdaterade framtidsutsikt har ändrats och hänvisningen till en viss förväntad tillväxt på cigarrmarknaden i USA har tagits bort till följd av att kategorin i sin helhet minskat under det första halvåret. Baserat på denna utveckling är vi inte längre övertygade om att cigarrmarknaden i USA kommer att uppnå volymtillväxt under 2019. Resterande punkter i den tidigare framtidsutsikten är oförändrade.

Swedish Match förväntar sig att intresset från konsumenter, industrin och beslutsfattare för mindre skadliga alternativ till cigaretter kommer att fortsätta. Genom att tillhandahålla produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter är vår ambition att skapa värde både för våra aktieägare och för samhället.

För helåret 2019 förväntar sig Swedish Match att den skandinaviska snusmarknaden fortsätter att växa och att den intensiva konkurrenssituationen kvarstår. Swedish Match förväntar sig tillväxt på marknaden för snus och nikotinportionsprodukter i USA. På marknaden för moist snuff i USA förväntar vi oss fortsatt tillväxt för portionsprodukter. För tuggtobak i USA förväntar vi oss att marknaden fortsätter att minska. I både Skandinavien och på marknader utanför Skandinavien förväntar vi oss tillväxt och ökad konkurrens för nikotinportionsprodukter (både för produkter som inte innehåller tobak och för produkter som innehåller en liten del tobak).

Vi kommer fortsätta att utvärdera tillväxtpotentialer för rökfri tobak och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien. I USA kommer vi bredda distributionen för ZYN för att göra denna populära produkt tillgänglig nationellt. För ZYN kommer även ytterligare utvalda marknader utanför USA att övervägas. Beslutet om att öka omfattningen av investeringen i kapacitet för produktion av ZYN i USA förväntas resultera i ökade investeringar under 2019 jämfört med 2018.

Swedish Match förväntar sig att konkurrensen på cigarrmarknaden kommer att vara fortsatt intensiv.

Den effektiva bolagsskatten för koncernen för 2019, exklusive intressebolag och större engångsposter, förväntas vara mellan 22 och 23 procent (21,7).

Swedish Match avser att fortsätta återföra medel som inte behövs inom verksamheten till aktieägarna.

Risikfaktorer

På samtliga marknader där Swedish Match finns representerat möter bolaget kraftig konkurrens och denna kan komma att öka i framtiden. För fortsatt framgång måste Swedish Match utveckla produkter och varumärken som svarar på konsumenttrender samt prissätta och marknadsföra sina varumärken konkurrenskraftigt. Restriktioner för reklam och marknadsföring kan dock försvåra möjligheten att motverka förlusten av konsumenters varumärkeslojalitet. Konkurrenter kan komma att utveckla och marknadsföra nya produkter som blir framgångsrika vilket kan få en negativ effekt på Swedish Match verksamhet och resultat.

Swedish Match har betydande försäljning i USA med produkter som kommer från lokala produktionsanläggningar i USA och med import från Swedish Match produktionsanläggningar i Dominikanska republiken och Sverige. Swedish Match har även verksamhet i Brasilien, Danmark, Filippinerna, Norge och medlemsländer inom EMU. Därmed kan förändringar avseende tullavgifter och kursförändringar i euro, norska kronor, danska kronor, brasilianska real, dominikanska pesos och framför allt i amerikanska dollar komma att ha en ogynnsam påverkan på koncernens framtida resultat, kassaflöde, finansiella ställning eller relativa konkurrensförmåga. Sådan påverkan kan förekomma både i lokala valutor eller när valutorna omräknas till svenska kronor för den finansiella rapporteringen.

Regulatorisk utveckling avseende marknadsföring, försäljning och konsumtion av tobaksprodukter och andra nikotinprodukter samt förändringar avseende skatter för tobak, andra produkter som innehåller nikotin, bolagsskatter och andra skatter i länder där koncernen har verksamhet kan komma att ha en ogynnsam effekt på Swedish Match resultat.

För en utförligare beskrivning av riskfaktorer som påverkar Swedish Match, se Förvaltningsberättelsen i Swedish Match årsredovisning för 2018 som finns tillgänglig på swedishmatch.com.

Swedish Match AB (publ)

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

Moderbolagets nettoomsättning för de första sex månaderna uppgick till 21 MSEK (26). Resultatet före skatt uppgick till -299 MSEK (-240) och nettoresultatet för de första sex månaderna uppgick till -243 MSEK (-187). Det lägre resultatet före skatt jämfört med föregående år är främst hänförligt till ökade administrationskostnader.

Den redovisade ökningen av administrationskostnader härrör främst till högre pensionskostnader till följd av en ändring i antagandet av diskonteringsräntan för en pensionsstiftelse som omfattar före detta anställda i det avyttrade Swedish Match UK Ltd.

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

Under de första sex månaderna uppgick amorteringar av obligationslån, inklusive hänförliga valutaderivatinstrument, till 1 092 MSEK och nya obligationslån om 999 MSEK har upptagits.

Under de första sex månaderna återköpte moderbolaget 1,9 miljoner (2,6) egna aktier om 849 MSEK (1 078).

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

Framtidsinriktad information

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som baseras på Swedish Match koncernlednings nuvarande förväntningar. Även om ledningen bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas på att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat ändrade marknadsförutsättningar för Swedish Match produkter och mer generella ändrade förutsättningar såsom ekonomi, marknader och konkurrens, förändringar i lagkrav eller andra politiska åtgärder och variationer i valutakurser.

Ytterligare information

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Rapporten för januari-september 2019 kommer att publiceras den 25 oktober 2019.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 18 juli 2019

Conny Karlsson
Styrelseordförande

Andrew Cripps
Vice styrelseordförande

Charles A. Blixt
Styrelsemedlem

Patrik Engelbretsson
Styrelsemedlem

Jacqueline Hoogerbrugge
Styrelsemedlem

Pauline Lindwall
Styrelsemedlem

Pär-Ola Olausson
Styrelsemedlem

Dragan Popovic
Styrelsemedlem

Wenche Rolfsen
Styrelsemedlem

Joakim Westh
Styrelsemedlem

Lars Dahlgren
Verkställande direktör och koncernchef

Produktsegment i sammandrag och nyckeltal

Nettoomsättning

MSEK	april-juni			januari-juni			helår
	2019	2018	förändr %	2019	2018	förändr %	
Snus och moist snuff	1 876	1 509	24	3 392	2 894	17	6 127
Övriga tobaksprodukter	1 480	1 433	3	2 824	2 623	8	5 240
Tändprodukter	266	302	-12	580	587	-1	1 246
Nettoomsättning från produktsegment	3 622	3 244	12	6 795	6 104	11	12 612
Övrig verksamhet	98	92	6	182	172	6	353
Nettoomsättning	3 719	3 336	12	6 977	6 276	11	12 966

Rörelseresultat

MSEK	april-juni			januari-juni			helår
	2019	2018	förändr %	2019	2018	förändr %	
Snus och moist snuff	874	691	26	1 550	1 314	18	2 791
Övriga tobaksprodukter	578	557	4	1 096	981	12	1 956
Tändprodukter	6	46	-87	50	77	-35	189
Rörelseresultat från produktsegment	1 458	1 293	13	2 696	2 372	14	4 936
Övrig verksamhet	-25	-30		-72	-62		-124
Rörelseresultat	1 434	1 263	14	2 624	2 311	14	4 812

Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	april-juni		januari-juni		helår
	2019	2018	2019	2018	
Snus och moist snuff	46,6	45,8	45,7	45,4	45,6
Övriga tobaksprodukter	39,1	38,8	38,8	37,4	37,3
Tändprodukter	2,3	15,1	8,5	13,1	15,2
Rörelsemarginal från produktsegment	40,3	39,9	39,7	38,9	39,1

EBITDA per produktsegment

MSEK	april-juni			januari-juni			helår
	2019	2018	förändr %	2019	2018	förändr %	
Snus och moist snuff	947	744	27	1 692	1 420	19	3 025
Övriga tobaksprodukter	611	581	5	1 161	1 027	13	2 046
Tändprodukter	17	56	-69	72	97	-26	230
EBITDA från produktsegment	1 576	1 381	14	2 925	2 543	15	5 301

EBITDA marginal per produktsegment

Procent	april-juni		januari-juni		helår
	2019	2018	2019	2018	
Snus och moist snuff	50,5	49,3	49,9	49,1	49,4
Övriga tobaksprodukter	41,3	40,5	41,1	39,1	39,0
Tändprodukter	6,5	18,5	12,4	16,5	18,4
EBITDA marginal från produktsegment	43,5	42,6	43,0	41,7	42,0

Nyckeltal

	2019	januari-juni 2018	juli 2018- juni 2019	helår 2018
Rörelsemarginal från produktsegment, %	39,7	38,9	39,5	39,1
Rörelsemarginal, %	37,6	36,8	37,5	37,1
Nettolåneskuld, MSEK ¹⁾	11 971	10 771	11 971	10 843
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	356	285	720	649
Avskrivningar och nedskrivningar, MSEK ²⁾	259	197	477	415
EBITA, MSEK	2 656	2 342	5 189	4 875
EBITA räntetäckningsgrad	22,0	16,6	20,1	17,5
Nettolåneskuld/EBITA	-	-	2,3	2,2
<i>Aktiedata</i>				
Antal utestående aktier vid periodens slut	168 308 705	173 275 855	168 308 705	170 210 705
Genomsnittligt antal utestående aktier	169 557 263	175 207 059	170 620 642	173 445 540

1) 2019 inkluderar leasingskulder om 262 MSEK till följd av tillämpningen av IFRS 16.

2) 2019 inkluderar avskrivningar relaterade till nyttjanderättstillgångar om 42 MSEK till följd av tillämpningen av IFRS 16.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	april-juni			januari-juni			helår 2018
		2019	2018	förändr %	2019	2018	förändr %	
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt		4 591	4 179		8 660	7 929		16 335
Avgår, tobaksskatt		-872	-844		-1 683	-1 653		-3 369
Nettoomsättning		3 719	3 336	12	6 977	6 276	11	12 966
Kostnad för sålda varor		-1 350	-1 251		-2 584	-2 358		-4 832
Bruttoresultat		2 369	2 085	14	4 393	3 918	12	8 133
Försäljnings- och administrationskostnader		-936	-823		-1 770	-1 608		-3 324
Resultatandel i intresseföretag		0	1		1	1		3
Rörelseresultat		1 434	1 263	14	2 624	2 311	14	4 812
Finansiella intäkter		28	17		52	30		65
Finansiella kostnader		-87	-90		-180	-176		-346
Finansnetto		-60	-73		-129	-146		-281
Resultat före skatt		1 374	1 190	15	2 495	2 165	15	4 531
Skatter		-294	-263		-536	-471		-953
Periodens resultat		1 080	928	16	1 960	1 694	16	3 578
<i>Hänförligt till:</i>								
Moderbolagets aktieägare		1 080	928		1 960	1 694		3 578
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0		0	0		0
Periodens resultat		1 080	928	16	1 960	1 694	16	3 578
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	4	6:39	5:31		11:56	9:67		20:63

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK		april-juni 2018	januari-juni 2018	helår 2018
	2019			
Periodens resultat	1 080	928	1 960	1 694
Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	48	255	238	383
Omräkningsdifferenser som överförts till periodens resultat	-	-2	-	-2
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar	16	-4	65	-37
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-3	-3	-13	4
Delsumma, netto efter skatt	60	246	290	349
Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen				
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	-104	78	-155	169
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	21	-26	32	-49
Delsumma, netto efter skatt	-83	52	-123	120
Periodens totalresultat	1 057	1 226	2 126	2 162
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	1 057	1 226	2 126	2 163
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0
Periodens totalresultat	1 057	1 226	2 126	2 162

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 juni 2019	31 december 2018
Immateriella anläggningstillgångar		2 753	2 708
Materiella anläggningstillgångar		3 132	2 941
Nyttjanderättstillgångar	1	266	-
Andelar i intresseföretag		23	24
Övriga långfristiga tillgångar och operativa fordringar	3	20	19
Övriga långfristiga finansiella tillgångar och fordringar	3,6	1 776	1 420
Summa anläggningstillgångar		7 971	7 113
Övriga kortfristiga finansiella fordringar	3,6	42	226
Kortfristiga operativa tillgångar och fordringar	3	3 703	3 762
Likvida medel	3	2 161	2 886
Summa omsättningstillgångar		5 906	6 874
Tillgångar som innehas för försäljning ¹⁾		28	-
Summa tillgångar		13 905	13 987
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-6 111	-5 611
Innehav utan bestämmande inflytande		16	16
Summa eget kapital		-6 095	-5 595
Långfristiga finansiella avsättningar		1 179	1 186
Långfristiga räntebärande skulder	3	12 988	12 282
Övriga långfristiga finansiella skulder	1,3,6	1 524	1 140
Övriga långfristiga operativa skulder	3	405	415
Summa långfristiga skulder		16 096	15 024
Kortfristiga räntebärande skulder	3	505	1 229
Övriga kortfristiga finansiella skulder	1,3,6	487	245
Övriga kortfristiga operativa skulder	3	2 913	3 085
Summa kortfristiga skulder		3 905	4 559
Summa skulder		20 000	19 582
Summa eget kapital och skulder		13 905	13 987

1) Tillgångar som innehas för försäljning avser mark. Det verkliga värdet med avdrag för försäljningskostnader förväntas vara högre än det bokförda värdet.

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK

	Not	2019	januari-juni 2018
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat före skatt		2 495	2 165
Resultatandelar i intresseföretag		-1	-1
Erhållen utdelning från intresseföretag		1	1
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.		275	214
Betald inkomstskatt		-380	-436
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		2 390	1 942
Förändringar av rörelsekapital		-94	-230
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 295	1 712
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-356	-285
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1	1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-22	-2
Förvärv av dotterföretag ¹⁾		-	-294
Förändring i finansiella fordringar m.m.		0	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-378	-582
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		999	1 748
Amortering av lån		-1 092	-500
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-1 777	-2 911
Leasingbetalningar	1	-46	-
Återköp av egna aktier		-849	-1 078
Realiserad valutavinst/förlust från finansiella instrument		92	76
Övrigt		2	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 671	-2 664
Minskning likvida medel		-754	-1 534
Likvida medel vid periodens början		2 886	3 998
Valutakursdifferens i likvida medel		29	86
Likvida medel vid periodens slut		2 161	2 550

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

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital per 1 januari 2018	-4 202	1	-4 201
Periodens resultat	1 694	0	1 694
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	469	0	469
Periodens totalresultat	2 163	0	2 162
Utdelning	-2 911	-	-2 911
Återköp av egna aktier	-1 078	-	-1 078
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-13	-	-13
Fondemission	13	-	13
Utgående kapital per 30 juni 2018	-6 029	1	-6 028
Ingående eget kapital per 1 januari 2019	-5 611	16	-5 595
Periodens resultat	1 960	0	1 960
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	167	0	167
Periodens totalresultat	2 126	0	2 126
Utdelning	-1 777	0	-1 777
Återköp av egna aktier	-849	-	-849
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-13	-	-13
Fondemission	13	-	13
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	0	0
Utgående kapital per 30 juni 2019	-6 111	16	-6 095

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2019	januari-juni 2018
Nettoomsättning	21	26
Administrationskostnader	-170	-113
Rörelseresultat	-150	-86
Resultat från andelar i koncernbolag	-	-2
Finansiella intäkter	0	-
Finansiella kostnader	-149	-152
Finansnetto	-149	-152
Resultat före skatt	-299	-240
Skatter	56	53
Periodens resultat	-243	-187

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	2019	januari-juni 2018
Periodens resultat	-243	-187
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	65	-37
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-13	4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	51	-33
Periodens totalresultat	-192	-220

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2019	30 juni 2018	31 december 2018
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	31 962	31 717	31 701
Omsättningstillgångar	403	1 404	4 161
Summa tillgångar	32 365	33 122	35 863
Eget kapital	12 336	15 013	15 154
Obeskattade reserver	1 785	1 330	1 785
Avsättningar	94	58	78
Långfristiga skulder	12 990	11 268	12 280
Kortfristiga skulder	5 161	5 453	6 566
Summa skulder	18 244	16 779	18 924
Summa eget kapital och skulder	32 365	33 122	35 863

Not 1 – Redovisningsprinciper

Denna rapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel och RFR 2. Ytterligare upplysningar i enlighet med IAS 34.16A förekommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Från och med den 1 januari 2019 tillämpar Swedish Match den nya redovisningsstandarden IFRS 16 Leasing. Övriga förändringar i IFRS standarder, ändringar och tolkningar för existerande standarder som trädde i kraft den 1 januari 2019 har inte föranlett några ändringar i redovisningen av koncernens finansiella resultat eller ställning. I övriga avseenden har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som användes i årsredovisningen för 2018 tillämpats vid upprättandet av de finansiella räkenskaperna i denna rapport.

Effekter från tillämpningen av IFRS 16

Den nya standarden IFRS 16 ersätter IAS 17 Leasingavtal och tillhörande tolkningar. Effekten av den nya standarden är att merparten av koncernens leasingavtal redovisas som tillgångar med nyttjanderätt och leasingkulder baserade på diskonterat nuvärde av framtida leasingavgifter på balansräkningen. I resultaträkningen redovisas leasingkostnader som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och som räntekostnader på leasingkulder i stället för att leasingavgifter redovisas som kostnader när de uppkommer som var fallet enligt IAS 17.

Fastighetshyresavtal, såsom hyra av kontors-, fabriks- och lagerlokaler, utgör cirka 70 procent av det totala värdet av koncernens leasingavtal. Avtalstiden för hyra av fastigheter är vanligen 3-5 år, exkluderat perioder som omfattas av bedömningar för sannolikheten för nyttjande av förlängnings- och uppsägningsoptioner. Koncernen har även vissa leasingavtal för maskiner, produktionsutrustning och fordon.

Swedish Match har valt att tillämpa den modifierade retroaktiva metoden vid övergången till IFRS 16 enligt IFRS 16.C5(b). Ingående balans för koncernens leasingskulder och för tillgångar med nyttjanderätt per den 1 januari 2019 uppgick till 272 MSEK respektive 279 MSEK. Den genomsnittliga diskonteringsräntan som tillämpats vid värderingen av ingående balans för koncernens leasingskulder har fastställts till 4,4 procent och den genomsnittliga leasingperioden var 2,3 år, inkluderat leasingperioder som omfattas utifrån bedömningar för sannolikheten för nyttjande av förlängnings- och uppsägningsoptioner. Övergången till IFRS 16 resulterade inte i någon redovisad justering i den ingående balansen på balanserade vinstmedel i eget kapital för rapporteringsperioden som började den 1 januari 2019. Övergångsmetoden innebär även att IFRS 16 tillämpas framåtriktat på de finansiella räkenskaperna från och med den 1 januari 2019. Följaktligen har jämförbar information i denna rapport inte omräknats. För ytterligare information avseende effekterna på koncernens balansräkning från övergången till IFRS 16, se avstämningstabellen nedan.

Koncernens nettoresultat för helåret 2019 förväntas minska med ett immateriellt belopp, främst relaterat till högre räntekostnader på leasingskulder. Koncernens EBITDA för helåret 2019 beräknas förbättras med cirka 84 MSEK till följd av att leasingavgifter enligt den tidigare gällande redovisningsstandard redovisats som rörelsekostnader när de uppkommit nu har ersatts med avskrivningskostnader på tillgångar med nyttjanderätt och räntekostnader för de tillhörande leasingskuldena. Koncernens nettolåneskuld per den 1 januari 2019 har ökat med 272 MSEK eftersom leasingskulder klassificeras som finansiella skulder. Effekterna på nettolåneskuld/EBITA och andra nyckeltal är oväsentliga.

De bokförda värdena av koncernens nyttjanderättstillgångar redovisas i balansräkningen under en ny kategori som benämns nyttjanderättstillgångar. Leasingskulder redovisas i balansräkningen under *Övriga långfristiga finansiella skulder* och *Övriga kortfristiga finansiella skulder* beroende på tidpunkten för betalningen av de framtida leasingavgifterna. För information om redovisade värden för koncernens leasingskulder på balansdagen i slutet av rapporteringsperioden, se Not 6 i denna rapport.

Den nya standarden för redovisning av leasingavtal är beroende av ledningens bedömningar och uppskattningar av vissa variabler som har en direkt påverkan på de redovisade värdena. Det mest relevanta antagandet avser de diskonteringsräntor som ska tillämpas vid värdering av leasingskulder och de motsvarande tillgångarna med nyttjanderätt. Bedömningar för sannolikheten för nyttjandet av förlängnings- och uppsägningsoptioner i leasingavtal kan också ha en inverkan på redovisad leasingförpliktelse och nyttjanderättstillgång. För ytterligare information avseende redovisningsprinciperna för IFRS 16, se Not 1 i årsredovisningen för 2018.

Sammandrag av effekterna från tillämpningen av IFRS 16 på balansräkningen per den 1 januari 2019

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2018	Justeringar för övergångseffekter till IFRS 16		Omräknat 1 jan 2019
		Ingående balans nyttjanderättstillgångar och leasingskulder	Omklassificering förutbetalda leasingkostnader inkluderade i nyttjanderättstillgångar	
Summa anläggningstillgångar	7 113	279	-	7 392
Summa omsättningstillgångar	6 874	-	-6	6 868
Summa tillgångar	13 987	279	-6	14 260
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-5 611	6	-6	-5 611
Innehav utan bestämmande inflytande	16	-	-	16
Summa eget kapital	-5 595	6	-6	-5 595
Summa långfristiga skulder	15 024	199	-	15 223
Summa kortfristiga skulder	4 559	73	-	4 632
Summa skulder	19 582	272	-	19 854
Summa eget kapital och skulder	13 987	279	-6	14 260

Not 2 – Uppdelning av intäkter

Koncernens intäcksströmmar hänförs främst till försäljning av egenproducerade varor. Inom Tändprodukter utgör även en liten del av intäkterna distribution av tredje parts produkter. Intäkterna inom Övrig verksamhet härrör främst från inkomster från logistik tjänster för leverans av tredje parts produkter till detaljhandeln. Intäkter för sålda varor och logistik tjänster redovisas vid tidpunkten för när kontrollen av utlovad vara eller tjänst överförs till kunden till det förväntade ersättningsbeloppet för den aktuella leveransen. Det förväntade försäljningsbeloppet som redovisas reflekterar ett uppskattat möjligt utfall av rörliga rabatter och andra rörliga ersättningar hänförliga till försäljningstransaktionen samt förväntade återbetalningar för returnerade varor.

Nettoomsättning, april-juni

MSEK	Segment								Övrig verksamhet		Koncern	
	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Totalt segment					
	Huvudsakliga geografiska marknader		apr-jun		apr-jun		apr-jun		apr-jun		apr-jun	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Skandinavien	1 157	1 082	28	17	9	10	1 193	1 109	98	92	1 291	1 200
USA	714	420	1 407	1 375	19	11	2 141	1 805	-	-	2 141	1 805
Övriga	6	7	44	41	238	282	288	330	-	-	288	330
Total nettoomsättning	1 876	1 509	1 480	1 433	266	302	3 622	3 244	98	92	3 719	3 336

Nettoomsättning, januari-juni

MSEK	Segment								Övrig verksamhet		Koncern	
	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Totalt segment					
	Huvudsakliga geografiska marknader		jan-jun		jan-jun		jan-jun		jan-jun		jan-jun	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Skandinavien	2 170	2 069	53	24	19	22	2 242	2 116	182	172	2 424	2 288
USA	1 210	811	2 690	2 517	39	19	3 939	3 348	-	-	3 939	3 348
Övriga	11	14	81	81	522	545	614	640	-	-	614	640
Total nettoomsättning	3 392	2 894	2 824	2 623	580	587	6 795	6 104	182	172	6 977	6 276

Not 3 – Bokfört värde och verkligt värde

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

Följande värderingsmetoder i hierarkin för verkligt värde används vid fastställandet av verkliga värden för finansiella instrument:

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader

Nivå 2 – Annan indata än de noterade priser och som ingår i nivå 1 och som, antingen direkt eller indirekt, är observerbara

Nivå 3 – Indata som inte bygger på observerbara marknadsdata

Nedanstående tabell visar bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument per den 30 juni 2019.

Bokfört värde och verkligt värde

MSEK	Finansiella instrument värderade till FVTPL	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar värderade till FVOCI	Övriga fordringar och skulder	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 658	-	-	-	1 658	1 658
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	-	-	757	469	1 226	1 226
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	1	2	-	-	204	207	207
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	-	-	-	0	130	131	131
Likvida medel	-	2 161	-	-	-	2 161	2 161
Summa tillgångar	1	3 821	-	758	803	5 383	5 383
Räntebärande skulder	-	-	13 493	-	-	13 493	13 738
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	184	5	59	248	248
Övriga kortfristiga skulder	24	-	109	-	1 618	1 752	1 752
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	-	-	79	37	695	810	810
Leverantörsskulder	-	-	324	-	-	324	324
Summa skulder	24	-	14 189	42	2 372	16 627	16 872

1) Upplupna ränteintäkter i kassaflödessäkringar rapporteras i balansräkningen som *Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter* och upplupna räntekostnader i kassaflödessäkringar rapporteras som *Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter*.

Verkligt värde per nivå

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivat, finansiella tillgångar	-	759	-	759
Derivat, finansiella skulder	-	66	-	66

Nedanstående tabell visar bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument 30 juni 2018.

Bokfört värde och verkligt värde

MSEK	Finansiella instrument värderade till FVTPL	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar värderade till FVOCI	Övriga fordringar och skulder	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 703	-	-	-	1 703	1 703
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	-	-	500	600	1 100	1 100
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	38	-	-	148	252	438	438
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	-	-	-	0	101	102	102
Likvida medel	-	2 550	-	-	-	2 550	2 550
Summa tillgångar	38	4 253	-	648	953	5 893	5 893
Räntebärande skulder	-	-	13 264	-	-	13 264	13 426
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	-	3	77	80	80
Övriga kortfristiga skulder	0	-	-	-	1 275	1 276	1 276
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	-	-	91	39	730	861	861
Leverantörsskulder	-	-	787	-	-	787	787
Summa skulder	0	-	14 142	42	2 082	16 268	16 430

1) Upplupna ränteintäkter i kassaflödessäkringar rapporteras i balansräkningen som *Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter* och upplupna räntekostnader i kassaflödessäkringar rapporteras som *Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter*.

Verkligt värde per nivå

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivat, finansiella tillgångar	-	686	-	686
Derivat, finansiella skulder	-	42	-	42

Inga överföringar, in eller ut, från nivå 2 har gjorts under det andra kvartalet 2019. Beräknat verkligt värde anses vara rättvisa uppskattningar för alla poster upptagna till bokfört värde i balansräkningen då dessa poster har kort löptid, förutom räntebärande skulder som har lång löptid till förfall. Verkliga värdet av räntebärande skulder skiljer sig från sitt bokförda värde som en följd av förändrade marknadsräntor. De poster som inte är värderade till verkligt värde i balansräkningen redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Det totala nominella beloppet av utestående derivat är 8 798 MSEK (8 773) av vilka 6 304 MSEK (7 196) är i kassaflödessäkringar bestående av valuta- och ränteswappar relaterade till obligationslån. Resterande 2 494 MSEK (1 577) består av valutaswappar relaterade till konvertering av kassaöverskott i amerikanska dollar till svenska kronor. Tillvägagångssätt vid värdering av finansiella instrument återfinns i Not 1 i årsredovisningen för 2018.

Not 4 – Resultat per aktie

Tabellen nedan visar komponenterna som används i beräkningen för resultat per aktie. Resultatet per aktie per kvartal beräknas genom att subtrahera resultat per aktie för föregående rapportperiod (januari-mars) från den aktuella periodens resultat per aktie (januari-juni).

Resultat per aktie

Före och efter utspädning	april-juni		januari-juni		helår
	2019	2018	2019	2018	
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	1 080	928	1 960	1 694	3 578
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	169 022 511	174 572 254	169 557 263	175 207 059	173 445 540
Resultat per aktie, SEK	6:39	5:31	11:56	9:67	20:63

Not 5 – Skatterelaterade händelser

Under 2017 genomförde Skattemyndigheten i Sverige en skatterevision på ett antal av Swedish Match svenska bolag. Efter slutförd granskning har Skattemyndigheten beslutat att avslå vissa avdrag för kostnader i två fall. Swedish Match håller inte med om Skattemyndighetens bedömning och överklagade myndighetens beslut i mars 2018. I april 2019 erhöll Swedish Match ett nytt förslag om att avslå samma typ av avdrag som i ett av fallen men för ett senare år som inte ingick i skatterevisionen. Efter det nya föreslagna beslutet kräver Skattemyndigheten totalt cirka 350 MSEK i skatt och avgifter, exklusive räntekostnader. I maj 2019 gav Förvaltningsdomstolen Skattemyndigheten rätt i ett av fallen. Swedish Match tror fortfarande på ett positivt utfall och har överklagat till Kammarrätten. Baserat på ledningens tolkning av gällande skattebestämmelser, expertråd om sannolikt utfall och utveckling för liknande fall, har ingen avsättning upptagits för möjliga förluster i samband med dessa mål.

Not 6 – Alternativa nyckeltal

Swedish Match redovisar ett flertal finansiella mått som ligger utanför IFRS definitioner (alternativa nyckeltal, i enlighet med Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten ESMA:s riktlinjer) för att investerare och företagsledningen effektivt ska kunna bedöma företagets finansiella ställning och resultat. Detta innebär att dessa nyckeltal inte alltid är jämförbara med mått som andra företag använder. De ska därför ses som ett komplement till nyckeltal som definieras enligt IFRS. Swedish Match tillämpar dessa alternativa nyckeltal konsekvent över tid. Nyckeltalen är alternativa nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer om inget annat anges.

NYCKELTAL	DEFINITION/BERÄKNING	SYFTE
NETTOOMSÄTTNING FRÅN PRODUKTSEGMENT	Nettoomsättning från rörelsesegment vilken exkluderar Övrig verksamhet	Används som ett mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets nettoomsättning, oaktat effekten av Övrig verksamhet (inkl. den svenska funktionen för distribution).
RÖRELSERESULTAT (EBIT) FRÅN PRODUKTSEGMENT	Rörelseresultat från rörelsesegment exklusive Övrig verksamhet, större engångsposter, finansiella poster och inkomstskatter	Används som ett mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets operativa resultat, oaktat effekten av Övrig verksamhet (inkl. den svenska funktionen för distribution), poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder samt finansiering och företagsbeskattning.
RÖRELSEMARGINAL FRÅN PRODUKTSEGMENT (%)	$100 \times \text{Rörelseresultat från produktsegment} \div \text{Nettoomsättning från produktsegment}$	Används som ett mått på Swedish Match kärnverksamhets lönsamhet, oaktat effekten av Övrig verksamhet (inkl. den svenska funktionen för distribution).
STÖRRE ENGÅNGSPOSTER	Större engångsposter är särredovisade intäkter och kostnader av engångskaraktär som vanligtvis är hänförliga till större kapitalvinster eller förluster från avyttringar, större omstrukturingskostnader och övriga större intäkter och kostnader av engångskaraktär under perioden	Används för att informera om poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
EBITDA	Rörelseresultat exklusive större engångsposter, finansiella poster, inkomstskatt, samt av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	Används som ett alternativt mått på operativt resultat som inte påverkats av historiska investeringar och dess redovisningsmässiga hantering och inte heller av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
EBITDA FRÅN PRODUKTSEGMENT	Rörelseresultat från produktsegment exklusive Övrig verksamhet, större engångsposter, finansiella poster, inkomstskatt samt av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	Används som ett alternativt mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets operativa resultat som inte påverkats av historiska investeringar och dess redovisningsmässiga hantering och inte heller av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
EBITDA MARGINAL (%)	$100 \times \text{EBITDA} \div \text{Nettoomsättning}$	Används som ett alternativt mått på verksamhetens lönsamhet.
EBITDA MARGINAL FRÅN PRODUKTSEGMENT (%)	$100 \times \text{EBITDA från produktsegment} \div \text{Nettoomsättning från produktsegment}$	Används som ett alternativt mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets lönsamhet.
PERIODENS RESULTAT EXKLUSIVE STÖRRE ENGÅNGSPOSTER	Periodens resultat exklusive större engångsposter	Används som ett alternativt mått på den löpande verksamhetens resultat för perioden som inte påverkas av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
EBITA	Rörelseresultat exklusive större engångsposter, finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	Används som uppskattning för den löpande verksamhetens fria kassaflöde tillgängligt för betalning av finansiella förpliktelser.
EBITA RÄNTETÄCKNINGSGRAD	$\text{EBITA} \div (\text{Räntekostnader} - \text{räntintäkter})$	Används som ett mått på förmågan att betala räntekostnader.
NETTOLÄNESKULD	Kort- och långfristiga skulder justerat för säkringstransaktioner avseende dessa skulder + nettoavsättningar för pensioner och liknande förpliktelser – likvida medel och kortfristiga placeringar	Används som ett mått på netto finansiella förpliktelser.
NETTOLÄNESKULD/EBITA	$\text{Nettoläneskuld} \div \text{EBITA}$	Används som indikation på den tid (i år) som krävs för att finansiera befintliga finansiella förpliktelser med företagets fria kassaflöde från den löpande verksamheten.
JUSTERAT RESULTAT PER AKTIE	Periodens resultat exklusive större engångsposter \div Genomsnittligt antal utestående aktier	Används som ett alternativt mått för resultat per aktie som inte påverkats av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.

Nettolåneskuld

MSEK	2019	januari-juni 2018	helår 2018
Långfristiga räntebärande skulder	12 988	11 265	12 282
Kortfristiga räntebärande skulder	505	1 999	1 229
Komponenter av derivat (skulder) ¹⁾	24	0	20
Komponenter av derivat (tillgångar) ²⁾	-897	-968	-826
Långfristiga leasingskulder ³⁾	184	-	-
Kortfristiga leasingskulder ⁴⁾	78	-	-
Nettoavsättning till pensioner och liknande förpliktelser ³⁾	1 335	1 118	1 106
Nettopensionstillgångar och liknande fordringar ⁵⁾	-83	-93	-83
Likvida medel	-2 161	-2 550	-2 886
Nettolåneskuld	11 971	10 771	10 843

- 1) Inkluderat i *Övriga långfristiga finansiella skulder* och *Övriga kortfristiga finansiella skulder* i koncernens balansräkning i sammandrag.
- 2) Inkluderat i *Övriga långfristiga finansiella tillgångar och fordringar* och *Övriga kortfristiga finansiella fordringar* i koncernens balansräkning i sammandrag.
- 3) Inkluderat i *Övriga långfristiga finansiella skulder* i koncernens balansräkning i sammandrag.
- 4) Inkluderat i *Övriga kortfristiga finansiella skulder* i koncernens balansräkning i sammandrag.
- 5) Inkluderat i *Övriga långfristiga finansiella tillgångar och fordringar* i koncernens balansräkning i sammandrag.

Valutakomponenter för derivat som inkluderas i nettolåneskulden redovisas i koncernens balansräkning i sammandrag och baseras på det totala värdet av samtliga komponenter i det finansiella instrumentet, d v s om det totala värdet av det finansiella instrumentet är en tillgång, men inkluderar en negativ derivatkomponent redovisas denna derivatkomponent som en negativ tillgång i koncernens balansräkning i sammandrag och vice versa.

Kvartalsdata

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	4 591	4 069	4 189	4 217	4 179
Avgär, tobaksskatt	-872	-811	-888	-828	-844
Nettoomsättning	3 719	3 258	3 301	3,388	3 336
Kostnad för sålda varor	-1 350	-1 234	-1 244	-1,231	-1 251
Bruttoresultat	2 369	2 023	2 057	2,157	2 085
Försäljnings- och administrationskostnader	-936	-834	-862	-853	-823
Resultatandelar i intresseföretag	0	1	1	1	1
Rörelseresultat	1 434	1 190	1 196	1 305	1 263
Finansiella intäkter	28	24	21	16	17
Finansiella kostnader	-87	-93	-83	-89	-90
Finansnetto	-60	-69	-62	-73	-73
Resultat före skatt	1 374	1 121	1 134	1 232	1 190
Skatter	-294	-242	-209	-273	-263
Periodens resultat	1 080	880	925	959	928
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	1 080	880	925	959	928
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0
Periodens resultat	1 080	880	925	959	928

Kvartalsdata per produktsegment

Nettoomsättning

MSEK	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18
Snus och moist snuff	1 876	1 515	1 632	1 601	1 509
Övriga tobaksprodukter	1 480	1 344	1 233	1 384	1 433
Tändprodukter	266	314	349	310	302
Nettoomsättning från produktsegment	3 622	3 174	3 214	3 295	3 244
Övrig verksamhet	98	84	87	93	92
Nettoomsättning	3 719	3 258	3 301	3 388	3 336

Rörelseresultat

MSEK	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18
Snus och moist snuff	874	676	725	752	691
Övriga tobaksprodukter	578	518	456	519	557
Tändprodukter	6	43	66	46	46
Rörelseresultat från produktsegment	1 458	1 238	1 246	1 317	1 293
Övrig verksamhet	-25	-48	-50	-12	-30
Rörelseresultat	1 434	1 190	1 196	1 305	1 263

Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18
Snus och moist snuff	46,6	44,6	44,4	47,0	45,8
Övriga tobaksprodukter	39,1	38,6	37,0	37,5	38,8
Tändprodukter	2,3	13,8	18,9	14,9	15,1
Rörelsemarginal från produktsegment	40,3	39,0	38,8	40,0	39,9

EBITDA per produktsegment

MSEK	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18
Snus och moist snuff	947	745	795	810	744
Övriga tobaksprodukter	611	550	480	539	581
Tändprodukter	17	55	76	57	56
EBITDA från produktsegment	1 576	1 349	1 351	1 406	1 381

EBITDA marginal per produktsegment

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

Övrig kvartalsdata

Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18
Materiella anläggningstillgångar	95	89	102	85	84
Nyttjanderättstillgångar	21	21	-	-	-
Immateriella tillgångar	16	16	16	16	16
Summa	133	126	117	101	100

Finansnetto

MSEK	Q2/19	Q1/19	Q4/18	Q3/18	Q2/18
Ränteintäkter	28	24	15	16	17
Räntekostnader	-82	-90	-81	-87	-86
Räntekostnader, netto	-55	-66	-66	-71	-69
Övriga finansiella kostnader, netto	-5	-3	4	-2	-4
Summa finansnetto	-60	-69	-62	-73	-73

Kontakter:

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

Thomas Hayes, Senior Vice President och Chief Financial Officer
Kontor 08 658 0108

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

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

Denna information är sådan information som Swedish Match AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 18 juli 2019 kl. 08.15 CET.

Swedish Match utvecklar, tillverkar och säljer kvalitetsprodukter under marknadsledande varumärken inom produktsegmenten Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter samt Tändprodukter. Tillverkning sker i sju länder och försäljningen är störst i Skandinavien och i USA. Swedish Match aktie är noterad på Nasdaq Stockholm (SWMA).

Swedish Match vision är en värld utan cigaretter. Några välkända varumärken: General, Longhorn, ZYN, Game, Red Man, Fiat Lux och Cricket.

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