

## Delårsrapport januari - mars 2020

### Rekordkvartal för produktsegment, drivet av verksamheten i USA

- I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 21 procent för det första kvartalet. Rapporterad nettoomsättning ökade med 24 procent till 4 029 MSEK (3 258).
- I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment<sup>1)</sup> med 30 procent för det första kvartalet. Rapporterat rörelseresultat från produktsegment ökade med 34 procent till 1 652 MSEK (1 233).
- Rörelseresultatet uppgick till 1 594 MSEK (1 190) för det första kvartalet.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 1 161 MSEK (880) för det första kvartalet.
- Resultatet per aktie ökade med 38 procent till 7:14 SEK (5:17) för det första kvartalet.
- Nettoeffekten på omsättning och resultat från Covid-19 var positiv för det första kvartalet men förväntas bli negativ för det andra kvartalet. Guidning för det andra kvartalet 2020 finns på sidan 12 i denna rapport.
- ZYN finns nu tillgänglig i cirka 80 000 butiker i USA och genomsnittlig försäljningsvolym per försäljningsställe fortsatte att öka.

1) Exklusive Övrig verksamhet och större engångsposter.



## VD Lars Dahlgren kommenterar:

### Ytterligare ett rekordkvartal trots turbulenta tider, drivet av ZYN och verksamheten i USA

Swedish Match inledde 2020 mycket positivt med tillväxt för försäljning och rörelseresultat i lokala valutor för samtliga tre produktsegment. Vår uppfattning är att extra öppenhet och tydlig kommunikation är mycket viktigt i en tid som denna, präglad av unik finansiell och social osäkerhet. Ur detta perspektiv torde kommentarerna i denna rapport under våra nyligen definierade produktsegment, inklusive den geografiska specifikationen för vårt segment av rökfria produkter, hjälpa till att beskriva möjligheter och risker för våra olika verksamheter. Nedan har vi också sammanfattat vårt nuvarande perspektiv på Covid-19 pandemin utifrån ett Swedish Match perspektiv. Medan Covid-19-pandemin innebär stora utmaningar och osäkerheter är jag övertygad om att vår underliggande verksamhet kommer att förbli stark med stöd av vår vision om en värld utan cigaretter.

Liksom många verksamheter upplever vi kommersiella skiften – både positiva och negativa – som troligtvis kommer att påverka de rapporterade resultaten under kommande kvartal. Viktigt att notera är dock den fortsatt starka underliggande konsumentefterfrågan för rökfria produkter samt att distributionen och de flesta detaljhandelskanaler som säljer våra produkter, hitintills, varit relativt sett opåverkade av Covid-19-pandemin. Vi har dock noterat relativt stora nedgångar i leveransvolym till vissa delar av handeln. Som ett resultat av reseförbud i Skandinavien har leveranser till gränshandeln, färjor och flygplatser i stort sett upphört under mars. I USA var situationen omvänd då leveranserna påverkades positivt, i synnerhet under den senare delen av kvartalet, då distributörer och detaljister ökade sina inköp, för att möta ökad konsumentefterfrågan och mildra effekter av eventuella begränsningar av produktleveranser. Under kommande kvartal förväntar vi oss en reversering av första kvartalets extra höga leveranser i USA, medan förlorade volymer till gränshandeln/travel retail i Skandinavien inte med säkerhet kommer att återhämta sig fullt ut under 2020.

Vad avser produktionen har de flesta av våra fabriker normal eller näst intill normal produktionskapacitet. Vår fabrik som producerar ZYN, moist snuff och tuggtobak i Owensboro, Kentucky i USA var stängd en kort period och produktionen bedrivs för närvarande med en något reducerad personalstyrka. Vår cigarrfabrik i Dominikanska republiken, där vi tillverkar natural leaf-cigarrer, har återgått till normal bemanning efter en två veckor lång nedstängning och en period av begränsad bemanning med ett arbetsskift per dag till följd av ett nationellt utgångsförbud. Vår tändarfabrik i Filippinerna opererar med en avsevärt reducerad personalstyrka men nödvändigt lagerbehov för att möta marknadens efterfrågan tillgodoses hittills av våra övriga tändarfabriker. Produktionskapaciteten i våra fabriker i Skandinavien är för närvarande på normal nivå, trots förhöjd personalfrånvaro. Vi har ännu så länge inte haft några större problem avseende inköp av material som behövs för produktionen och i de fall vi noterat förseningar eller begränsningar för leveranser har våra tillgängliga lager varit mer än tillräckliga för att uppfylla produktionsbehoven.

Vi följer rekommendationer från regeringar och lokala hälsomyndigheter, uppmuntrar medarbetare att, om möjligt, arbeta hemifrån och vidtar tillbörliga och eftertänksamma åtgärder för att begränsa de negativa effekter som Covid-19 har på samhället och för att säkerställa våra medarbetares välbefinnande. Vi förväntar oss vissa ökade kostnader i samband med att vi arbetar för att anpassa oss till nödvändiga förändringar i processer och rutiner under nuvarande situation. Vissa projekt kan också komma att behöva senareläggas eller ändras. Det är dock uppmuntrande att notera att våra större investeringsprojekt, såsom utbyggnaden för ytterligare produktionskapacitet av ZYN i USA och Skandinavien för närvarande fortlöper enligt plan. I mitten av februari 2020 säkerställde vi 300 MEUR i ny skuldfinansiering vilket tillförde god likviditet i denna osäkra period och den 2 april höll vi vår årsstämma på vilken aktieägarna beslutade om en ökad utdelning om 12:50 SEK per aktie som utbetalades den 9 april.

Jag känner mig uppmuntrad av styrkan i vår verksamhet och av våra medarbetares hängivenhet för att behålla fokus och kvalitet under denna unikt utmanande tid, vilket möjliggör för Swedish Match att sträva efter tillväxtmöjligheter under de kommande åren.

## Produktsegment

Som tidigare meddelats har Swedish Match per den 1 januari 2020 ändrat sammansättningen av koncernens rörelsesegment. För ytterligare information, se Not 1.

### Rökfria produkter

Det nya produktsegmentet Rökfria produkter utgör en sammanslagning av koncernens hela verksamhet för rökfria produkter som omfattar snus, nikotinportioner, moist snuff, amerikansk tuggtobak, chew bags och tobacco bits.



### Cigarrer

Det nya produktsegmentet Cigarrer utgör verksamheten för cigarrer, vilken främst avser massmarknadscigarrer i USA.

### Tändprodukter

Sammansättningen av produktsegmentet Tändprodukter har inte ändrats och utgör verksamheten för tändprodukter som omfattar tändstickor och tändare samt kompletterande produkter.



## Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	januari-mars		förändr. %	helår 2019
	2020	2019		
Nettoomsättning	4 029	3 258	24	14 739
Nettoomsättning från produktsegment	3 945	3 174	24	14 363
Rörelseresultat från produktsegment	1 652	1 233	34	5 812
Rörelseresultat exklusive större engångsposter	1 594	1 190	34	5 675
Rörelseresultat	1 594	1 190	34	5 307
Resultat före skatt	1 515	1 121	35	5 060
Periodens resultat	1 161	880	32	3 896
Rörelsemarginal från produktsegment, %	41,9	38,8		40,5
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	7:14	5:17		23:22
Justerat resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>	7:14	5:17		25:41

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

## Det första kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan första kvartalet 2020 och första kvartalet 2019).

### Nettoomsättning

Både koncernens nettoomsättning och nettoomsättning från produktsegment ökade med 24 procent till 4 029 MSEK (3 258) respektive 3 945 MSEK (3 174). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen från produktsegment positivt med 113 MSEK och i lokala valutor ökade nettoomsättningen från produktsegment med 21 procent. I USA drog nettoomsättningen under kvartalet fördel av relativt stora Covid-19-relaterade hamstringeffekter för hela produktsortimentet. I Skandinavien påverkades leveranser netto negativt av Covid-19 effekter då volymer till travel retail och gränshandeln minskade kraftigt under mars. Justerat för dessa effekter bedöms nettoomsättningen från produktsegment ha ökat med cirka 17 procent i lokala valutor. Produktsegmentet Rökfria produkter och i synnerhet nikotinportioner i USA var den främsta anledningen till nettoomsättningsökningen under kvartalet, även på underliggande basis. Nettoomsättningen ökade även för produktsegmentet Cigarer i lokal valuta. Till följd av försvagningen av den brasilianska realen, minskade nettoomsättningen något för produktsegmentet Tändprodukter i svenska kronor.

### Resultat

Rörelseresultatet från produktsegment ökade med 34 procent till 1 652 MSEK (1 233). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment med 30 procent med ökning för samtliga produktsegment. Justerat för de ovan beskrivna effekterna på nettoomsättningen till följd av Covid-19 bedöms rörelseresultatet från produktsegment i lokala valutor ha ökat med 24 procent. Rörelseresultatet för produktsegmentet Tändprodukter påverkades positivt av utfall i domstolsärenden avseende indirekta skatter i Brasilien (se Not 7).

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1 594 MSEK (1 190). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 46 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -78 MSEK (-69). Skattekostnaden uppgick till 354 MSEK (242) och den rapporterade effektiva skattesatsen för koncernen uppgick till 23,4 procent (21,5). Skattesatsen för koncernen, exklusive intresseföretag och skatteposter av engångskaraktär, uppgick till 22,9 procent (22,0). Den högre skattesatsen för koncernen var huvudsakligen en följd av den betydande ökningen i relativt vinstbidrag från vår amerikanska verksamhet som beskattas med en högre effektiv skattesats jämfört med den genomsnittliga skattesatsen för koncernen.

Periodens resultat för koncernen uppgick till 1 161 MSEK (880).

Resultatet per aktie uppgick för det första kvartalet till 7:14 SEK (5:17).

## Rökfria produkter

### Highlights första kvartalet:

- Högre nettoomsättning och rörelseresultat drivet av en stark utveckling i USA
- Stark sekventiell tillväxt för ZYN i USA från både befintliga och nya försäljningsställen
- Solid utveckling i USA för moist snuff och tuggtobak
- I Skandinavien ökade leveransvolymerna för nikotinportioner medan volymerna för snus minskade, påverkat av effekter till följd av Covid-19



### Nyckeltal

MSEK	januari-mars		förändr. %	helår 2019
	2020	2019		
Nettoomsättning	2 508	1 863	35	8 914
Rörelseresultat	1 154	805	43	3 997
Rörelsemarginal, %	46,0	43,2		44,8
EBITDA	1 252	885	42	4 353
EBITDA marginal, %	49,9	47,5		48,8
Kapitalinvesteringar	155	146	6	593

### Det första kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan första kvartalet 2020 och första kvartalet 2019).

I lokala valutor ökade nettoomsättningen för produktsegmentet Rökfria produkter med 31 procent. Justerat för Swedish Match bedömning av effekter till följd av Covid-19 beräknas nettoomsättningen för rökfria produkter i lokala valutor att ha ökat med 28 procent. Nettoomsättningsutvecklingen påverkades även av införsäljningsvolymerna hänförliga till utökad distribution av ZYN i USA samt lagerneddragningar hos handeln under början av året till följd av ett starkt avslut på 2019 i Skandinavien. Ökade leveransvolymerna för ZYN i USA var den främsta anledningen till nettoomsättningsökningen för segmentet. I USA ökade nettoomsättningen även i lokal valuta för moist snuff och tuggtobak. I Skandinavien var nettoomsättningen på oförändrad nivå med viss minskning för snus som kompensades av tillväxt för nikotinportioner och tuggtobak. På övriga marknader utanför Skandinavien och USA minskade nettoomsättningen. Rörelseresultatet i lokala valutor ökade i USA vilket kompensade för minskningar i Skandinavien och övriga marknader.

### Skandinavien

Skandinavien avser Sverige, Norge och Danmark.

### Nyckeltal

	januari-mars		förändr. %	helår 2019
	2020	2019		
<b>Finansiell data</b>				
Nettoomsättning, MSEK	1 033	1 031	0	4 624
Rörelseresultat, MSEK	496	527	-6	2 431
Rörelsemarginal, %	48,0	51,1		52,6
<b>Leveransvolymerna</b>				
Snus, miljoner dosor	56,5	58,9	-4	260,1
Nikotinportioner, miljoner dosor	2,8	1,7	66	8,8



### Marknadsandelar<sup>1)</sup>

Procent	januari-mars		förändr. %-andel	helår 2019
	2020	2019		
Snus, Sverige	61,2	61,9	-0.7	61,5
Snus, Norge	57,1	54,9	2.2	55,5
Nikotinportioner, Sverige	25,9	25,4	0.4	25,8
Nikotinportioner, Norge <sup>2)</sup>	14,1	17,1	-3.0	15,4

1) Baserat på data från Nielsen (exklusive tobakister och online-försäljning): 13 veckor till 29 mars 2020 respektive 31 mars 2019.

Samtliga estimat för den svenska marknaden har uppdaterats för att reflektera förändringar i Niensens dataunderlag.

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

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. Att få en rättvisande bild av marknadsdynamiken i Skandinavien (Sverige, Norge och Danmark) för kategorierna snus och nikotinportioner sammantaget är, givet situationen med effekter från såväl Covid-19 som andra justeringar i lagernivåer hos handeln, en utmaning. Swedish Match bedömer dock att kategorierna snus och nikotinportioner sammantaget i Skandinavien ökade med mer än 8 procent på en underliggande basis. Swedish Match underliggande volymer för snus och nikotinportioner sammantaget bedöms ha ökat med mer än 3 procent. Till följd av störningar i leveranser till gränshandeln och travel retail (färjor, flygplatser etc.), minskade Swedish Match rapporterade leveransvolymer för snus. Rörelseresultatet ökade något på en underliggande basis men rapporterat rörelseresultat minskade, huvudsakligen till följd av kraftigt minskade leveranser till gränshandeln och travel retail, lagerminskningar i handelsledet i början av året, högre rörelsekostnader samt den försvagade norska kronan i relation till den svenska.

I Sverige förbättrades Swedish Match marknadsandel något inom den snabbt växande kategorin för nikotinportioner men marknadsandelen inom kategorin för snus minskade jämfört med föregående år.

I Norge förbättrades Swedish Match marknadsandel inom den konventionella snuskategorin i jämförelse med föregående år, men minskade inom kategorin för nikotinportioner.

## USA

### Nyckeltal

	januari-mars		förändr. %	helår 2019
	2020	2019		
<b>Finansiell data</b>				
Nettoomsättning, MSEK	1 427	783	82	4 082
Rörelseresultat, MSEK	671	261	157	1 534
Rörelsemarginal, %	47,0	33,3		37,6
<b>Leveransvolymer</b>				
Moist snuff, miljoner dosor	35,2	30,3	16	124,0
Nikotinportioner, miljoner dosor	24,9	6,0	312	50,4
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	1 440	1 446	0	5 681

### Marknadsandelar<sup>1)</sup>

Procent	januari-mars		förändr. %-andel	helår 2019
	2020	2019		
Moist snuff	8,7	8,2	0,5	8,2
Nikotinportioner	74,2	96,2	-22,0	84,4
Tuggtobak (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	40,1	40,1	0	40,4

1) Baserat på data från MSA för distributörers leveranser till handeln: 13 veckor till 29 mars 2020 respektive 30 mars 2019.

I lokal valuta ökade nettoomsättningen för rökfria produkter i USA med 73 procent, medan rörelseresultatet ökade med 143 procent. Justerat för Swedish Match bedömning av hamstringseffekter till följd av Covid-19 ökade nettoomsättningen och rörelseresultatet i USA i lokal valuta för rökfria produkter med 63 procent respektive 119 procent. Nettoomsättningsökningen fortsatte att vara kraftig för nikotinportioner och var även stark för moist snuff. Tuggtobak uppvisade en liten nettoomsättningsökning. Rörelseresultatet ökade i lokal valuta främst drivet av ZYN men även moist snuff och tuggtobak bidrog, medan vinsten för snus i USA var på oförändrad nivå.

ZYN fortsatte att uppvisa snabb volymtillväxt med leveransvolymerna uppgående till 24,9 miljoner dosor under kvartalet. Volymtillväxten var hänförlig till både ökade försäljningsvolymerna per försäljningsställe (antal dosor per försäljningsställe/vecka) och en sekventiell ökning om 13 000 försäljningsställen (ZYN nu tillgängligt på cirka 80 000 försäljningsställen). Swedish Match bedömer att leveranser av ZYN till följd av Covid-19-relaterade hamstringseffekter och införsäljningsvolymerna hänförliga till utökad distribution uppgick till cirka 3 miljoner dosor under kvartalet. I och med att produkten ZYN verkar på en snabbt expanderande marknad och inte längre är den enda produkten i sitt slag i många delstater kan snabb volymtillväxt åstadkommas samtidigt som marknadsandelen minskar. Baserat på information om distributörers leveranser till handeln är ZYN fortsatt den största spelaren på marknaden med mer än en 70-procentig marknadsandel inom kategorin för nikotinportioner.

För moist snuff i USA ökade leveransvolymerna starkt, med tillväxt för moist snuff i lösformat, portionsprodukter och tubs (större förpackningar i lösformat). Volymtillväxten var hänförlig till Swedish Match fokus på snabbt växande segment (portionsprodukter och tubs), ett positivt mottagande för den förenklade priskampanjstrategin för varumärket Longhorn samt Covid-19-relaterade hamstringseffekter i slutet av kvartalet. Swedish Match fortsatte under kvartalet att ta marknadsandelar inom det attraktiva portionssegmentet för moist snuff som medförde en total marknadsandelsökning inom kategorin.

Leveranserna för tuggtobak i USA (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade något under kvartalet jämfört med föregående år. Leveransvolymerna för traditionella premiumprodukter minskade medan volymerna för lågprisvarumärken ökade. Covid-19-relaterade hamstringseffekter bedöms ha haft en positiv effekt även på leveransvolymerna för tuggtobak. Både nettoomsättning och rörelseresultat ökade i lokal valuta.

## Övriga marknader

### Nyckeltal

	januari-mars		förändr. %	helår 2019
	2020	2019		
Nettoomsättning, MSEK	48	49	-3	209
Rörelseresultat, MSEK	-13	17	-175	32
Rörelsemarginal, %	-27,2	35,3		15,4
Leveransvolymerna, miljoner dosor <sup>1)</sup>	2,3	2,7	-15	11,0

1) Totala leveransvolymerna för snus, nikotinportioner, chew bags och tobacco bits.

På övriga marknader utanför USA och Skandinavien minskade nettoomsättning och rörelseresultat i både rapporterad valuta och i lokala valutor. För tuggtobak utanför USA (chew bags och tobacco bits) minskade volymerna, till viss del på grund av lagerjusteringar vilket resulterade i minskningar för både nettoomsättning och rörelseresultat. Nettoomsättningen ökade för nikotinportioner och var i stort sett oförändrad för snus. För nikotinportioner fortsätter investeringar hänförliga till produktlanseringar i ett antal länder, främst i Europa och dessutom görs betydande investeringar för att stödja framtida aktiviteter, inklusive en ny organisationsstruktur. Den nuvarande situationen med anledning av Covid-19 påverkar negativt vissa marknadsförings- och lanseringsaktiviteter.

## Cigarrer

### Highlights första kvartalet:

- Swedish Match leveransvolymerna för cigarrer ökade med 7 procent med ökningarna för cigarrer inom natural leaf som kompenserade för minskningarna inom HTL
- Swedish Match marknadsandel ökade vilket var ett resultat av en stark utveckling inom natural leaf-segmentet
- Inga väsentliga effekter på leveranser trots den tillfälliga nedstängningen av fabriken i Dominikanska republiken



### Nyckeltal

MSEK	januari-mars		förändr. %	helår 2019
	2020	2019		
Nettoomsättning	1 128	996	13	4 249
Rörelseresultat	431	384	12	1 577
Rörelsemarginal, %	38,2	38,6		37,1
EBITDA	453	405	12	1 662
EBITDA marginal, %	40,1	40,6		39,1
Kapitalinvesteringar	24	16	52	52

### Det första kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan första kvartalet 2020 och första kvartalet 2019).

Nettoomsättning och vinst för produktsegmentet Cigarrer kommer i huvudsak från verksamheten i USA. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 7 procent och rörelseresultatet ökade i linje med nettoomsättning och volymer. Justerat för Swedish Match bedömning av hamstringeffekter till följd av Covid-19 i USA var nettoomsättningen i lokal valuta för produktsegmentet Cigarrer i stort sett oförändrad och rörelseresultatet minskade något.

Swedish Match leveransvolymerna för cigarrer ökade betydligt under kvartalet jämfört med föregående år i och med att volymökningar för natural leaf-cigarrer kompenserade för volymminskningar för HTL-cigarrer (homogenized tobacco leaf). Swedish Match använder den externt utvecklade datakällan MSA för att följa kategorileveranser och marknadsandelar. Uppdaterad rapportering för historiska perioder är vanligt förekommande i samband med att återförsäljare och distributörer läggs till i datakällan. Baserat på data från MSA som mäter distributörers leveranser till handeln ökade de totala volymerna inom cigarrkategorin med närmare 8 procent under det första kvartalet jämfört med en kategoritillväxt om drygt 2 procent för helåret 2019. Enligt MSA ökade Swedish Match volymer med 11 procent under det första kvartalet 2020 jämfört med knappt 2 procent för helåret 2019). Swedish Match tog marknadsandelar inom det snabbt växande segmentet för natural leaf-cigarrer men tappade andelar inom segmentet för HTL-cigarrer. Swedish Match marknadsandel inom den totala cigarrkategorin ökade under kvartalet, vilket speglar vår portföljpositionering mot det snabbt växande cigarrsegmentet natural leaf.

I och med Covid-19-pandemin och åtgärder som vidtagits i Dominikanska republiken fattade Swedish Match beslut om att tillfälligt stänga ned cigarrtillverkningen i dess dotterföretag Swedish Match Dominicana från den 23 mars till den 7 april. Efter att tillverkningen återupptagits efter en tvåveckorsperiod med ett arbetsskift per dag till följd av ett nationellt utgångsförbud återgick Swedish Match till normal bemanning den 20 april. Även om situationen med Covid-19 fortsätter att präglas av osäkerhet förutser vi för närvarande inte några materiella effekter på vår förmåga att tillgodose förväntad efterfrågan på cigarrer.



## Leveransvolym, USA

	januari-mars		förändr.	helår
	2020	2019	%	2019
<b>Leveransvolym</b>				
Homogenized tobacco leaf (HTL) cigarrer, miljoner	166	176	-6	625
Natural leaf cigarrer, miljoner	286	245	17	1 067
<b>Cigarrer totalt</b>	<b>452</b>	<b>422</b>	<b>7</b>	<b>1 692</b>

## Marknadsandelar<sup>1)</sup>

Procent	januari-mars		förändr.	helår
	2020	2019	%-andel	2019
Homogenized tobacco leaf (HTL) cigarrer	12,8	13,3	-0,5	11,6
Natural leaf cigarrer	45,3	43,4	1,9	43,6
<b>Cigarrer totalt</b>	<b>23,4</b>	<b>22,7</b>	<b>0,7</b>	<b>21,1</b>

1) Baserat på data från MSA för distributörers leveranser till handeln (massmarknadscigarrer exkl. "little cigars"): 13 veckor till 29 mars 2020 respektive 30 mars 2019.

## Tändprodukter

### Highlights första kvartalet:

- Nettoomsättningen var i stort sett oförändrad i lokala valutor trots volymminskningar för tändare och tändstickor
- Beslut i skatteärenden i Brasilien påverkade resultatet positivt med 16 MSEK
- Rörelseresultatet ökade på underliggande basis, exklusive den positiva skatteeffekten



## Nyckeltal

MSEK	januari-mars		förändr.	helår
	2020	2019	%	2019
Nettoomsättning	309	314	-2	1 200
Rörelseresultat	67	43	55	238
Rörelsemarginal, %	21,7	13,8		19,8
EBITDA	78	55	43	282
EBITDA marginal, %	25,2	17,4		23,5
Kapitalinvesteringar	8	10	-27	43

### Det första kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan första kvartalet 2020 och första kvartalet 2019).

Nettoomsättningen för produktsegmentet Tändprodukter minskade med 2 procent med ökning för tändare till följd av gynnsam format- och marknadsmix trots minskade volymer samt minskningar för kompletterande produkter och tändstickor, vilket främst var en följd av en kraftig försvagning av brasilianska realen.

För tändare ökade rörelseresultatet till följd av gynnsam produktmix kombinerat med kostnadskontroll och lägre råmaterialkostnader. Rapporterat rörelseresultat ökade för tändstickor - även justerat för den positiva effekten från utfallen i skatteärenden hänförliga till indirekta skatter (huvudsakligen moms) i Brasilien uppgående till 16 MSEK (se Not 7). Rörelseresultatet ökade även för kompletterande produkter trots en något lägre nettoomsättning.

## Leveransvolym, globalt

	januari-mars		förändr.	helår
	2020	2019	%	2019
Tändstickor, miljarder	15,1	16,1	-6	54,3
Tändare, miljoner	72,9	78,9	-8	304,5

## Kassaflöde och finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 227 MSEK (972) för det första kvartalet 2020. Ökningen var hänförlig till den starkare utvecklingen för EBITDA från produktsegment och förbättrat kassaflöde från rörelsekapital men påverkades negativt av timing för inkomstskattebetalningar.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar ökade till 192 MSEK (180). Under det första kvartalet 2020 betalade även Swedish Match den återstående delen av köpeskillingen relaterad till förvärvet av Gotlandssnus under 2018.

Finansnettot för det första kvartalet försämrades till -78 MSEK (-69) till följd av högre genomsnittlig låneskuld delvis motverkat av lägre räntesatser på lån. Även lägre avkastning på överskottslikviditet till följd av lägre ränta hade en negativ inverkan på finansnettot.

Under kvartalet upptogs nya obligationslån om 3 175 MSEK och amorteringar av obligationslån uppgick till 100 MSEK. Per den 31 mars 2020 hade Swedish Match 15 912 MSEK i räntebärande lån, exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser men inklusive leasingskulder om 247 MSEK. Koncernens räntebärande lån, exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser, per den 31 december 2019 uppgick till 12 935 MSEK och per den 31 mars 2019 till 13 832 MSEK. Under återstoden av 2020 förfaller 1 200 MSEK av de räntebärande lånen till betalning. För ytterligare information om förfalloprofilen för låneportföljen, se Swedish Match webbplats. Förmånsbestämda pensionsförpliktelser, netto, ökade till 1 854 MSEK per den 31 mars 2020 från 1 360 MSEK per den 31 december 2019 främst till följd av marknadsmässiga värdenedgångar för pensionstillgångarna samt negativa valutaomräkningseffekter främst hänförliga till de amerikanska pensionsplanerna.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 31 mars 2020 till 1 500 MSEK. Vid periodens slut uppgick likvida medel till 5 779 MSEK jämfört med 2 370 MSEK per den 31 december 2019. Den ökade kassan av likvida medel föregicks av utbetalningen av utdelning i april om 2 020 MSEK.

Per den 31 mars 2020 uppgick nettolåneskulden till 11 986 MSEK jämfört med 11 925 MSEK per den 31 december 2019 och 10 785 MSEK per den 31 mars 2019.

## Återföring till aktieägare och aktien

I april 2020 betalade Swedish Match 2 020 MSEK i kontant utdelning till aktieägarna.

Under det första kvartalet återköptes 1,6 miljoner egna aktier för 935 MSEK till ett genomsnittspris om 571:39 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämman 2019. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 141:49 SEK. Per den 31 mars 2020 uppgick bolagets innehav till 8,4 miljoner aktier, vilket motsvarar 4,92 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto, uppgick per den 31 mars 2020 till 161,6 miljoner.

## Effekter från det nya coronaviruset (Covid-19)

Den 11 mars 2020 klassade Världshälsoorganisationen (WHO) Covid-19 som en pandemi och bekräftade därmed den globala påverkan som Covid-19 har på människors hälsa, deras familjer och på samhällen. Därtill står affärsverksamheter världen över inför svåra utmaningar. Medan långsiktiga effekter av pandemin är ovissa har de kommersiella, operativa och finansiella konsekvenserna för Swedish Match hittills varit begränsade. Effekterna från Covid-19-pandemin under det första kvartalet var huvudsakligen ökad nettoomsättning till följd av positiva nettoeffekter från hamstring och ökade pensionsnettoskulder. Swedish Match följer noga den rådande situationen, inklusive riktlinjer från regeringar och råd från nationella folkhälsomyndigheter i de länder där vi har verksamhet. Vi arbetar proaktivt för att vidta de åtgärder vi bedömer är nödvändiga för att dämpa effekterna för våra medarbetare, våra kunder och för vår verksamhet samt för samhället.

## Finansiell position och likviditet

I februari 2020 upptog Swedish Match ett sjuårigt obligationslån om 300 MEUR (3 175 MSEK) med en fast årlig räntekupong om 87,5 bp. Efter amortering om 100 MSEK av ett räntebärande lån med ursprungligt förfall

i juni 2020 har vi ytterligare 1 200 MSEK som förfaller till betalning under innevarande år. I slutet av det första kvartalet 2020 uppgick likvida medel till 5,779 MSEK och nettolåneskulden uppgick till 11,986 MSEK motsvarande en ratio om 1,9 i relation till EBITA. Tidigare denna månad beslutade årsstämman om en utdelning för verksamhetsåret 2019 om 2 020 MSEK vilken utbetalades till aktieägarna den 9 april. Innan utdelningen betalades ut genomförde ledningen omfattande likviditetstester vilka åter verifierade företagets finansiella styrka.

### Redovisningseffekter

Ledningen har granskat och utvärderat väsentliga antaganden samt andra fakta och omständigheter som kan ha en påverkan på de redovisade värdena i enlighet med IFRS. För närvarande finns det inga indikationer på att Covid-19-pandemin kommer att påverka verksamhetens långsiktiga utveckling som skulle medföra några betydande effekter på värderingen av företagens tillgångar.

Kreditriskerna utvärderas löpande och det finns inga indikationer på några väsentliga förändringar i kunders kreditvillkor eller deras förmåga att betala utestående fakturor i tid.

I flera länder har finansiella tillgångar, i synnerhet aktier, minskat kraftigt i värde. Vissa av koncernens pensionstillgångar är placerade i aktier, vars tillväxt förväntas överstiga skuldernas utveckling på lång sikt men ger samtidigt en volatilitet och en ökad risk på kort sikt. Per den 31 mars 2020 ökade koncernens förmånsbestämda pensionsnettoskuld med 494 MSEK jämfört med december 2019, främst till följd av marknadsmässiga värdenedgångar på förvaltningstillgångarna samt negativa valutaomräkningseffekter.

Koncernens derivat och inlåning är placerade hos banker med gott kreditbetyg. Kreditrisken för finansiella motparter övervakas dagligen. Ledningen har vidare bedömt att det inte finns någon förändring i den underliggande risken som påverkar klassificeringen av finansiella instrument redovisade i balansräkningen. För mer information om de redovisade värdena se Not 3 - Bokfört värde och verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder.

## Övriga händelser under kvartalet

### FDA:s vägledning avseende smaksättning

I januari 2020 utfärdade FDA i USA riktlinjer som tillkännagav att FDA avser att vidta verkställighetsåtgärder mot e-cigarettor med smaksatta nikotinpatroner (tobaks- och mentolsmak undantagna) och mot andra e-cigarettor 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 samtidigt att de fortfarande hade för avsikt att införa reglering som förbjuder användning av karakteristiska smaker i cigarrer och att FDA arbetar med denna föreslagna reglering. I januari angav FDA vidare att de avsåg att skjuta upp verkställighetsåtgärder mot cigarrer fram till den 12 maj 2020, vilket var slutdatum för ansökningstiden om "substantial equivalence" och godkännande av nya produkter avseende de produkter som inte fanns på marknaden den 15 februari 2007. Den 30 mars ansökte FDA till distriktsdomstolen i Maryland om en 120-dagars förlängning av detta slutdatum vilket skulle flytta det till den 9 september 2020. Den 22 april beviljade domstolen den begärda förlängningen.

## Händelser efter rapporteringsperioden

### Årsstämma och återköp av egna aktier

Årsstämman den 2 april 2020 omvalde Charles A. Blixt, Andrew Cripps, Jacqueline Hoogerbrugge, Conny Karlsson, Pauline Lindwall, Wenche Rolfsen och Joakim Westh som styrelseledamöter. Alexander Lacik valdes till ny ledamot i styrelsen. Conny Karlsson omvaldes som styrelseordförande och Andrew Cripps som vice ordförande i styrelsen.

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om en utdelning till aktieägarna om 12:50 SEK per aktie. Utdelningen uppgick till 2 020 MSEK och utbetalades till aktieägarna i april. Dessutom beslutade stämman att minska bolagets aktiekapital genom indragning av 7 750 000 av bolagets aktier med en samtidig fondemission, utan utgivande av nya aktier, till ett motsvarande belopp för att återställa aktiekapitalet. Per den 27 april 2020 uppgår det totala antalet aktier i bolaget till 162 200 000 och Swedish Match innehar 607 766 egna aktier.

Årsstämman 2020 bemyndigade vidare styrelsen att besluta om återköp av bolagets egna aktier som inkluderar möjligheten att initiera ett återköpsprogram enligt EU:s Marknadsmissbruksförordning (EU) nr

596/2014 ("MAR") och Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 2016/1052 ("Safe Harbour-förordningen"), ett bemyndigande som styrelsen nu utnyttjar. Syftet med återköpsrätten är att möjliggöra för bolaget att anpassa kapitalstrukturen till kapitalbehovet från tid till annan för att därmed bidra till ökat aktieägarvärde.

Årsstämman beslutade även att bemyndiga styrelsen att besluta om överlåtelse av bolagets egna aktier vid ett eller flera tillfällen, dock längst till årsstämman 2021. Aktierna får endast överlätas i samband med finansiering av företagsförvärv samt andra typer av strategiska investeringar och förvärv och överlåtelse får inte överskrida det maximala antalet egna aktier som innehas av bolaget vid varje given tidpunkt. Överlåtelse av egna aktier får ske antingen på Nasdaq Stockholm eller på annat sätt.

Dessutom bemyndigades styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt och mot betalning i kontanter, apportegendom eller genom kvittning. Antalet aktier som kan emitteras får inte överstiga en maximal utspädningseffekt om tio (10) procent av aktiekapital och röster baserat på det sammanlagda aktiekapitalet i bolaget vid tidpunkten för årsstämman 2020.

### **Framtidsutsikt för helåret 2020 (oförändrad)**

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

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 tillväxtmöjligheter. 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.

### **Guidning för det andra kvartalet 2020 avseende Covid-19**

Även om nettoeffekterna från Covid-19 gynnade försäljning och rörelseresultat under det första kvartalet förväntar vi oss för närvarande att vårt finansiella resultat för det andra kvartalet på flera områden kommer att påverkas negativt. Vi förväntar oss att hamstringen i USA till viss del följs av lägre inköpsvolymmer då distributörer börjar förlita sig på vår förmåga att möta efterfrågan. Vi förväntar oss även att gränshandel och travel retail affärer kommer att förbli stängda, åtminstone under en del av kvartalet. Vi förväntar oss vidare att det under det andra kvartalet kommer att uppstå vissa ytterligare tillverknings- och omkostnader för att hantera konsekvenserna av pandemin, kostnadsökningar som endast hade marginell påverkan på resultatet för det första kvartalet på grund av tajningen av spridningen av Covid-19. Det är svårt att göra en helt träffsäker bedömning av effekterna, men Swedish Match bedömer för närvarande att de sammantagna negativa effekterna till följd av Covid-19 på rörelseresultatet under kvartal två kan komma att överstiga de netto positiva effekterna som realiserades under det första kvartalet 2020.

### **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 Effekter från det nya coronaviruset (Covid-19) ovan samt avsnittet Risker och riskhantering i Förvaltningsberättelsen i Swedish Match årsredovisning för 2019 som finns tillgänglig på Swedish Match webbplats.

### 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 det första kvartalet 2020 uppgick till 2 MSEK (10). Resultatet före skatt uppgick till -173 MSEK (-151) och nettoresultatet för kvartalet uppgick till -136 MSEK (-122). Det lägre resultatet före skatt jämfört med föregående år är främst hänförligt till minskad försäljning av tjänster till dotterbolag och högre administrationskostnader.

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

Under det första kvartalet uppgick amorteringar av obligationslån, inklusive hänförliga valutaderivatinstrument, till 100 MSEK och nya obligationslån om 3 175 MSEK har upptagits.

Under det första kvartalet återköpte moderbolaget 1,6 miljoner (1,0) egna aktier om 935 MSEK (449).

### 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, oförutsedda kommersiella eller operativa konsekvenser till följd av Covid-19, 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. Halvårsrapporten för januari-juni 2020 kommer att publiceras den 17 juli 2020.

Stockholm den 27 april 2020

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör och koncernchef



## Produktsegment i sammandrag och nyckeltal

### Nettoomsättning

MSEK	januari-mars		förändr. %	helår 2019
	2020	2019		
Rökfria produkter	2 508	1 863	35	8 914
Cigarrer	1 128	996	13	4 249
Tändprodukter	309	314	-2	1 200
<b>Nettoomsättning från produktsegment</b>	<b>3 945</b>	<b>3 174</b>	<b>24</b>	<b>14 363</b>
Övrig verksamhet	84	84	0	376
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 029</b>	<b>3 258</b>	<b>24</b>	<b>14 739</b>

### Rörelseresultat

MSEK	Not	januari-mars		förändr. %	helår 2019
		2020	2019		
Rökfria produkter		1 154	805	43	3 997
Cigarrer		431	384	12	1 577
Tändprodukter		67	43	55	238
<b>Rörelseresultat från produktsegment</b>		<b>1 652</b>	<b>1 233</b>	<b>34</b>	<b>5 812</b>
Övrig verksamhet		-58	-43		-137
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	5	-	-		-367
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 594</b>	<b>1 190</b>	<b>34</b>	<b>5 307</b>

### Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	januari-mars		helår 2019
	2020	2019	
Rökfria produkter	46,0	43,2	44,8
Cigarrer	38,2	38,6	37,1
Tändprodukter	21,7	13,8	19,8
<b>Rörelsemarginal från produktsegment</b>	<b>41,9</b>	<b>38,8</b>	<b>40,5</b>

### EBITDA per produktsegment

MSEK	januari-mars		förändr. %	helår 2019
	2020	2019		
Rökfria produkter	1 252	885	42	4 353
Cigarrer	453	405	12	1 662
Tändprodukter	78	55	43	282
<b>EBITDA från produktsegment</b>	<b>1 783</b>	<b>1 344</b>	<b>33</b>	<b>6 296</b>

### EBITDA marginal per produktsegment

Procent	januari-mars		helår 2019
	2020	2019	
Rökfria produkter	49,9	47,5	48,8
Cigarrer	40,1	40,6	39,1
Tändprodukter	25,2	17,4	23,5
<b>EBITDA marginal från produktsegment</b>	<b>45,2</b>	<b>42,4</b>	<b>43,8</b>

## Nyckeltal

	januari-mars 2020	2019	april 2019- mars 2020	helår 2019
Rörelsemarginal från produktsegment, %	41,9	38,8	41,2	40,5
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	39,6	36,5	36,8	36,0
Nettolåneskuld, MSEK	11 986	10 785	11 986	11 925
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	192	180	733	720
Avskrivningar och nedskrivningar, MSEK <sup>1)</sup>	148	126	570	915
EBITA, MSEK	1 614	1 206	6 151	5 742
EBITA räntetäckningsgrad	28,3	18,3	26,0	23,4
Nettolåneskuld/EBITA	-	-	1,9	2,1
<i>Aktiedata</i>				
Antal utestående aktier vid periodens slut	161 592 234	169 240 705	161 592 234	163 228 313
Genomsnittligt antal utestående aktier	162 597 883	170 092 016	165 906 209	167 779 742

1) Inklusive en nedskrivning i den europeiska tuggtobaksverksamheten om 367 MSEK redovisat som en större engångspost under det fjärde kvartalet 2019, se Not 5.

## Finansiella rapporter

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	januari-mars 2020	januari-mars 2019	förändr %	helår 2019
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt		4 846	4 069		18 222
Avgår, tobaksskatt		-816	-811		-3 483
<b>Nettoomsättning</b>	2	<b>4 029</b>	<b>3 258</b>	<b>24</b>	<b>14 739</b>
Kostnad för sålda varor		-1 429	-1 234		-5 376
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2 600</b>	<b>2 023</b>	<b>28</b>	<b>9 363</b>
Försäljnings- och administrationskostnader		-1 009	-834		-3 694
Resultatandel i intresseföretag		3	1		5
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	5	-	-		-367
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 594</b>	<b>1 190</b>	<b>34</b>	<b>5 307</b>
Finansiella intäkter		30	24		95
Finansiella kostnader		-108	-93		-343
Finansnetto		-78	-69		-247
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 515</b>	<b>1 121</b>	<b>35</b>	<b>5 060</b>
Skatter		-354	-242		-1 165
<b>Periodens resultat</b>		<b>1 161</b>	<b>880</b>	<b>32</b>	<b>3 896</b>
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare		1 161	880		3 895
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0		0
<b>Periodens resultat</b>		<b>1 161</b>	<b>880</b>	<b>32</b>	<b>3 896</b>
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	4	7:14	5:17		23:22

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	januari-mars		helår 2019
	2020	2019	
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 161</b>	<b>880</b>	<b>3 896</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	491	191	191
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	45	49	122
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-9	-10	-25
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>527</b>	<b>229</b>	<b>288</b>
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>			
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	-339	-51	-168
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	88	11	38
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>-250</b>	<b>-40</b>	<b>-130</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 437</b>	<b>1 069</b>	<b>4 054</b>
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	1 437	1 069	4 053
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 437</b>	<b>1 069</b>	<b>4 054</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 mars 2020	31 december 2019
Immateriella anläggningstillgångar		2 447	2 355
Materiella anläggningstillgångar		3 444	3 255
Nyttjanderättstillgångar		248	255
Andelar i intresseföretag		35	42
Övriga långfristiga tillgångar och operativa fordringar		17	18
Övriga långfristiga finansiella tillgångar och fordringar	3,8	2 604	1 826
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>8 795</b>	<b>7 750</b>
Övriga kortfristiga finansiella fordringar	3,8	151	195
Kortfristiga operativa tillgångar och fordringar	3	3 833	3 905
Likvida medel	3	5 779	2 370
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>9 763</b>	<b>6 471</b>
Tillgångar som innehas för försäljning <sup>1)</sup>		14	16
<b>Summa tillgångar</b>		<b>18 571</b>	<b>14 237</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-5 821	-6 324
Innehav utan bestämmande inflytande		16	16
<b>Summa eget kapital</b>		<b>-5 805</b>	<b>-6 308</b>
Långfristiga finansiella avsättningar		1 265	1 310
Långfristiga räntebärande skulder	3	15 175	12 130
Övriga långfristiga finansiella skulder	3,8	2 102	1 626
Övriga långfristiga operativa skulder	3	455	434
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>18 998</b>	<b>15 499</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	3	1 949	1 300
Övriga kortfristiga finansiella skulder	3,8	520	633
Övriga kortfristiga operativa skulder	3	2 910	3 112
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 379</b>	<b>5 045</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>24 377</b>	<b>20 544</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>18 571</b>	<b>14 237</b>

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	januari-mars	
	2020	2019
<i>Den löpande verksamheten</i>		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 515</b>	<b>1 121</b>
Resultatandelar i intresseföretag	-3	-1
Erhållen utdelning från intresseföretag	10	-
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m. <sup>1)</sup>	140	134
Betald inkomstskatt	-394	-170
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 269</b>	<b>1 085</b>
Förändringar av rörelsekapital	-43	-113
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 227</b>	<b>972</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-192	-180
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	7	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-6	-11
Förvärv av dotterföretag <sup>2)</sup>	-32	-
Förändring i finansiella fordringar m.m.	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-223</b>	<b>-190</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Upptagna lån	3 175	999
Amortering av lån	-100	-200
Leasingbetalningar	-21	-22
Återköp av egna aktier	-935	-449
Realiserad valutavinst/förlust från finansiella instrument	49	139
Övrigt	0	3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 168</b>	<b>469</b>
<b>Minskning likvida medel</b>	<b>3 171</b>	<b>1 251</b>
Likvida medel vid periodens början	2 370	2 886
Valutakursdifferens i likvida medel	238	39
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>5 779</b>	<b>4 175</b>

1) Poster som inte ingår i kassaflödet m.m. avser främst avskrivningar och upplupna räntor.

2) Avser återstående del av köpeskillingen, i form av en säljrevers, hänförlig till förvärvet av Gotlandssnus under 2018.

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	Eget kapital		Totalt eget kapital
	hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2019</b>	<b>-5 611</b>	<b>16</b>	<b>-5 595</b>
Periodens resultat	880	0	880
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	189	0	189
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 069</b>	<b>0</b>	<b>1 069</b>
Utdelning	-	0	0
Återköp av egna aktier	-449	-	-449
<b>Utgående kapital per 31 mars 2019</b>	<b>-4 992</b>	<b>16</b>	<b>-4 976</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2020</b>	<b>-6 324</b>	<b>16</b>	<b>-6 308</b>
Periodens resultat	1 161	0	1 161
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	277	0	276
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 437</b>	<b>0</b>	<b>1 437</b>
Återköp av egna aktier	-935	-	-935
<b>Utgående kapital per 31 mars 2020</b>	<b>-5 821</b>	<b>16</b>	<b>-5 805</b>

### Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari-mars	
	2020	2019
Nettoomsättning	2	10
Administrationskostnader	-90	-82
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-88</b>	<b>-72</b>
Finansiella intäkter	0	0
Finansiella kostnader	-84	-79
Finansnetto	-84	-79
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-173</b>	<b>-151</b>
Skatter	36	29
<b>Periodens resultat</b>	<b>-136</b>	<b>-122</b>

### Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	januari-mars	
	2020	2019
<b>Periodens resultat</b>	<b>-136</b>	<b>-122</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	45	49
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-9	-10
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>36</b>	<b>39</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-101</b>	<b>-84</b>

### Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2020	31 mars 2019	31 december 2019
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	0	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	32 611	31 856	31 952
Omsättningstillgångar	170	1 526	2 980
Kassa och övriga kortfristiga placeringar	1	-	400
<b>Summa tillgångar</b>	<b>32 781</b>	<b>33 383</b>	<b>35 332</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>10 934</b>	<b>14 621</b>	<b>11 970</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>2 325</b>	<b>1 785</b>	<b>2 325</b>
Avsättningar	108	86	98
Långfristiga skulder	15 178	13 396	12 132
Kortfristiga skulder	4 235	3 495	8 807
<b>Summa skulder</b>	<b>19 522</b>	<b>16 977</b>	<b>21 037</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>32 781</b>	<b>33 383</b>	<b>35 332</b>

### 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 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".

Det finns inga förändringar i IFRS standarder, ändringar och tolkningar för existerande standarder som trädde i kraft den 1 januari 2020 som föranlett några ändringar i redovisningen av koncernens finansiella resultat eller ställning. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som användes i årsredovisningen för 2019 har tillämpats vid upprättandet av de finansiella räkenskaperna i denna rapport.



## 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 massmarknads cigarrer i USA. Dessutom har en ny allokeringmodell implementerats från och med den 1 januari 2020, som medför att vissa centrala etableringskostnader för nya verksamheter allokteras till respektive produktsegment. Denna förändring har påverkat resultatet för Övrig verksamhet positivt och följaktligen haft en negativ påverkan på relevanta produktsegment. I denna finansiella rapport har den finansiella informationen för tidigare perioder som påverkats av implementeringen av de nya produktsegmenten och den nya allokeringmodellen av vissa centrala kostnader omräknats i enlighet med detta.

## Not 2 – Uppdelning av intäkter

Koncernens intäktströmmar 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 logistiktjänster för leverans av tredje parts produkter till detaljhandeln. Intäkter för sålda varor och logistiktjänster 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, januari-mars

MSEK	Segment								Övrig verksamhet		Koncern	
	Rökfria produkter		Cigarrer		Tändprodukter		Totalt segment					
	jan-mar 2020	2019	jan-mar 2020	2019	jan-mar 2020	2019	jan-mar 2020	2019	jan-mar 2020	2019	jan-mar 2020	2019
Skandinavien	1 033	1 031	-	-	12	10	1 045	1 041	84	84	1 129	1 125
USA	1 427	783	1 128	996	28	20	2 583	1 799	-	-	2 583	1 799
Övriga	48	49	-	1	269	284	317	334	-	-	317	334
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>2 508</b>	<b>1 863</b>	<b>1 128</b>	<b>996</b>	<b>309</b>	<b>314</b>	<b>3 945</b>	<b>3 174</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>4 029</b>	<b>3 258</b>

## Not 3 – Bokfört värde och verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder

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

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 mars 2020.

### 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	-	1 548	-	-	-	1 548	1 548
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	12	-	1 422	471	1 904	1 904
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	14	82	-	-	222	318	318
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter <sup>1)</sup>	-	-	-	5	114	119	119
Likvida medel	-	5 779	-	-	-	5 779	5 779
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14</b>	<b>7 421</b>	<b>-</b>	<b>1 427</b>	<b>807</b>	<b>9 668</b>	<b>9 668</b>
Räntebärande skulder	-	-	17 125	-	-	17 125	16 881
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	167	3	49	218	218
Övriga kortfristiga skulder	15	-	80	-	1 604	1 699	1 699
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>1)</sup>	-	-	97	30	638	765	765
Leverantörsskulder	-	-	351	-	-	351	351
<b>Summa skulder</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>17 820</b>	<b>33</b>	<b>2 291</b>	<b>20 158</b>	<b>19 914</b>

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	-	1 441	-	1 441
Derivat, finansiella skulder	-	48	-	48

Nedanstående tabell visar bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument per den 31 mars 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	-	1 448	-	-	-	1 448	1 448
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	-	-	649	459	1 108	1 108
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	3	13	-	150	195	361	361
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter <sup>1)</sup>	-	-	-	3	117	120	120
Likvida medel	-	4 175	-	-	-	4 175	4 175
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3</b>	<b>5 636</b>	<b>-</b>	<b>802</b>	<b>771</b>	<b>7 212</b>	<b>7 212</b>
Räntebärande skulder	-	-	14 517	-	0	14 517	14 570
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	192	3	60	255	255
Övriga kortfristiga skulder	4	-	108	-	1 480	1 592	1 592
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>1)</sup>	-	-	123	38	782	943	943
Leverantörsskulder	-	-	329	-	-	329	329
<b>Summa skulder</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>15 269</b>	<b>41</b>	<b>2 322</b>	<b>17 636</b>	<b>17 689</b>

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	-	805	-	805
Derivat, finansiella skulder	-	45	-	45

Inga överföringar, in eller ut, från nivå 2 har gjorts under det första kvartalet 2020. 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 11 482 MSEK (10 074) av vilka 9 478 MSEK (7 196) är i kassaflödessäkringar bestående av valuta- och ränteswappar relaterade till obligationslån. Resterande 2 004 MSEK (2 878) 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 2019.

### Not 4 – Resultat per aktie

Tabellen nedan visar komponenterna som används i beräkningen för resultat per aktie.

#### Resultat per aktie

Före och efter utspädning	januari-mars		helår
	2020	2019	2019
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	1 161	880	3 895
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exkl. större engångsposter, MSEK	1 161	880	4 263
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	162 597 883	170 092 016	167 779 742
Resultat per aktie, SEK	7:14	5:17	23:22
Justerat resultat per aktie, SEK	7:14	5:17	25:41

### Not 5 – Nedskrivning under 2019 i den europeiska tuggtobaksverksamheten

Till följd av förvaltningsdomstolen i Bayerns beslut och mot beaktande av förändrad marknadsdynamik på vissa marknader, har ledningen omvärderat 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. Denna nedskrivning redovisades under det fjärde kvartalet 2019.

För mer information om nedskrivningen samt koncernens redovisningsprinciper och nedskrivningsprövning, se Not 1 och Not 12 i årsredovisningen för 2019.

### Not 6 – Förändring av förväntad nyttjandeperiod för varumärket Thunder

Till följd av domen från den tyska förvaltningsdomstolen i Bayern avseende lagligheten av vissa av V2 Tobaccos Thunder chew bags-produkter och mot beaktande av förändrad marknadsdynamik på vissa marknader har Swedish Match omvärderat den beräknade ekonomiska nyttjandeperioden för varumärket Thunder. Den reviderade bedömningen indikerade att varumärket Thunders ekonomiska nyttjandeperiod har ändrats från obestämbart till en bestämbart nyttjandeperiod om 20 år, vilket bättre speglar de perioder under vilka Swedish Match förväntas dra nytta av framtida kassaflöden från produkter med varumärket Thunder. Den uppdaterade ekonomiska nyttjandeperioden om 20 år har tillämpats från den 1 januari 2020. Påverkan på Swedish Match finansiella resultat från denna förändring för det första kvartalet 2020 var ökade avskrivningskostnader om 4 MSEK relaterade till varumärket Thunder, vilka har redovisats i produktsegmentet Rökfria produkter. För helåret 2020 uppgår avskrivningskostnader relaterade till varumärket Thunder till 17 MSEK vilka kommer att redovisas i produktsegmentet Rökfria produkter. Följaktligen kommer koncernens vinst för helåret netto efter skatt att reduceras med 14 MSEK.

## 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

Efter gynnsamma utfall i domstolsärenden avseende indirekta skatter (huvudsakligen moms) i Brasilien 2019 har ytterligare granskningar av skattekrediteringar för inbetalda indirekta skatter inom den brasilianska verksamheten gjorts. Under det första kvartalet 2020, har en intäkt om 16 MSEK (11 MSEK, netto efter skatt på intäkter) avseende skattekrediteringar för indirekta skatter redovisats i produktsegmentet Tändprodukter. Skatteanspråken är relaterade till vissa inköp av tillverkningsutrustning samt varor och tjänster under de senaste fem åren. I nu pågående domstolsärenden kan Swedish Match ha rätt till ytterligare skattekrediteringar 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
<b>NETTOOMSÄTTNING FRÅN PRODUKTSEGMENT</b>	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).
<b>RÖRELSERESULTAT (EBIT) FRÅN PRODUKTSEGMENT</b>	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.
<b>RÖRELSEMARGINAL FRÅN PRODUKTSEGMENT (%)</b>	$100 \times \text{Rörelseresultat från produktsegment} \div \text{Nettoomsättning från produktsegment}$	Används som ett mått på Swedish Match kärnverksamhets lönsamhet, oaktat effekten av Övrig verksamhet (inkl. den svenska funktionen för distribution).
<b>STÖRRE ENGÅNGSPOSTER</b>	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.
<b>EBITDA</b>	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.
<b>EBITDA FRÅN PRODUKTSEGMENT</b>	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.
<b>EBITDA MARGINAL (%)</b>	$100 \times \text{EBITDA} \div \text{Nettoomsättning}$	Används som ett alternativt mått på verksamhetens lönsamhet.
<b>EBITDA MARGINAL FRÅN PRODUKTSEGMENT (%)</b>	$100 \times \text{EBITDA från produktsegment} \div \text{Nettoomsättning från produktsegment}$	Används som ett alternativt mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets lönsamhet.
<b>PERIODENS RESULTAT EXKLUSIVE STÖRRE ENGÅNGSPOSTER</b>	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.
<b>EBITA</b>	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.
<b>EBITA RÄNTETÄCKNINGSGRAD</b>	$\text{EBITA} \div (\text{Räntekostnader} - \text{ränteintäkter})$	Används som ett mått på förmågan att betala räntekostnader.
<b>NETTOLÄNESKULD</b>	Kort- och långfristiga skulder justerat för komponenter av derivat + nettoavsättningar för pensioner och liknande förpliktelser + kort- och långfristiga leasingskulder – likvida medel och kortfristiga placeringar	Används som ett mått på netto finansiella förpliktelser.
<b>NETTOLÄNESKULD/EBITA</b>	$\text{Nettoläneskuld} \div \text{EBITA}$	Används som indikation på den tid (i år) som krävs för att finansiera befintliga finansiella förpliktelser med företagets fria kassaflöde från den löpande verksamheten.
<b>JUSTERAT RESULTAT PER AKTIE</b>	Periodens resultat exklusive större engångsposter netto efter skatt ÷ 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	januari-mars		helår
	2020	2019	2019
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	-	-	-367
<b>Summa större engångsposter i rörelseresultatet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-367</b>

## Nettolåneskuld

MSEK	januari-mars		helår
	2020	2019	2019
Långfristiga räntebärande skulder	15 175	13 396	12 130
Kortfristiga räntebärande skulder	1 949	1 121	1 300
Komponenter av derivat (skulder) <sup>1)</sup>	15	4	91
Komponenter av derivat (tillgångar) <sup>2)</sup>	-1 475	-958	-839
Långfristiga leasingskulder <sup>3)</sup>	167	192	172
Kortfristiga leasingskulder <sup>4)</sup>	80	77	81
Nettoavsättning till pensioner och liknande förpliktelse <sup>3)</sup>	1 932	1 211	1 451
Nettopensionstillgångar och liknande fordringar <sup>5)</sup>	-79	-83	-91
Likvida medel	-5 779	-4 175	-2 370
<b>Nettolåneskuld</b>	<b>11 986</b>	<b>10 785</b>	<b>11 925</b>

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	Not	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt		4 846	4 877	4 685	4 591	4 069
Avgår, tobaksskatt		-816	-944	-856	-872	-811
<b>Nettoomsättning</b>		<b>4 029</b>	<b>3 933</b>	<b>3 829</b>	<b>3 719</b>	<b>3 258</b>
Kostnad för sålda varor		-1 429	-1 451	-1 340	-1 350	-1 234
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2 600</b>	<b>2 482</b>	<b>2 489</b>	<b>2 369</b>	<b>2 023</b>
Försäljnings- och administrationskostnader		-1 009	-1 020	-904	-936	-834
Resultatandelar i intresseföretag		3	4	1	0	1
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	5	-	-367	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 594</b>	<b>1 098</b>	<b>1 586</b>	<b>1 434</b>	<b>1 190</b>
Finansiella intäkter		30	25	23	28	24
Finansiella kostnader		-108	-83	-83	-87	-93
Finansnetto		-78	-59	-60	-60	-69
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 515</b>	<b>1 039</b>	<b>1 526</b>	<b>1 374</b>	<b>1 121</b>
Skatter		-354	-283	-346	-294	-242
<b>Periodens resultat</b>		<b>1 161</b>	<b>756</b>	<b>1 180</b>	<b>1 080</b>	<b>880</b>
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare		1 161	756	1 180	1 080	880
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>		<b>1 161</b>	<b>756</b>	<b>1 180</b>	<b>1 080</b>	<b>880</b>

## Kvartalsdata per produktsegment

### Nettoomsättning

MSEK	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Rökfria produkter	2 508	2 475	2 315	2 261	1 863
Cigarrer	1 128	1 040	1 117	1 095	996
Tändprodukter	309	323	298	266	314
<b>Nettoomsättning från produktsegment</b>	<b>3 945</b>	<b>3 838</b>	<b>3 729</b>	<b>3 622</b>	<b>3 174</b>
Övrig verksamhet	84	95	100	98	84
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 029</b>	<b>3 933</b>	<b>3 829</b>	<b>3 719</b>	<b>3 258</b>

### Rörelseresultat

MSEK	Not	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Rökfria produkter		1 154	1 060	1 093	1 039	805
Cigarrer		431	359	423	411	384
Tändprodukter		67	100	88	6	43
<b>Rörelseresultat från produktsegment</b>		<b>1 652</b>	<b>1 520</b>	<b>1 603</b>	<b>1 456</b>	<b>1 233</b>
Övrig verksamhet		-58	-54	-18	-22	-43
Nedskrivning i europeiska tuggtobaksverksamheten	5	-	-367	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 594</b>	<b>1 098</b>	<b>1 586</b>	<b>1 434</b>	<b>1 190</b>

### Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Rökfria produkter	46,0	42,8	47,2	46,0	43,2
Cigarrer	38,2	34,5	37,9	37,5	38,6
Tändprodukter	21,7	31,1	29,4	2,3	13,8
<b>Rörelsemarginal från produktsegment</b>	<b>41,9</b>	<b>39,6</b>	<b>43,0</b>	<b>40,2</b>	<b>38,8</b>

### EBITDA per produktsegment

MSEK	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Rökfria produkter	1 252	1 159	1 185	1 124	885
Cigarrer	453	381	444	432	405
Tändprodukter	78	111	99	17	55
<b>EBITDA från produktsegment</b>	<b>1 783</b>	<b>1 651</b>	<b>1 728</b>	<b>1 574</b>	<b>1 344</b>

### EBITDA marginal per produktsegment

Procent	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Rökfria produkter	49,9	46,8	51,2	49,7	47,5
Cigarrer	40,1	36,6	39,8	39,5	40,6
Tändprodukter	25,2	34,3	33,3	6,5	17,4
<b>EBITDA marginal från produktsegment</b>	<b>45,2</b>	<b>43,0</b>	<b>46,3</b>	<b>43,5</b>	<b>42,4</b>

## Övrig kvartalsdata

### Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Materiella anläggningstillgångar	105	108	101	95	89
Nyttjanderättstillgångar	22	23	22	21	21
Immateriella tillgångar <sup>1)</sup>	21	19	16	16	16
<b>Summa</b>	<b>148</b>	<b>150</b>	<b>140</b>	<b>133</b>	<b>126</b>

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	Q1/20	Q4/19	Q3/19	Q2/19	Q1/19
Ränteintäkter	30	17	21	28	24
Räntekostnader	-87	-82	-82	-82	-90
<b>Räntekostnader, netto</b>	<b>-57</b>	<b>-64</b>	<b>-60</b>	<b>-55</b>	<b>-66</b>
Övriga finansiella kostnader, netto	-21	6	0	-5	-3
<b>Summa finansnetto</b>	<b>-78</b>	<b>-59</b>	<b>-60</b>	<b>-60</b>	<b>-69</b>

---

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 27 april 2020 kl. 08.15 CET.

---

Swedish Match utvecklar, tillverkar och säljer kvalitetsprodukter under marknadsledande varumärken inom produktsegmenten Rökfria produkter, Cigarrer och 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](http://swedishmatch.com)