

Bokslutsrapport januari - december 2019

Rekordår för nettoomsättning och rörelseresultat från produktsegment

- I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 15 procent för det fjärde kvartalet och med 8 procent för helåret. Rapporterad nettoomsättning ökade med 19 procent till 3 933 MSEK (3 301) för det fjärde kvartalet och med 14 procent till 14 739 MSEK (12 966) för helåret.
- I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment¹⁾ med 18 procent för det fjärde kvartalet och med 13 procent för helåret. Rapporterat rörelseresultat från produktsegment ökade med 22 procent till 1 525 MSEK (1 246) för det fjärde kvartalet och med 18 procent till 5 828 MSEK (4 936) för helåret.
- Rörelseresultatet, som inkluderar en nedskrivning om 367 MSEK i den europeiska tuggtobaksverksamheten (se Not 5), uppgick till 1 098 MSEK (1 196) för det fjärde kvartalet och till 5 307 MSEK (4 812) för helåret.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 756 MSEK (925) för det fjärde kvartalet och till 3 896 MSEK (3 578) för helåret.
- Resultatet per aktie uppgick till 4:62 SEK (5:41) för det fjärde kvartalet och till 23:22 SEK (20:63) för helåret. Justerat resultat per aktie ökade med 26 procent till 6:81 SEK (5:41) för det fjärde kvartalet och med 23 procent till 25:41 SEK (20:63) för helåret.
- ZYN tillgängligt i cirka 67 000 butiker i USA och genomsnittlig försäljningsvolym per försäljningsställe fortsatte att öka.
- Styrelsen föreslår en ökad utdelning om 12:50 SEK per aktie.
- Framtidsutsikten för 2020 finns på sidan 13.

1) Exklusive Övrig verksamhet och större engångsposter.



VD Lars Dahlgren kommenterar:

2019 - Ett år av förändring, i linje med vår vision

I många avseenden kommer 2019 att sticka ut som ett förändringens år för Swedish Match. Utöver rekord i både försäljning och rörelseresultat från produktsegment så har vi, i linje med vår vision, etablerat oss som den tydliga marknadsledaren för nikotinportionsprodukter i USA samt nu också gjort våra nikotinportioner tillgängliga utanför våra hemmamarknader i Skandinavien och USA. Resan mot en värld utan cigaretter inleddes när Swedish Match för tjugo år sedan valde att avyttra den dåvarande cigarettverksamheten för att istället satsa på andra produkter och utöka till fler marknader. Swedish Match avyttrade senare sin pipetobaksverksamhet samt verksamheterna för premiumcigarrer i USA och för cigarrer i Europa för att istället fokusera på rökfria produkter. I strävan mot vår vision har vi under denna resa satsat på områden som forskning och utveckling, produktinnovation och marknadsinsikt samt engagerat oss i regleringsfrågor - något som gynnat såväl våra aktieägare som samhället i stort.

Vår långsiktiga strävan mot visionen har mycket gemensamt med Swedish Match hållbarhetsstrategi. För Swedish Match är hållbarhet inte att försöka tillgodose brett definierade, och ibland, ideologiska krav från andra. Vår strategiska riktning är att fokusera på de specifika områden inom vilka Swedish Match har potentialen att direkt eller indirekt åstadkomma meningsfulla resultat eller på områden som kan ha en långsiktig inverkan på våra verksamheter. Förutom att vi under året implementerat en rad av framgångsrika hållbarhetsinitiativ i verksamheten är vi speciellt nöjda med att våra mål för minskade utsläpp av växthusgaser godkändes av Science Based Targets initiative i mars 2019.

Trendskiftet för den globala marknaden av nikotinprodukter, där en allt större del av konsumtionen styrs bort från traditionella cigaretter, går allt snabbare. I samband med att nikotinmarknader utvecklas måste tillverkare, myndigheter och lagstiftare arbeta för de samhälleliga fördelar som skadereducering, baserad på vetenskap, innebär samtidigt som man verkar för att begränsa oavsiktliga negativa konsekvenser i form av exempelvis användning bland unga. Det globala regulatoriska landskapet är såväl dynamiskt som kontrasterande och 2019 markerar ett unikt turbulent år. Ett talande exempel på denna lagstiftningsmässiga kontrast är EU-domstolens beslut att fortsätta exkludera svenskt snus från EU:s inre marknad samtligt som Swedish Match, 10 månader senare, blev det första bolaget någonsin att erhålla Modified Risk Tobacco Product status från FDA i USA för våra snusvarianter under varumärket General. Vi är fast övertygade om att de bästa och mest beprövade alternativen till cigaretter är rökfria nikotinprodukter utan inandning och vi kommer fortsätta att förespråka rationella och vetenskapligt baserade regelverk som gör det möjligt för Swedish Match att på ett ansvarsfullt sätt marknadsföra våra produkter som ett säkrare alternativ till cigaretter till vuxna konsumenter.

Under de senaste åren har vi gjort investeringar som långsiktigt stärker företagets verksamhet och geografiska närvaro. Våra projekt för att utöka produktionskapaciteten för ZYN i USA har framskridit mycket väl och efter framgången för den nationella lanseringen av ZYN under 2019 har vi ännu en gång tagit beslut om att ytterligare utöka vår tillverkningskapacitet för att möta framtida tillväxt. Möjligheterna för ZYN sträcker sig utanför marknaderna i USA, Sverige och Norge, och produkten finns nu tillgänglig i begränsad skala i ett antal europeiska länder och på marknader så långt bort från Stockholm som Nya Zeeland. Förutom investeringar i verksamheten har vi också arbetat med att bygga vidare på våra förvärv av V2 Tobacco, Oliver Twist och Gotlandssnus - rökfria tobaksföretag som kompletterar vår produktportfölj och ger möjligheter till en mer flexibel och anpassningsbar portfölj under förändrade marknadsvillkor och regulatoriska förutsättningar.

Koncernens mycket goda finansiella utveckling under 2019 speglar arbetet i riktning mot vår vision då produktsegmentet Snus och moist snuff stod för nästan hela tillväxten i försäljning och rörelseresultat från produktsegment i lokala valutor.

I Skandinavien fortsatte cigarrettrökningen att minska samtidigt som marknaden för rökfria alternativ under året uppvisade en kraftig tillväxt. I takt med att nikotinportioner blivit mer och mer vanliga i både Sverige och Norge har dynamiken inom de rökfria marknaderna förändrats. I Norge minskade volymerna för konventionellt snus i och med att konsumenter i snabb takt övergått till nikotinportioner. I Sverige accelererade marknadstillväxten under 2019, drivet av nikotinportioner, som i allmänhet har ett högre pris än snus, och av vissa varumärken inom premiumsnus som erbjuds till något lägre pris än traditionellt snus inom premiumsegmentet. Vår egen volymtillväxt på dessa marknader var lägre än den totala marknadstillväxten för kategorierna snus och nikotinportioner sammantaget och vi kommer även fortsättningsvis att aktivt konkurrera inom de attraktiva växande segmenten samtidigt som vi balanserar detta gentemot vinsttillväxt. Swedish Match

marknadsandel är speciellt stark inom det traditionella premiumssegmentet och strukturella minskningar inom detta segment bidrog till ett marknadsandelstapp för vår totala produktportfölj.

I USA kunde vi notera en minskning av tillväxten inom kategorierna moist snuff och snus, vilka till viss del påverkades av den snabba tillväxten för nikotinportioner, speciellt av vår egen produkt ZYN. För moist snuff kommer vi fortsätta att fokusera på de snabbast växande marknadssegmenten och det är upplyftande att se att vi åter igen växte mer än det totala portionssegmentet inom moist snuff. Den extraordinära volymtillväxten för ZYN under 2019 gynnades av den nationella lanseringen under det andra kvartalet samtidigt som volymerna per försäljningsställe fortsatte att öka efter lanseringen. Även lönsamheten för ZYN ökade betydligt till följd av volymtillväxten och en mer kostnadseffektiv lokal produktion.

Inom produktsegmentet Övriga tobaksprodukter stod cigarrer inför utmaningar med minskade totalmarknadsvolymer. Även Swedish Match leveransvolymer minskade något jämfört med 2018 års nivåer. Medan leveransvolymerna minskade för HTL-cigarrer (homogenized tobacco leaf) ledde dock volymökningar inom det växande natural leaf-segmentet sammantaget till ett förbättrat rörelseresultat i lokal valuta. Tillväxten för våra natural rolled leaf-cigarrer, i synnerhet under den tidigare delen av året, begränsades till följd av bristen på tillgång av täckblad. I maj 2020 förväntar vi oss att behöva lämna in ansökningar om "substantial equivalence" hos FDA för vår cigarrportfölj och vi är väl förberedda för denna process. Marknaden för tuggtobak i USA minskade i linje med den historiska trenden och skiftet mot lågprisprodukter fortsatte. Ännu en gång ökade Swedish Match sina andelar inom både premium- och lågprissegmentet vilket bidrog till att dämpa effekterna av generella minskningar inom kategorin och möjliggjorde ett stabilt rörelseresultat. I Europa innebar 2019 ett turbulent år för chew bags som påverkades av både domstolsbeslut och en ökad tillgänglighet av alternativa produkter. Som ett resultat av dessa ovissheter redovisade vi en nedskrivning under det fjärde kvartalet relaterad till vår europeiska tuggtobaksverksamhet.

Produktsegmentet Tändprodukter hade ett tufft år med ökade kostnader för råmaterial och låga volymer. Gynnsamma pris/mix effekter inom portföljen för både tändare och tändstickor bidrog dock till att motverka effekterna av lägre volymer. I våra ansträngningar för att anpassa verksamheten till marknadspotentialen genomförde vi under 2019 omstruktureringar som i fullt ut har finansierats genom försäljningar av virke och marktillgångar.

Under året har vi återfört betydande medel till våra aktieägare genom både utdelningar och aktieåterköp. Sammantaget har vi betalat 1 777 MSEK i utdelningar och återköpt aktier för 2 989 MSEK. På den kommande årsstämman kommer styrelsen föreslå en 19-procentig ökning av utdelningen till 12:50 SEK.

Sammanfattningsvis var 2019 ett mycket bra år för Swedish Match. Som en pionjär i ett dynamiskt och föränderligt industrilandskap har vi kunnat både leverera ett rekordår avseende den finansiella utvecklingen och samtidigt göra betydande investeringar som långsiktigt stärker företagets verksamhet. Vår framgångsrika strategi har inte bara gynnat våra aktieägare utan även bidragit till förbättrad folkhälsa. När vi går in i 2020 kommer vi att fortsätta driva utvecklingen i riktning mot vår vision om en värld utan cigaretter.

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	oktober-december		förändr %	helår		förändr %
	2019	2018		2019	2018	
Nettoomsättning	3 933	3 301	19	14 739	12 966	14
Nettoomsättning från produktsegment ¹⁾	3 838	3 214	19	14 363	12 612	14
Rörelseresultat från produktsegment ¹⁾	1 525	1 246	22	5 828	4 936	18
Rörelseresultat	1 098	1 196	-8	5 307	4 812	10
Resultat före skatt	1 039	1 134	-8	5 060	4 531	12
Periodens resultat	756	925	-18	3 896	3 578	9
Rörelsemarginal från produktsegment, % ¹⁾	39,7	38,8		40,6	39,1	
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	4:62	5:41		23:22	20:63	
Justerat resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK ²⁾	6:81	5:41		25:41	20:63	

1) Exklusive Övrig verksamhet och större engångsposter.

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

Det fjärde kvartalet

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

Nettoomsättning

Både koncernens nettoomsättning och nettoomsättningen från produktsegment ökade med 19 procent till 3 933 MSEK (3 301) respektive 3 838 MSEK (3 214). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen från produktsegment positivt med 140 MSEK och i lokala valutor ökade nettoomsättningen från produktsegment med 15 procent. Produktsegmentet Snus och moist snuff och i synnerhet nikotinportioner i USA var den främsta anledningen till nettoomsättningsökningen under kvartalet. I lokala valutor ökade nettoomsättningen även för produktsegmentet Övriga tobaksprodukter men minskade för produktsegmentet Tändprodukter. Per den 1 januari 2019 infördes ett nytt och effektivare marknadsföringsprogram riktat till återförsäljare i USA, vilket har påverkat den redovisade nettoomsättningen för hela vår verksamhet i USA negativt. Justerat för detta marknadsföringsprogram skulle nettoomsättningen från produktsegment ha ökat med 16 procent i lokala valutor.

Resultat

Rörelseresultatet från produktsegment ökade med 22 procent till 1 525 MSEK (1 246). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment med 18 procent med ökning för produktsegmenten Snus och moist snuff samt Tändprodukter medan Övriga tobaksprodukter minskade. Rörelseresultatet för produktsegmentet Tändprodukter drog fördel av gynnsamma utfall i domstolsärenden avseende indirekta skatter i Brasilien (se Not 7). Under kvartalet redovisades en nedskrivning i den europeiska tuggtobaksverksamheten om 367 MSEK som en större engångspost (se Not 5) till följd av beslut från förvaltningsdomstolen i Bayern och förändrade marknadsvillkor.

Koncernens rörelseresultat inklusive större engångsposter uppgick till 1 098 MSEK (1 196). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 34 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -59 MSEK (-62). Skattekostnaden uppgick till 283 MSEK (209) och skattesatsen för koncernen uppgick till 27,2 procent (18,5). Den högre skattesatsen under 2019 har påverkats negativt av den ej avdragsgilla nedskrivningen.

Periodens resultat för koncernen uppgick till 756 MSEK (925).

Resultatet per aktie uppgick för det fjärde kvartalet till 4:62 SEK (5:41). Justerat resultatet per aktie ökade med 26 procent till 6:81 SEK (5:41).

Helåret

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

Nettoomsättning

Både koncernens nettoomsättning och nettoomsättningen från produktsegment ökade med 14 procent till 14 739 MSEK (12 966) respektive 14 363 MSEK (12 612). Valutaomräkning påverkade jämförelsen av nettoomsättningen från produktsegment positivt med 711 MSEK och i lokala valutor ökade nettoomsättningen

från produktsegment med 8 procent. Justerat för det ovan nämnda marknadsföringsprogrammet i USA skulle nettoomsättningen från produktsegment ha ökat med 9 procent i lokala valutor.

Resultat

Rörelseresultatet från produktsegment ökade med 18 procent till 5 828 MSEK (4 936). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment med 13 procent med ökad lönsamhet för produktsegmenten Snus och moist snuff samt Tändprodukter men med något minskad lönsamhet för produktsegmentet Övriga tobaksprodukter.

Koncernens rörelseresultat inklusive större engångsposter uppgick till 5 307 MSEK (4 812). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 251 MSEK. Den större engångsposten under fjärde kvartalet avser den ovan nämnda nedskrivningen i den europeiska tuggtobaksverksamheten.

Koncernens finansnetto uppgick till -247 MSEK (-281). Skattekostnaden uppgick till 1 165 MSEK (953), vilket motsvarar en redovisad skattesats för koncernen om 23,0 procent (21,0). Justerat för nedskrivningen och skatteposter av engångskaraktär uppgick den underliggande skattesatsen till 21,8 procent (21,7).

Periodens resultat uppgick till 3 896 MSEK (3 578).

Resultatet per aktie för helåret uppgick till 23:22 SEK (20:63). Justerat resultat per aktie ökade med 23 procent till 25:41 SEK (20:63).

GENERAL

General lanserades 1866 och tobaksblandningen med toner av te, hö och läder ger ett snus med en kryddig tobakssmak i grunden. En droppe bergamottolja, från citrusfrukten bergamott som främst odlas i Italien och norra Afrika, ger General sin karaktäristiska smak. Med utgångspunkt från originalreceptet har vi utvecklat nya Generalprodukter och erbjuder nu ett brett utbud i formaten lös och portion. Ett exempel är G.3 – ett starkare portionssnus i slim-format med prillor som rinner minimalt och har optimerad och diskret passform under läppen. General One är ett annat exempel – ett portionssnus i large-format till ett attraktivt pris med mjukare prillor som har en fuktig yta för en snabb och stark smakrelease.





Snus och moist snuff

Highlights fjärde kvartalet:

- Högre nettoomsättning och rörelseresultat i både Skandinavien och USA i lokala valutor
- Underliggande leveransvolym i Skandinavien ökade med mer än 2 procent, med ökning i både Sverige och Norge
- Stark tillväxt för ZYN i USA från både befintliga och nya försäljningsställen

Nyckeltal

MSEK	oktober-december		förändr. %	helår		förändr. %
	2019	2018		2019	2018	
Nettoomsättning	2 156	1 632	32	7 484	6 127	22
Rörelseresultat	987	725	36	3 477	2 791	25
Rörelsemarginal, %	45,8	44,4		46,5	45,6	
EBITDA	1 064	795	34	3 776	3 025	25
EBITDA marginal, %	49,4	48,7		50,5	49,4	

Det fjärde kvartalet

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

I lokala valutor ökade nettoomsättningen för produktsegmentet Snus och moist snuff med 29 procent, drivet av nikotinportioner i USA. Nettoomsättningen i lokala valutor ökade för snus och nikotinportioner i Skandinavien men minskade för moist snuff i USA (negativt påverkat av det tidigare nämnda marknadsföringsprogrammet riktat till återförsäljare samt effekterna av förändringar för prissättning/rabattprogram som implementerades under december 2019). Rörelseresultatet i lokala valutor förbättrades både i Skandinavien och 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 nikotinportioner (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 stark volymtillväxt under kvartalet, drivet av den snabba tillväxten för nikotinportioner i båda länderna samt fortsatt tillväxt för snus i Sverige. Swedish Match bedömer att den underliggande marknadstillväxten, mätt i volym, i Skandinavien (Sverige, Norge och Danmark) för segmenten snus och nikotinportioner sammantaget, justerat för fluktuationer i varulager och kalendereffekter, ökade med mer än 8 procent. Swedish Match leveransvolym för snus och nikotinportioner ökade med nästan 3 procent drivet av nikotinportioner. Swedish Match underliggande volym för snus och nikotinportioner bedöms ha ökat med mer än 2 procent. Det genomsnittliga försäljningspriset var högre än motsvarande period föregående år främst till följd av prishöjningar i både Sverige och Norge. Nettoomsättning och bruttovinst i Skandinavien ökade till följd av ökade volymer och högre priser men motverkades delvis av högre tillverkningskostnader.

I Sverige förbättrade Swedish Match sin marknadsandel inom den snabbt växande kategorin för nikotinportioner men marknadsandelen inom kategorin för snus minskade jämfört med föregående år. I Norge ökade Swedish Match marknadsandel inom den konventionella snuskategorin i jämförelse med föregående år, men minskade inom kategorin för nikotinportioner.

För moist snuff i USA ökade volymerna då volymminskningar för dosor i lösformat kompenseras av ökning för portionsprodukter och tubs (större förpackningar i lösformat). Nettoomsättningen minskade, påverkat av

både förändringar för prissättning/rabattprogram samt produktmix. Även rörelseresultatet var lägre. Under kvartalet fortsatte Swedish Match att ta marknadsandelar i det attraktiva portionssegmentet för moist snuff.

Volymerna för snus och nikotinportioner utanför Skandinavien ökade kraftigt, främst till följd av succén för ZYN i USA. Distributionen av ZYN i USA har fortsatt öka och i slutet av kvartalet fanns ZYN i cirka 67 000 försäljningsställen. Den kraftiga ökningen av volymerna för ZYN var hänförlig till både ökade försäljningsvolym per försäljningsställe (mätt i antal dosor per försäljningsställe/vecka) där ZYN fanns tillgängligt före den nationella lanseringen i april 2019 och ökade försäljningsvolym i nya försäljningsställen som tillkommit i och med den nationella lanseringen.

Helåret

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

I lokala valutor ökade nettoomsättningen för produktsegmentet med 18 procent och rörelseresultatet ökade för snus och nikotinportioner i Skandinavien och snus och nikotinportioner utanför Skandinavien (främst ZYN i USA). Rörelseresultatet för moist snuff minskade i lokal valuta.

I Skandinavien ökade leveransvolymerna med nästan 2 procent. Swedish Match bedömer att bolagets underliggande volymer för snus och nikotinportioner på den skandinaviska marknaden (exklusive Gotlandssnus som förvärvades i augusti 2018 samt justerat för kalendereffekter) ökade med cirka 1 procent. Rörelseresultatet för snus och nikotinportioner 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 samt till följd av effekterna relaterade till förändringar för prissättning/rabattprogram. Den gynnsamma finansiella utvecklingen för snus och nikotinportioner utanför Skandinavien var ett resultat av ökade volymer, bättre priser och lägre tillverkningskostnader, delvis motverkat av ökade marknadsförings- och försäljningskostnader hänförliga till den nationella lanseringen av ZYN i USA. Leveranser av ZYN i USA uppgick till 50,4 miljoner dosor under året, en ökning från 12,7 miljoner dosor föregående år.

Den andra fasen i planen för vår utökade tillverkningskapacitet för ZYN slutfördes under det fjärde kvartalet 2019. I början av 2021 förväntar vi oss att slutföra den tredje fasen i detta projekt, vilket kommer att innebära en fördubbling av den nuvarande kapaciteten och en total tillverkningskapacitet i USA om drygt 150 miljoner dosor årligen. Till följd av succén för ZYN har vi nyligen beslutat att åter igen utöka kapaciteten. Den fjärde fasen, som är planerad att slutföras under 2022, kommer att innebära en utbyggnad av fabriken och tillverknings- och packningslinjer som kommer att utöka den årliga kapaciteten till mer än 200 miljoner dosor.

Swedish Match leveransvolym

Miljoner dosor	oktober-december		förändr. %	helår		förändr. %
	2019	2018		2019	2018	
Snus och nikotinportioner, Skandinavien ¹⁾	71,7	69,7	3	268,9	263,6	2
Moist snuff, USA	30,4	29,6	3	124,0	126,3	-2
Snus och nikotinportioner, utanför Skandinavien	22,5	7,9	183	62,8	25,3	149

1) Inkluderar snusvolym för Gotlandssnus från datum för förvärv, 22 augusti 2018. Skandinavien avser Sverige, Norge och Danmark.

Swedish Match marknadsandelar för snus och nikotinportioner i Skandinavien¹⁾

Procent	oktober-december		förändr. %-andel	helår		förändr. %-andel
	2019	2018		2019	2018	
Snus, Sverige	61,2	63,0	-1,8	61,5	64,2	-2,7
Snus, Norge	56,3	54,4	1,9	55,5	54,6	0,9
Nikotinportioner, Sverige	26,3	23,3	3,0	25,8	19,7	6,1
Nikotinportioner, Norge ²⁾	14,4	18,1	-3,7	15,4	17,6	-2,2

1) Swedish Match estimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister och online-försäljning): 13-veckor till 29 december 2019 respektive 30 december 2018. Samtliga estimat för den svenska marknaden har uppdaterats för att reflektera förändringar i Nielsens dataunderlag. Data för både årets och föregående års perioder inkluderar förvärvade varumärken under 2018.

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



Övriga tobaksprodukter

Highlights fjärde kvartalet:

- Leveransvolymerna för cigarrer i USA ökade med 7 procent med ökning för cigarrer inom natural leaf som kompenenserade för minskningar inom HTL
- Totalmarknaden för HTL-cigarrer fortsatte att minska, liksom för tuggtobak i USA
- Nedskrivning i den europeiska tuggtobaksverksamheten om 367 MSEK

Nyckeltal

MSEK	oktober-december		förändr. %	helår		förändr. %
	2019	2018		2019	2018	
Nettoomsättning	1 359	1 233	10	5 679	5 240	8
Rörelseresultat	437	456	-4	2 113	1 956	8
Rörelsemarginal, %	32,2	37,0		37,2	37,3	
EBITDA	481	480	0	2 254	2 046	10
EBITDA marginal, %	35,4	38,9		39,7	39,0	

Det fjärde kvartalet

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

I lokala valutor ökade nettoomsättningen för Övriga tobaksprodukter med 4 procent medan rörelseresultatet minskade med 10 procent. Nettoomsättningen och rörelseresultatet i lokal valuta ökade för cigarrer men minskade för tuggtobak i USA. Nettoomsättning och rörelseresultat för tuggtobaksprodukter utanför USA (chew bags and tobacco bits) minskade delvis till följd av lagerjusteringar. I USA drog rörelseresultatet och rörelsemarginalen fördel av den tidigare nämnda förändringen av allokeringssprincip 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.

Swedish Match leveransvolymerna för cigarrer ökade betydligt under kvartalet i och med att volymökningar både för mindre natural leaf-cigarrer och rolled leaf-cigarrer kompenenserade för volymminskningar för HTL-cigarrer (homogenized tobacco leaf). Från och med det tredje kvartalet använder Swedish Match en externt utvecklad datakälla, MSA som också används av våra större konkurrenter i USA, istället för vår egen datakälla för att kunna följa leveranser från distributörer till handeln. Baserat på det nya sättet att mäta distributörers leveranser till handeln minskade de totala volymerna inom kategorin med mindre än 1 procent under kvartalet. Mest noterbar var minskningen inom segmentet HTL-cigarrer. Enligt det nya sättet att mäta ökade Swedish Match volymer till följd av vår positionering mot natural leaf-cigarrer.

Leveranserna för tuggtobak i USA (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade med 7 procent under kvartalet. Volymererna för traditionella premiumprodukter minskade medan volymererna 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. Nettoomsättningen minskade i takt med volymminskningarna i och med att prishöjningar

motverkades av mixeffekter till följd av skiftet inom kategorin mot lägre prissatta produkter. Rörelseresultatet för tuggtobak i USA minskade i en snabbare takt än nettoomsättningen på grund av produktmix och högre produktionskostnader. För tuggtobak utanför USA (chew bags och tobacco bits) minskade volymerna delvis till följd av lagerjusteringar. Även rörelseresultatet minskade. Swedish Match största marknad för tuggtobak utanför USA (chew bags och tobacco bits) är Tyskland. Till följd av förvaltningsdomstolen i Bayerns nyligen meddelade beslut samt förändrad marknadsdynamik har ledningen bedömt den framtida potentialen för chew bags i dess nuvarande form, vilket resulterat i en nedskrivning om 367 MSEK för Swedish Match europeiska tuggtobaksverksamhet (se Not 5 för mer information).

Helåret

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

I lokala valutor var nettoomsättningen för Övriga tobaksprodukter oförändrad medan rörelseresultatet minskade med 1 procent, en minskning som till största del var hänförlig till chew bags.

Leveransvolymerna för cigarrer minskade med 1 procent och nettoomsättningen i amerikanska dollar var oförändrad. Genomsnittliga priser förbättrades, men nettoomsättningen påverkades negativt av det tidigare nämnda marknadsföringsprogrammet i USA medan rörelseresultatet för cigarrer i lokal valuta ökade.

För tuggtobak minskade nettoomsättningen i lokala valutor för tuggtobak i USA och för chew bags i Europa. Dessa minskningar kompenseras delvis av tillväxt för Oliver Twist tobacco bits som förvärvades under andra kvartalet 2018. Rörelseresultatet i lokala valutor minskade, främst till följd av minskningar för chew bags i Europa.

Swedish Match leveransvolym i USA

	oktober-december		förändr. %	helår		förändr. %
	2019	2018		2019	2018	
Cigarrer, miljoner	408	383	7	1 692	1 703	-1
Tuggtobak, tusen pounds (exkl. volymer för kontraktstillverkning)	1 260	1 349	-7	5 681	6 093	-7



Tändprodukter

Highlights fjärde kvartalet:

- Nettoomsättningstillväxt för tändstickor, minskningar för kompletterande produkter och för tändare till följd av tuff jämförelse med föregående år
- Starkt underliggande resultat för tändstickor till följd av att en positiv mix kompensoade effekter för minskade volymer
- Beslut i skatteärenden i Brasilien påverkade resultatet positivt med 37 MSEK

Nyckeltal

MSEK	oktober-december		förändr. %	helår		förändr. %
	2019	2018		2019	2018	
Nettoomsättning	323	349	-8	1 200	1 246	-4
Rörelseresultat	100	66	52	238	189	26
Rörelsemarginal, %	31,1	18,9		19,8	15,2	
EBITDA	111	76	45	282	230	23
EBITDA marginal, %	34,3	21,8		23,5	18,4	

Det fjärde kvartalet

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

Nettoomsättningen för Tändprodukter minskade med 8 procent med ökning för tändstickor till följd av format- och marknadsmix men med minskningar för kompletterande produkter och tändare. Timing för leveranser påverkade jämförelsen för tändare och det fjärde kvartalet föregående år var det starkaste kvartalet under 2018. Förbättrad mix kompenserade delvis för lägre försäljningsvolym för tändare.

Rörelseresultatet ökade för tändstickor och ökade även justerat för den positiva effekten från utfallen i skatteärenden hänförliga till indirekta skatter (huvudsakligen moms) i Brasilien uppgående till 37 MSEK (se Not 7). Rörelseresultatet minskade för kompletterande produkter som ett resultat av betydligt lägre nettoomsättning i Brasilien. Rörelseresultatet minskade även för tändare till följd av minskad nettoomsättning och högre råmaterialkostnader (nylon). I och med att balansen mellan tillgång och efterfrågan på nylon håller på att förbättras minskade priset för nylon gradvis under det fjärde kvartalet.

Helåret

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

Nettoomsättningen minskade med 4 procent främst till följd av den svaga utvecklingen för tändstickor under det andra kvartalet och för kompletterande produkter under de tre senaste kvartalen. Nettoomsättningen för tändare ökade trots minskade volymer, vilket var ett resultat av en gynnsam marknads- och formatmix. Rörelseresultatet minskade för tändare till följd av högre kostnader för nylon och för kompletterade produkter till följd av minskad nettoomsättning. Rörelseresultatet för tändstickor ökade till följd av intäkter om 34 MSEK från försäljningarna av virke samt marktillgångar under det tredje kvartalet samt från de gynnsamma utfallen i skattemål avseende indirekta skatter under det fjärde kvartalet. Justerat för dessa intäkter minskade rörelseresultatet för tändstickor något i jämförelse med föregående år. Föregående år inkluderade rörelseresultatet omstruktureringskostnader i Brasilien om cirka 12 MSEK under det första kvartalet och omstruktureringskostnader under det andra kvartalet 2019 uppgick till liknande belopp.

Swedish Match leveransvolym globalt

	oktober-december		förändr. %	helår		förändr. %
	2019	2018		2019	2018	
Tändstickor, miljarder	14,5	18,1	-20	54,3	64,5	-16
Tändare, miljoner	76,4	93,9	-19	304,5	333,9	-9

Kassaflöde och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 5 080 MSEK (3 707) för helåret 2019. 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 720 MSEK (649). Under det tredje kvartalet 2019, investerade Swedish Match i en 49-procentig ägarandel i ett nybildat distributionsföretag, som i sin tur förvärvade två distributionsföretag i östra Europa. Dessa förvärv har finansierats genom ett lån om 58 MSEK från Swedish Match (se Not 6).

Finansnettot för året uppgick till 247 MSEK (281). Det förbättrade finansnettot är främst hänförligt till en lägre genomsnittlig räntesats på lån och en högre avkastning på överskottslikviditet, delvis motverkat av högre räntekostnader till följd av en ökad genomsnittlig låneskuld i jämförelse med 2018.

Under 2019 upptogs nya obligationslån om 999 MSEK och amorteringar av obligationslån, inklusive hänförliga valutaderivatinstrument, uppgick till 1 092 MSEK. Per den 31 december 2019 hade Swedish Match 12 935 MSEK i räntebärande lån, exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser men inklusive leasingskulder om 253 MSEK från implementeringen av IFRS 16. Koncernens räntebärande lån, exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser, per den 31 december 2018 uppgick till 12 705 MSEK. Under 2020 förfaller 1 300 MSEK av de räntebärande lånen till betalning. För ytterligare information om förfalloprofilen för låneportföljen, se Swedish Match webbplats. Förmånsbestämda pensionsförpliktelser, netto, ökade till 1 360 MSEK per den 31 december 2019 från 1 024 MSEK per den 31 december 2018 främst till följd av lägre diskonteringsräntor.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 31 december 2019 till 1 500 MSEK. Vid periodens slut uppgick likvida medel till 2 370 MSEK jämfört med 2 886 MSEK per den 31 december 2018.

Per den 31 december 2019 uppgick nettolåneskulden till 11 925 MSEK jämfört med 10 843 MSEK per den 31 december 2018.

Återföring till aktieägare och aktien

Under 2019 betalade Swedish Match 1 777 MSEK i kontant utdelning till aktieägarna. Under året återköptes 7,0 miljoner egna aktier för 2 989 MSEK till ett genomsnittspris om 428:03 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämorna 2018 och 2019. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 138:74 SEK. Per den 31 december 2019 uppgick bolagets innehav till 6,7 miljoner aktier, vilket motsvarade 3,96 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto, uppgick per den 31 december 2019 till 163,2 miljoner. I januari 2020 återköptes ytterligare 0,2 egna aktier för 100 MSEK till ett genomsnittspris om 523:38 SEK.

Styrelsen kommer till årsstämman i april 2020 att föreslå en förnyelse av mandatet att fram till årsstämman 2021 återköpa aktier upp till ett totalt innehav av egna aktier som inte överstiger 10 procent av antalet registrerade aktier i Swedish Match.

Föreslagen utdelning

Styrelsen kommer till årsstämman att föreslå en ökad utdelning om 12:50 per aktie (10:50). Den föreslagna utdelningen är i överensstämmelse med Swedish Match ambition att kontinuerligt öka utdelning per aktie med en utdelningsandel som i normalfallet är inom 40-60 procent av resultatet per aktie, med förbehåll för justeringar för större engångsposter. Den föreslagna utdelningen motsvarar en ökning med 19 procent i jämförelse med föregående års ordinarie utdelning och en utbetalningsgrad på 49 procent (51) av justerat resultat per aktie för året. Den föreslagna utdelningen uppgår till 2 040 MSEK beräknat på de 163,2 miljoner aktier som var utestående vid årets utgång.

Övriga händelser under kvartalet

FDA har beviljat MRTP status för General snus i USA

Den 22 oktober 2019 beviljade FDA modified risk tobacco product (MRTP) status för åtta snusvarianter med varumärket General, inklusive varianter med mint respektive wintergreen smak. I sin slutsats fann FDA att snusprodukterna, som de faktiskt används av konsumenterna, avsevärt kommer att minska skadorna och risken för tobaksrelaterad sjukdom för enskilda tobaksanvändare och gynna folkhälsan som helhet med beaktande av både användare av tobaksvaror och personer som för närvarande inte använder tobaksvaror. Klassificeringen MRTP gör det möjligt för Swedish Match att marknadsföra produkterna med följande riskbeskrivning – "Att använda General snus ger en lägre risk att utveckla muncancer, hjärtsjukdom, lungcancer, stroke, emfysem och kronisk bronkit än vid användande av cigaretter" - tillsammans med standardiserade hälsovarningar som krävs för alla rökfria tobaksvaror. Klassificeringen MRTP är giltig i fem år från dagen för utfärdandet och Swedish Match kan före giltighetstidens utgång lämna in en begäran om förlängning. Klassificeringen är villkorad av att Swedish Match bevakar marknadsutvecklingen och lagrar dokument.

Tyska förvaltningsdomstolen i Bayern har avkunnat dom avseende tuggtobak

Den 28 november 2019 meddelade den tyska förvaltningsdomstolen i Bayern dom i målen avseende tuggtobak och konstaterade att vissa av V2 Tobaccos Thunder chew bags-produkter och tuggtobak i lösformat som sålts i Tyskland ska betraktas som muntobak som inte är avsedda att tuggas i enlighet med EU:s tobaksdirektiv (Directive 2014/40/EU) och därmed inte tillåtna att säljas enligt tysk tobakslagstiftning. Domstolen hänvisar till EU-domstolens avgörande den 17 oktober 2018 att bara produkter som kan konsumeras på rätt sätt endast genom att tuggas, d v s vilka förutsätter tuggande för att väsentliga ämnen i produkterna ska kunna frigöras i munnen, kan klassificeras som tuggtobak. Enligt EU-domstolen ska den slutliga bedömningen av om produkter kan konsumeras på rätt sätt endast genom att tuggas ankomma på den nationella domstolen som ska ta i beaktande samtliga relevanta objektiva egenskaper för produkterna. Förvaltningsdomstolen i Bayern drog slutsatsen att de i målen aktuella Thunder-produkterna, både chew bags och lös tuggtobak, inte kan betraktas som tuggtobak eftersom de kan frigöra väsentliga ämnen genom att bara hållas i munnen. Domarna har överklagats till den tyska federala högsta förvaltningsdomstolen som i mitten av 2020 förväntas besluta om prövningstillstånd ska meddelas.

Som Swedish Match tidigare kommunicerat, kan negativa avgöranden i nationella domstolar avseende chew bags komma att begränsa Swedish Match från att distribuera och sälja chew bags i dess nuvarande form vissa marknader inom EU och därmed negativt påverka det bokförda värdet av Swedish Match immateriella tillgångar från förvärvet av V2 Tobacco i september 2017. För helåret 2019 uppgick nettoomsättningen för chew bags till 165 MSEK (1,1 procent av koncernens totala nettoomsättning). Cirka hälften av Swedish Match försäljning av chew bags skedde i Tyskland. Under det fjärde kvartalet redovisades en nedskrivning i den europeiska tuggtobaksverksamheten (se Not 5).

Överenskommelse avseende tobakskontroll i Danmark

Den 18 december meddelade den danska regeringen att partier med bred riksdagsmajoritet kommit överens om en handlingsplan för att motverka rökning bland barn och unga. Handlingsplanen inkluderar ett antal rökningrelaterade initiativ men även en del initiativ som omfattar rökfria produkter. Enligt den föreslagna handlingsplanen ska samtliga tobaksprodukter och samtliga nikotinprodukter som inte är läkemedel omfattas av exponeringsförbud i detaljhandeln, en åldersgräns om 18 år och vissa marknadsföringsrestriktioner. Tuggtobak kommer att omfattas av ett förbud mot smaker (mentol och tobakssmak undantagna) och krav på standardiserade förpackningar. Bestämmelserna för smaker och förpackningar kommer även att gälla för e-cigarettor men nikotinportioner har uttryckligen undantagits dessa bestämmelser. Lagstiftning i enlighet med handlingsplanen förväntas antas under 2020 med genomförande under 2021.

Lag för minimumålder för köp av tobak i USA

I december 2019 röstade kongressen i USA igenom en ny lag som innebär en höjning av minimumåldern för köp av alla tobaksprodukter, inklusive rökta tobak, rökfri tobak, e-cigarettor/vaping-produkter samt nikotinportioner, till 21 år.

Valberedning

I enlighet med årsstämmans beslut 2019 har en valberedning utsetts. Förutom Conny Karlsson (styrelseordförande) har Filippa Gerstädt (Nordea fonder), Hans Ek (SEB Investment Management AB), Will

James (Standard Life Aberdeen PLC) och David Pawelkowski (Zadig Gestion (Luxembourg) S.A.) utsetts till ledamöter i valberedningen. Filippa Gerstädt är valberedningens ordförande.

Händelser efter rapporteringsperioden

FDA:s vägledning avseende smaksättning

I januari 2020 utfärdade FDA i USA riktlinjer som tillkännagav att FDA avser att vidta verkställighetsåtgärder mot e-cigarett med smaksatta nikotinpatroner (tobaks- och mentolsmak undantagna) och mot andra e-cigarett riktade till underåriga eller i fall där tillverkare har underlåtit att vidta adekvata åtgärder för att förhindra att underåriga får tillgång till produkterna. Avseende smaksatta cigarrer meddelade FDA att de fortfarande har för avsikt att införa reglering som förbjuder användning av karakteristiska smaker i cigarrer och att FDA arbetar med denna föreslagna reglering. FDA angav vidare att de avser att skjuta upp verkställighetsåtgärder för cigarrer fram till maj 2020, då antingen ansökningar för "substantial equivalence" eller ansökningar för nya produkter måste lämnas in för de produkter som inte fanns på marknaden den 15 februari 2007.

Framtidsutsikt

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

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

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

Den effektiva bolagsskatten för koncernen för 2020, exklusive intressebolag och större engångsposter, förväntas vara mellan 22 och 23 procent.

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

Riskfaktorer

På samtliga marknader där Swedish Match finns representerat möter bolaget kraftig konkurrens och denna kan komma att öka i framtiden. För 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 helåret 2019 uppgick till 42 MSEK (48). Resultatet före skatt uppgick till 1 872 MSEK (1 706) och nettoresultatet för helåret uppgick till 1 485 MSEK (1 328). Det högre resultatet före skatt jämfört med föregående år är främst hänförligt till koncernbidrag. Koncernbidrag om, netto, 2 870 MSEK (2 663) erhöles under 2019. Under året, erhöles moderbolaget även utdelningar om 97 MSEK (1 246). Föregående år, utöver erhållna utdelningar, redovisades en nedskrivning av aktier i dotterbolag om 1 247 MSEK vilken främst var ett resultat av minskat eget kapital i dotterbolag till följd av utbetalda utdelningar. Under 2018 betalades även kapitaltillskott om 114 MSEK till dotterbolag.

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 2019 uppgick amorteringar av obligationslån, inklusive hänförliga valutaderivatinstrument, till 1 092 MSEK och nya obligationslån om 999 MSEK har upptagits.

Under året återköpte moderbolaget 7,0 miljoner (5,7) egna aktier om 2 989 MSEK (2 512).

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

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. Årsredovisningen för 2019 väntas publiceras i början av mars och den kommer att finnas tillgänglig på bolagets webbplats swedishmatch.com och på bolagets huvudkontor på Sveavägen 44, Stockholm. Årsstämman kommer att hållas den 2 april 2020 i Stockholm. Delårsrapporten för januari-mars 2020 kommer att publiceras den 27 april 2020.

Stockholm den 12 februari 2020

Lars Dahlgren
Verkställande direktör och koncernchef

Produktsegment i sammandrag och nyckeltal

Nettoomsättning

MSEK	oktober-december			helår		
	2019	2018	förändr %	2019	2018	förändr %
Snus och moist snuff	2 156	1 632	32	7 484	6 127	22
Övriga tobaksprodukter	1 359	1 233	10	5 679	5 240	8
Tändprodukter	323	349	-8	1 200	1 246	-4
Nettoomsättning från produktsegment	3 838	3 214	19	14 363	12 612	14
Övrig verksamhet	95	87	8	376	353	6
Nettoomsättning	3 933	3 301	19	14 739	12 966	14

Rörelseresultat

MSEK	Not	oktober-december			helår		
		2019	2018	förändr %	2019	2018	förändr %
Snus och moist snuff		987	725	36	3 477	2 791	25
Övriga tobaksprodukter		437	456	-4	2 113	1 956	8
Tändprodukter		100	66	52	238	189	26
Rörelseresultat från produktsegment		1 525	1 246	22	5 828	4 936	18
Övrig verksamhet		-59	-50		-153	-124	
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	5	-367	-		-367	-	
Rörelseresultat		1 098	1 196	-8	5 307	4 812	10

Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	oktober-december		helår	
	2019	2018	2019	2018
Snus och moist snuff	45,8	44,4	46,5	45,6
Övriga tobaksprodukter	32,2	37,0	37,2	37,3
Tändprodukter	31,1	18,9	19,8	15,2
Rörelsemarginal från produktsegment	39,7	38,8	40,6	39,1

EBITDA per produktsegment

MSEK	oktober-december			helår		
	2019	2018	förändr %	2019	2018	förändr %
Snus och moist snuff	1 064	795	34	3 776	3 025	25
Övriga tobaksprodukter	481	480	0	2 254	2 046	10
Tändprodukter	111	76	45	282	230	23
EBITDA från produktsegment	1 656	1 351	23	6 312	5 301	19

EBITDA marginal per produktsegment

Procent	oktober-december		helår	
	2019	2018	2019	2018
Snus och moist snuff	49,4	48,7	50,5	49,4
Övriga tobaksprodukter	35,4	38,9	39,7	39,0
Tändprodukter	34,3	21,8	23,5	18,4
EBITDA marginal från produktsegment	43,1	42,0	43,9	42,0

Nyckeltal

	helår	
	2019	2018
Rörelsemarginal från produktsegment, %	40,6	39,1
Rörelsemarginal, %	36,0	37,1
Nettolåneskuld, MSEK ¹⁾	11 925	10 843
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	720	649
Avskrivningar och nedskrivningar, MSEK ²⁾	548	415
EBITA, MSEK	5 742	4 875
EBITA räntetäckningsgrad	23,4	17,5
Nettolåneskuld/EBITA	2,1	2,2
<i>Aktiedata</i>		
Antal utestående aktier vid periodens slut	163 228 313	170 210 705
Genomsnittligt antal utestående aktier	167 779 742	173 445 540

1) 2019 inkluderar leasingkulder om 253 MSEK till följd av tillämpningen av IFRS 16.

2) 2019 inkluderar avskrivningar relaterade till nyttjanderättstillgångar om 87 MSEK till följd av tillämpningen av IFRS 16.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	oktober-december		förändr %	helår		förändr %
		2019	2018		2019	2018	
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt		4 877	4 189		18 222	16 335	
Avgår, tobaksskatt		-944	-888		-3 483	-3 369	
Nettoomsättning	2	3 933	3 301	19	14 739	12 966	14
Kostnad för sålda varor		-1 451	-1 244		-5 376	-4 832	
Bruttoresultat		2 482	2 057	21	9 363	8 133	15
Försäljnings- och administrationskostnader		-1 020	-862		-3 694	-3 324	
Resultatandel i intresseföretag		4	1		5	3	
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	5	-367	-		-367	-	
Rörelseresultat		1 098	1 196	-8	5 307	4 812	10
Finansiella intäkter		25	21		95	65	
Finansiella kostnader		-83	-83		-343	-346	
Finansnetto		-59	-62		-247	-281	
Resultat före skatt		1 039	1 134	-8	5 060	4 531	12
Skatter		-283	-209		-1 165	-953	
Periodens resultat		756	925	-18	3 896	3 578	9
<i>Hänförligt till:</i>							
Moderbolagets aktieägare		756	925		3 895	3 578	
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0		0	0	
Periodens resultat		756	925	-18	3 896	3 578	9
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	4	4:62	5:41		23:22	20:63	

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	oktober-december		helår	
	2019	2018	2019	2018
Periodens resultat	756	925	3 896	3 578
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-342	50	191	331
Omräkningsdifferenser som överförts till periodens resultat	-	0	-	-2
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	20	55	122	39
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-4	-11	-25	-11
Delsumma, netto efter skatt	-327	94	288	356
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	143	-131	-168	118
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-31	29	38	-38
Delsumma, netto efter skatt	111	-102	-130	80
Periodens totalresultat	540	916	4 054	4 014
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	540	916	4 053	4 014
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0
Periodens totalresultat	540	916	4 054	4 014

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 december 2019	31 december 2018
Immateriella anläggningstillgångar	5	2 355	2 708
Materiella anläggningstillgångar		3 255	2 941
Nyttjanderättstillgångar	1	255	-
Andelar i intresseföretag		42	24
Övriga långfristiga tillgångar och operativa fordringar	3	18	19
Övriga långfristiga finansiella tillgångar och fordringar	3,8	1 826	1 420
Summa anläggningstillgångar		7 750	7 113
Övriga kortfristiga finansiella fordringar	3,8	195	226
Kortfristiga operativa tillgångar och fordringar	3	3 905	3 762
Likvida medel	3	2 370	2 886
Summa omsättningstillgångar		6 471	6 874
Tillgångar som innehas för försäljning ¹⁾		16	-
Summa tillgångar		14 237	13 987
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-6 324	-5 611
Innehav utan bestämmande inflytande		16	16
Summa eget kapital		-6 308	-5 595
Långfristiga finansiella avsättningar		1 310	1 186
Långfristiga räntebärande skulder	3	12 130	12 282
Övriga långfristiga finansiella skulder	1,3,8	1 626	1 140
Övriga långfristiga operativa skulder	3	434	415
Summa långfristiga skulder		15 499	15 024
Kortfristiga räntebärande skulder	3	1 300	1 229
Övriga kortfristiga finansiella skulder	1,3,8	633	245
Övriga kortfristiga operativa skulder	3	3 112	3 085
Summa kortfristiga skulder		5 045	4 559
Summa skulder		20 544	19 582
Summa eget kapital och skulder		14 237	13 987

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

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	Not	januari-december	
		2019	2018
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat före skatt		5 060	4 531
Resultatandelar i intresseföretag		-5	-3
Erhållen utdelning från intresseföretag		1	3
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.		938	376
Betald inkomstskatt		-888	-958
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		5 106	3 949
Förändringar av rörelsekapital		-26	-242
Kassaflöde från den löpande verksamheten		5 080	3 707
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-720	-649
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		10	3
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-33	-19
Förvärv av dotterföretag ¹⁾		-	-541
Investeringar i intresseföretag		-13	-
Förändring i finansiella fordringar från intresseföretag		-58	-
Förändring i finansiella fordringar m.m.		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-815	-1 206
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		999	2 846
Amortering av lån		-1 092	-1 252
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-1 777	-2 911
Leasingbetalningar	1	-94	-
Återköp av egna aktier		-2 989	-2 512
Realiserad valutavinst/förlust från finansiella instrument		156	136
Övrigt		-7	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-4 804	-3 697
Minskning likvida medel		-539	-1 195
Likvida medel vid periodens början		2 886	3 998
Valutakursdifferens i likvida medel		23	83
Likvida medel vid periodens slut		2 370	2 886

1) Förvärv av dotterföretag under 2018 avser förvärven av House of Oliver Twist och Gotlandssnus. 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	3 578	0	3 578
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	436	0	436
Periodens totalresultat	4 014	0	4 014
Utdelning	-2 911	0	-2 911
Återköp av egna aktier	-2 512	-	-2 512
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-13	-	-13
Fondemission	13	-	13
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-	15	15
Utgående kapital per 31 december 2018	-5 611	16	-5 595
Ingående eget kapital per 1 januari 2019	-5 611	16	-5 595
Periodens resultat	3 895	0	3 896
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	158	0	158
Periodens totalresultat	4 053	0	4 054
Utdelning	-1 777	0	-1 777
Återköp av egna aktier	-2 989	-	-2 989
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-13	-	-13
Fondemission	13	-	13
Utgående kapital per 31 december 2019	-6 324	16	-6 308

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari-december	
	2019	2018
Nettoomsättning	42	48
Administrationskostnader	-303	-249
Rörelseresultat	-261	-201
Resultat från andelar i koncernbolag	97	-2
Finansiella intäkter	0	-
Finansiella kostnader	-293	-299
Finansnetto	-293	-299
Resultat efter finansiella tillgångar	-458	-502
Bokslutsdispositioner ¹⁾	2 330	2 208
Resultat före skatt	1 872	1 706
Skatter	-387	-378
Periodens resultat	1 485	1 328

1) Bokslutsdispositioner består av periodiseringsfond och koncernbidrag.

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	januari-december	
	2019	2018
Periodens resultat	1 485	1 328
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	122	39
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-25	-11
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	97	28
Periodens totalresultat	1 582	1 356

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 december 2019	31 december 2018
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	31 952	31 701
Omsättningstillgångar	2 980	2 886
Kassa och övriga kortfristiga placeringar	400	1 000
Summa tillgångar	35 332	35 588
Eget kapital	11 970	15 154
Obeskattade reserver	2 325	1 785
Avsättningar	98	78
Långfristiga skulder	12 132	12 280
Kortfristiga skulder	8 807	6 290
Summa skulder	21 037	18 649
Summa eget kapital och skulder	35 332	35 588

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

Effekter från tillämpningen av IFRS 16

Den nya standarden IFRS 16 ersatte IAS 17 Leasingavtal och tillhörande tolkningar med effekten att merparten av koncernens leasingavtal redovisas som tillgångar med nyttjanderätt och leasingskulder baserade på diskonterat nuvärde av framtida leasingavgifter på balansräkningen. I resultaträkningen redovisas leasingkostnader som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och som räntekostnader på leasingskulder 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 den största delen 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.

Swedish Match har tillämpat den modifierade retroaktiva metoden vid övergången till IFRS 16, vilket innebär 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 minskade med ett immateriellt belopp, främst relaterat till högre räntekostnader på leasingskulder. Koncernens EBITDA för helåret 2019 förbättrades med 99 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 leasingskulder. Koncernens nettolåneskuld per den 1 januari 2019 ökade med 272 MSEK eftersom leasingskulder klassificeras som finansiella skulder. Effekterna på nettolåneskuld/EBITA och andra nyckeltal med anledning av implementeringen av IFRS 16 var 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 8 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

	31 dec 2018	Justeringar för övergångseffekter till IFRS 16		Omräknat 1 jan 2019
		Ingående balans nyttjanderätts- tillgångar och leasingskulder	Omklassificering förutbetalda leasing- kostnader 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

Förändring av koncernens rörelsesegment per den 1 januari 2020

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

Omräknat enligt nya produktsegmenten i sammandrag

Nettoomsättning

MSEK	oktober-december		förändr %	helår		förändr %
	2019	2018		2019	2018	
Rökfria produkter	2 475	1 955	27	8 914	7 477	19
Cigarrer	1 040	910	14	4 249	3 890	9
Tändprodukter	323	349	-8	1 200	1 246	-4
Nettoomsättning från produktsegment	3 838	3 214	19	14 363	12 612	14
Övrig verksamhet	95	87	8	376	353	6
Nettoomsättning	3 933	3 301	19	14 739	12 966	14

Rörelseresultat

MSEK	oktober-december		förändr %	helår		förändr %
	2019	2018		2019	2018	
Rökfria produkter	1 060	845	25	3 997	3 317	20
Cigarrer	359	332	8	1 577	1 412	12
Tändprodukter	100	66	52	238	189	26
Rörelseresultat från produktsegment	1 520	1 243	22	5 812	4 918	18
Övrig verksamhet	-54	-47		-137	-106	
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	-367	-		-367	-	
Rörelseresultat	1 098	1 196	-8	5 307	4 812	10

Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	oktober-december		helår	
	2019	2018	2019	2018
Rökfria produkter	42,8	43,3	44,8	44,4
Cigarrer	34,5	36,4	37,1	36,3
Tändprodukter	31,1	18,9	19,8	15,2
Rörelsemarginal från produktsegment	39,6	38,7	40,5	39,0

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, oktober-december

MSEK	Segment								Övrig verksamhet		Koncern	
	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Totalt segment					
	okt-dec		okt-dec		okt-dec		okt-dec		okt-dec		okt-dec	
Huvudsakliga geografiska marknader	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Skandinavien	1 236	1 157	26	18	18	17	1 281	1 192	95	87	1 375	1 280
USA	911	465	1 303	1 176	13	15	2 228	1 655	-	-	2 228	1 655
Övriga	9	10	29	39	291	317	330	366	-	-	330	366
Total nettoomsättning	2 156	1 632	1 359	1 233	323	349	3 838	3 214	95	87	3 933	3 301

Nettoomsättning, januari-december

MSEK	Segment								Övrig verksamhet		Koncern	
	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Totalt segment					
	jan-dec		jan-dec		jan-dec		jan-dec		jan-dec		jan-dec	
Huvudsakliga geografiska marknader	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Skandinavien	4 555	4 343	105	75	49	51	4 710	4 469	376	353	5 086	4 822
USA	2 898	1 752	5 426	5 007	68	45	8 393	6 803	-	-	8 393	6 803
Övriga	30	32	148	158	1 082	1 150	1 260	1 340	-	-	1 260	1 340
Total nettoomsättning	7 484	6 127	5 679	5 240	1 200	1 246	14 363	12 612	376	353	14 739	12 966

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 31 december 2019.

Bokfört värde och verkligt värde

MSEK	Finansiella instrument värderade till FVTPL	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar värderade till FVOCI	Övriga fordringar och skulder	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 719	-	-	-	1 719	1 719
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	20	-	756	475	1 251	1 251
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	-	91	-	-	284	375	375
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	-	-	-	2	108	110	110
Likvida medel	-	2 370	-	-	-	2 370	2 370
Summa tillgångar	-	4 200	-	758	867	5 825	5 825
Räntebärande skulder	-	-	13 430	-	-	13 430	13 661
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	172	2	50	224	224
Övriga kortfristiga skulder	91	-	113	-	1 654	1 859	1 859
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	-	-	106	19	800	926	926
Leverantörsskulder	-	-	365	-	-	365	365
Summa skulder	91	-	14 186	21	2 504	16 804	17 035

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

Verkligt värde per nivå

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Derivat, finansiella tillgångar	-	758	-	758
Derivat, finansiella skulder	-	112	-	112

Nedanstående tabell visar bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument per den 31 december 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	-	1 636	-	-	-	1 636	1 636
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	-	-	485	424	910	910
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	1	13	-	134	414	562	562
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹⁾	-	-	-	2	118	119	119
Likvida medel	-	2 886	-	-	-	2 886	2 886
Summa tillgångar	1	4 535	-	621	956	6 113	6 113
Räntebärande skulder	-	-	13 511	-	-	13 511	13 439
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	31	2	59	93	93
Övriga kortfristiga skulder	20	-	-	-	1 806	1 826	1 826
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁾	-	-	104	25	809	938	938
Leverantörsskulder	-	-	371	-	-	371	371
Summa skulder	20	-	14 017	27	2 674	16 739	16 667

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	-	622	-	622
Derivat, finansiella skulder	-	47	-	47

Inga överföringar, in eller ut, från nivå 2 har gjorts under 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 9 602 MSEK (9 570) av vilka 6 304 MSEK (7 196) är i kassaflödessäkringar bestående av valuta- och ränteswappar relaterade till obligationslån. Resterande 3 298 MSEK (2 374) 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-september) från den aktuella periodens resultat per aktie (januari-december).

Resultat per aktie

Före och efter utspädning	oktober-december		helår	
	2019	2018	2019	2018
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	756	925	3 895	3 578
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exkl. större engångsposter, MSEK	1 123	925	4 263	3 528
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	164 651 651	170 770 196	167 779 742	173 445 540
Resultat per aktie, SEK	4:62	5:41	23:22	20:63
Justerat resultat per aktie, SEK	6:81	5:41	25:41	20:63

Not 5 – Nedskrivning i den europeiska tuggtobaksverksamheten

Den 28 november 2019 meddelade den tyska förvaltningsdomstolen i Bayern dom avseende lagligheten av vissa av V2 Tobaccos Thunder chew bags-produkter och tuggtobak i lösformat som sålts i Tyskland. Domstolen ansåg att produkterna ska betraktas som muntobak som inte är avsedda att tuggas i enlighet med EU:s tobaksdirektiv (Directive 2014/40/EU) och därmed inte tillåtna att säljas enligt tysk tobakslagstiftning. Domstolen gjorde en snäv tolkning av EU-domstolens tidigare avgörande från den 17 oktober 2018 och konstaterade att bara produkter som kan konsumeras på rätt sätt endast om de tuggas, d v s vilka förutsätter tuggande för att väsentliga ämnen i produkterna ska kunna frigöras i munnen, kan klassificeras som tuggtobak. I enlighet med denna definition ansåg domstolen att de i målen aktuella Thunder-produkterna, både chew bags och lös tuggtobak, inte kan betraktas som tuggtobak eftersom de kan frigöra väsentliga ämnen genom att bara hållas i munnen. Domarna har överklagats till den tyska federala högsta förvaltningsdomstolen och V2 Tobacco har accepterats som intervenient i målen. Vidare prövning av frågan är beroende av om den federala högsta förvaltningsdomstolen meddelar prövningstillstånd.

Koncernens goodwill och varumärken med obestämbart nyttjandeperiod testas för nedskrivning årligen eller om det föreligger någon indikation på värdenedgång. Nedskrivningsprövningen innebär att de redovisade värdena relaterade till respektive kassagenererande enhet jämförs med deras återvinningsvärde. För det fall det redovisade värdet är högre, redovisas mellanskillnaden i resultaträkningen som en nedskrivning. En nedskrivningsprövning baseras på ett antal olika antaganden gällande framtida utveckling av en verksamhet. Sådana antaganden är alltid förknippade med osäkerhet. Till följd av förvaltningsdomstolen i Bayerns beslut nyligen och mot beaktande av förändrad marknadynamik på vissa marknader, har ledningen bedömt den framtida potentialen för chew bags i dess nuvarande form. I nedskrivningsprövningen resulterade de reviderade bedömningarna i en nedskrivning om 259 MDKK, motsvarande 367 MSEK, för Swedish Match europeiska tuggtobaksverksamhet.

För mer information om koncernens redovisningsprinciper och nedskrivningsprövning, se Not 1 i årsredovisningen för 2018.

Not 6 – Transaktioner med närstående

Under det tredje kvartalet 2019 investerade Swedish Match i en 49-procentig ägarandel i ett nybildat tobaksdistributionsföretag i Slovenien, OTP d.o.o (OTP). Under det tredje kvartalet förvärvade OTP två distributionsföretag, STG Slovenia och STG Croatia. Förvärven har finansierats av ett lån från Swedish Match. Per den 31 december 2019 uppgick lånet till OTP till 58 MSEK.

Inga andra väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden.

Not 7 – Skatterelaterade händelser

Skatterevision i Sverige

Under 2017 genomförde Skatteverket i Sverige en skatterevision på ett antal av Swedish Match svenska bolag. Efter slutförd granskning har Skatteverket beslutat att avslå vissa avdrag för kostnader i två fall. Swedish Match håller inte med om Skatteverkets 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. Enligt de slutliga besluten kräver Skatteverket totalt 320 MSEK i skatt och avgifter, exklusive räntekostnader. Båda domstolsfallen har dömts till fördel för Skatteverket av Förvaltningsdomstolen i Stockholm i maj 2019 respektive i januari 2020. Swedish Match tror fortfarande på positiva utfall och har överklagat målen till Kammarrätten. Baserat på ledningens tolkning av gällande skattebestämmelser, expertråd om sannolikt utfall och utvecklingen av rättspraxis i liknande fall, har ingen avsättning upptagits för möjliga förluster i samband med dessa mål.

Utfall i domstolsärenden avseende indirekta skatter i Brasilien

Under det fjärde kvartalet avgjordes tre domstolsärenden avseende indirekta skatter (huvudsakligen moms) i Brasilien till fördel för Swedish Match. Baserat på domstolens beslut samt instruktioner från skatteverket i Brasilien har Swedish Match beräknat sina krav gällande återbetalning av indirekta skatter till 37 MSEK (25 MSEK, netto efter skatt på intäkter) vilket har redovisats som en intäkt för produktsegmentet Tändprodukter under det fjärde kvartalet. I nu pågående domstolsärenden kan Swedish Match ha rätt till ytterligare återbetalningar uppgående till 58 MSEK (38 MSEK, netto efter skatt på intäkter) vilka är föremål för Högsta domstolen i Brasiliens beslut som förväntas någon gång under 2020.

Not 8 – Alternativa nyckeltal

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

NYCKELTAL	DEFINITION/BERÄKNING	SYFTE
NETTOOMSÄTTNING FRÅN PRODUKTSEGMENT	Nettoomsättning från rörelsesegment vilken exkluderar Övrig verksamhet	Används som ett mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets nettoomsättning, oaktat effekten av Övrig verksamhet (inkl. den svenska funktionen för distribution).
RÖRELSERESULTAT (EBIT) FRÅN PRODUKTSEGMENT	Rörelseresultat från rörelsesegment exklusive Övrig verksamhet och större engångsposter	Används som ett mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets operativa resultat, oaktat effekten av Övrig verksamhet (inkl. den svenska funktionen för distribution) och poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
RÖRELSEMARGINAL FRÅN PRODUKTSEGMENT (%)	$100 \times \text{Rörelseresultat från produktsegment} \div \text{Nettoomsättning från produktsegment}$	Används som ett mått på Swedish Match kärnverksamhets lönsamhet, oaktat effekten av Övrig verksamhet (inkl. den svenska funktionen för distribution).
STÖRRE ENGÅNGSPOSTER	Större engångsposter är särredovisade intäkter och kostnader av engångskaraktär som vanligtvis är hänförliga till större kapitalvinster eller förluster från avyttringar, större nedskrivningar och omstruktureringskostnader samt övriga större intäkter och kostnader av engångskaraktär under perioden	Används för att informera om poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
EBITDA	Periodens resultat exklusive större engångsposter, finansiella poster, inkomstskatt, samt av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	Används som ett alternativt mått på operativt resultat som inte påverkats av historiska investeringar och dess redovisningsmässiga hantering och inte heller av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
EBITDA FRÅN PRODUKTSEGMENT	Rörelseresultat från produktsegment exklusive av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	Används som ett alternativt mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets operativa resultat som inte påverkats av historiska investeringar och dess redovisningsmässiga hantering och inte heller av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
EBITDA MARGINAL (%)	$100 \times \text{EBITDA} \div \text{Nettoomsättning}$	Används som ett alternativt mått på verksamhetens lönsamhet.
EBITDA MARGINAL FRÅN PRODUKTSEGMENT (%)	$100 \times \text{EBITDA från produktsegment} \div \text{Nettoomsättning från produktsegment}$	Används som ett alternativt mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets lönsamhet.
PERIODENS RESULTAT EXKLUSIVE STÖRRE ENGÅNGSPOSTER	Periodens resultat exklusive större engångsposter	Används som ett alternativt mått på den löpande verksamhetens resultat för perioden som inte påverkas av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
EBITA	Periodens resultat exklusive större engångsposter, finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	Används som ett mått på operativt resultat i relation till koncernens finansiella förpliktelser.
EBITA RÄNTETÄCKNINGSGRAD	$\text{EBITA} \div (\text{Räntekostnader} - \text{ränteintäkter})$	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 ÷ Genomsnittligt antal utestående aktier	Används som ett alternativt mått för resultat per aktie som inte påverkats av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.

Större engångsposter

MSEK	helår	
	2019	2018
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	-367	-
Summa större engångsposter i rörelseresultatet	-367	-

Nettolåneskuld

MSEK	helår	
	2019	2018
Långfristiga räntebärande skulder	12 130	12 282
Kortfristiga räntebärande skulder	1 300	1 229
Komponenter av derivat (skulder) ¹⁾	91	20
Komponenter av derivat (tillgångar) ²⁾	-839	-826
Långfristiga leasingskulder ³⁾	172	-
Kortfristiga leasingskulder ⁴⁾	81	-
Nettoavsättning till pensioner och liknande förpliktelser ³⁾	1 451	1 106
Nettopensionstillgångar och liknande fordringar ⁵⁾	-91	-83
Likvida medel	-2 370	-2 886
Nettolåneskuld	11 925	10 843

1) Inkluderat i Övriga långfristiga finansiella skulder och Övriga kortfristiga finansiella skulder i koncernens balansräkning i sammandrag.

2) Inkluderat Övriga långfristiga finansiella tillgångar och fordringar och Övriga kortfristiga finansiella fordringar i koncernens balansräkning i sammandrag.

3) Inkluderat i Övriga långfristiga finansiella skulder i koncernens balansräkning i sammandrag.

4) Inkluderat i Övriga kortfristiga finansiella skulder i koncernens balansräkning i sammandrag.

5) Inkluderat i Övriga långfristiga finansiella tillgångar och fordringar i koncernens balansräkning i sammandrag.

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

Kvartalsdata

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt		4 877	4 685	4 591	4 069	4 189
Avgår, tobaksskatt		-944	-856	-872	-811	-888
Nettoomsättning		3 933	3 829	3 719	3 258	3 301
Kostnad för sålda varor		-1 451	-1 340	-1 350	-1 234	-1 244
Bruttoresultat		2 482	2 489	2 369	2 023	2 057
Försäljnings- och administrationskostnader		-1 020	-904	-936	-834	-862
Resultatandelar i intresseföretag		4	1	0	1	1
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	5	-367	-	-	-	-
Rörelseresultat		1 098	1 586	1 434	1 190	1 196
Finansiella intäkter		25	23	28	24	21
Finansiella kostnader		-83	-83	-87	-93	-83
Finansnetto		-59	-60	-60	-69	-62
Resultat före skatt		1 039	1 526	1 374	1 121	1 134
Skatter		-283	-346	-294	-242	-209
Periodens resultat		756	1 180	1 080	880	925
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare		756	1 180	1 080	880	925
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0	0
Periodens resultat		756	1 180	1 080	880	925

Kvartalsdata per produktsegment

Nettoomsättning

MSEK	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Snus och moist snuff	2 156	1 935	1 876	1 515	1 632
Övriga tobaksprodukter	1 359	1 496	1 480	1 344	1 233
Tändprodukter	323	298	266	314	349
Nettoomsättning från produktsegment	3 838	3 729	3 622	3 174	3 214
Övrig verksamhet	95	100	98	84	87
Nettoomsättning	3 933	3 829	3 719	3 258	3 301

Rörelseresultat

MSEK	Not	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Snus och moist snuff		987	940	874	676	725
Övriga tobaksprodukter		437	579	578	518	456
Tändprodukter		100	88	6	43	66
Rörelseresultat från produktsegment		1 525	1 607	1 458	1 238	1 246
Övrig verksamhet		-59	-21	-25	-48	-50
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	5	-367	-	-	-	-
Rörelseresultat		1 098	1 586	1 434	1 190	1 196

Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Snus och moist snuff	45,8	48,6	46,6	44,6	44,4
Övriga tobaksprodukter	32,2	38,7	39,1	38,6	37,0
Tändprodukter	31,1	29,4	2,3	13,8	18,9
Rörelsemarginal från produktsegment	39,7	43,1	40,3	39,0	38,8

EBITDA per produktsegment

MSEK	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Snus och moist snuff	1 064	1 020	947	745	795
Övriga tobaksprodukter	481	612	611	550	480
Tändprodukter	111	99	17	55	76
EBITDA från produktsegment	1 656	1 731	1 576	1 349	1 351

EBITDA marginal per produktsegment

Procent	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Snus och moist snuff	49,4	52,7	50,5	49,1	48,7
Övriga tobaksprodukter	35,4	40,9	41,3	40,9	38,9
Tändprodukter	34,3	33,3	6,5	17,4	21,8
EBITDA marginal från produktsegment	43,1	46,4	43,5	42,5	42,0

Övrig kvartalsdata

Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Materiella anläggningstillgångar	108	101	95	89	102
Nyttjanderättstillgångar	23	22	21	21	-
Immateriella tillgångar ¹⁾	19	16	16	16	16
Summa	150	140	133	126	117

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

Finansnetto

MSEK	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19	Q4/18
Ränteintäkter	17	21	28	24	15
Räntekostnader	-82	-82	-82	-90	-81
Räntekostnader, netto	-64	-60	-55	-66	-66
Övriga finansiella kostnader, netto	6	0	-5	-3	4
Summa finansnetto	-59	-60	-60	-69	-62

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 070 938 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 12 februari 2020 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: 010 13 93 000
Organisationsnummer: 556015-0756
swedishmatch.com