

## Delårsrapport JANUARI – SEPTEMBER 2018

### Highlights från det tredje kvartalet

- I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 10 procent för det tredje kvartalet. Rapporterad nettoomsättning ökade med 16 procent till 3 388 MSEK (2 915).
- I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment<sup>1)</sup> med 13 procent för det tredje kvartalet. Rapporterat rörelseresultat från produktsegment ökade med 19 procent till 1 317 MSEK (1 104).
- Rörelseresultatet uppgick till 1 305 MSEK (1 088) för det tredje kvartalet.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 959 MSEK (753) för det tredje kvartalet.
- Resultatet per aktie ökade med 32 procent till 5:55 SEK (4:22) för det tredje kvartalet.

1) Rörelseresultatet för Swedish Match produktsegment, vilket exkluderar Övrig verksamhet och större engångsposter.



## VD Lars Dahlgren kommenterar:

### Ytterligare ett kvartal med stabil tillväxt

Jag kan med glädje konstatera att Swedish Match levererat ännu ett kvartal med mycket starkt finansiellt resultat med ökad försäljning och ökat rörelseresultat i lokala valutor för de två största produktsegmenten – Snus och moist snuff samt Övriga tobaksprodukter, samtidigt som vårt produktsegment Tändprodukter hade en relativt stabil utveckling i jämförelse med motsvarande period föregående år.

Försäljningen för produktsegmentet Snus och moist snuff ökade med 12 procent och rörelseresultatet ökade med 17 procent i lokala valutor med styrkebesked från både vår skandinaviska snusverksamhet och vår verksamhet för snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien.

Både den svenska och norska snusmarknaden ökade starkt jämfört med föregående år. Vi kunde särskilt notera att volymtillväxten för kategorin i Sverige ökade. Intensiv aktivitet hos konkurrenter och nya produktinnovationer på marknaden inom premiumsegmentet har varit positiv för snuskategoriens utveckling. Vi bedömer också att den mycket varma sommaren bidrog positivt till snuskonsumtionen. Övergången till standardiserade förpackningar i Norge har varit smidig men fortfarande är det för tidigt att bedöma eventuella konsekvenser för kategorin på längre sikt. Vi bedömer att den totala marknadstillväxten för snus i Skandinavien, mätt i volym, uppgick till nästan 7 procent under kvartalet. Även om vi är relativt nöjda med utvecklingen för våra produktintroduktioner på den skandinaviska snusmarknaden, har våra produktportföljer släpat efter kategoritillväxten i både Sverige och Norge under kvartalet. Trots tappet av marknadsandel, bedömer vi att den underliggande volymtillväxten (exklusive V2 Tobacco och Gotlandssnus) för vår skandinaviska snusverksamhet uppnådde 4 procent, vilket är en stark tillväxttakt i jämförelse med historiska nivåer.

För snus och nikotinportionsprodukter internationellt har vi nu två kvartal i följd rapporterat positivt rörelseresultat, drivet av stark volymtillväxt för ZYN, bättre priser och minskade marknadsföringskostnader för snus i USA. I och med förvärven av V2 Tobacco och, nu nyligen, Gotlandssnus har vi utvidgat vår portfölj till att inkludera en rad unika snusprodukter som inte bara ger tillväxtmöjligheter i Skandinavien men som också utgör en möjlighet att bredda vår internationella snusportfölj. I september introducerade vi V2:s Thunder Xtreme, en produktserie av starkt snus, i USA. Utbyggnaden av vår fabrik i Owensboro, Kentucky för tillverkning av ZYN går fortsatt enligt plan.

Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) uppvisade ännu ett bra kvartal, där försäljningstillväxt och högre vinst för cigarrer mer än kompenserade för minskad försäljning och vinst i lokala valutor för vår tuggtobaksverksamhet i USA. Volymökningen för cigarrer drevs liksom tidigare framförallt av våra "rolled leaf"-cigarrer trots prishöjningen som skedde tidigare under året. Den snabba tillväxten för "rolled leaf"-cigarrer har lett till utmaningar i att säkra tillgången av en viss typ av tobak, men vi har vidtagit åtgärder och förväntar oss att situationen kommer att förbättras under det första halvåret 2019. Förvärven av V2 Tobacco och Oliver Twist (med deras chew bags och tobacco bits) bidrog positivt till både försäljning och rörelseresultat.

Den finansiella utvecklingen för vårt produktsegment Tändprodukter var i stort sett oförändrad avseende både försäljning och rörelseresultat, med en rörelsemarginal på samma nivå som för motsvarande kvartal föregående år. Volymerna för tändstickor ökade medan tändarvolymerna minskade.

Sammanfattningsvis tycker jag att vårt stabila resultat för det tredje kvartalet är ett tydligt bevis på vår strategi att ta till vara på möjligheterna att öka lönsamheten inom attraktiva marknadssegment och att möta våra konsumenters föränderliga önskemål samt att leverera god avkastning till våra aktieägare.

## Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	juli-september		För- ändr. %	januari-september		För- ändr. %	Omräknat helår 2017 <sup>3)</sup>
	2018	Omräknat 2017 <sup>3)</sup>		2018	Omräknat 2017 <sup>3)</sup>		
Nettoomsättning	3 388	2 915	16	9 664	8 800	10	11 751
Nettoomsättning från produktsegment <sup>1)</sup>	3 295	2 827	17	9 399	8 542	10	11 410
Rörelseresultat från produktsegment <sup>1)</sup>	1 317	1 104	19	3 690	3 248	14	4 345
Rörelseresultat	1 305	1 088	20	3 616	3 414	6	4 592
Resultat före skatt	1 232	997	24	3 397	3 218	6	4 353
Periodens resultat	959	753	27	2 653	2 497	6	3 400
Rörelsemarginal från produktsegment, % <sup>1)</sup>	40,0	39,1		39,3	38,0		38,1
Resultat per aktie, SEK	5:55	4:22		15:22	13:78		18:88
Justerat resultat per aktie, SEK <sup>2)</sup>	5:55	4:22		15:22	12:16		16:40

1) Exklusive Övrig verksamhet och större engångsposter.

2) Exklusive intäkter från Scandinavian Tobacco Group (STG) och större engångsposter.

3) Omräknat för att reflektera implementeringen av IFRS 15, se Not 1 på sidan 19.

## Det tredje kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2018 och tredje kvartalet 2017).

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 16 procent till 3 388 MSEK (2 915). Nettoomsättningen från produktsegment ökade med 17 procent till 3 295 MSEK (2 827). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen från produktsegment positivt med 183 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen från produktsegment med 10 procent med ökning för samtliga produktsegment.

### Resultat

Rörelseresultatet från produktsegment ökade med 19 procent till 1 317 MSEK (1 104). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment med 13 procent med ökning för produktsegmenten Snus och moist snuff samt Övriga tobaksprodukter medan rörelseresultatet för Tändprodukter minskade något under kvartalet.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1 305 MSEK (1 088). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 73 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -73 MSEK (-91). Skattekostnaden uppgick till 273 MSEK (244) och den effektiva skattesatsen för koncernen, exklusive intresseföretag och större engångsposter, uppgick till 21,6 procent (24,5). Den lägre effektiva skattesatsen för koncernen är hänförlig till den lägre bolagsskattesatsen för vår verksamhet i USA till följd av den amerikanska inkomstskattereformen (Tax Cuts and Jobs Act of 2017).

Periodens resultat för koncernen uppgick till 959 MSEK (753).

Resultatet per aktie uppgick till 5:55 SEK (4:22) för det tredje kvartalet.

## De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2018 och de första nio månaderna 2017).

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 10 procent till 9 664 MSEK (8 800). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen negativt med 28 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen från produktsegment med 10 procent.

### Resultat

Rörelseresultatet från produktsegment ökade med 14 procent till 3 690 MSEK (3 248). Rörelseresultatet ökade för de två större produktsegmenten Snus och moist snuff samt Övriga tobaksprodukter medan rörelseresultatet minskade för Tändprodukter. I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktsegment med 13 procent.

Koncernens rörelseresultat, inklusive Övrig verksamhet, uppgick till 3 616 MSEK (3 414). Koncernens rörelseresultat för motsvarande period föregående år inkluderade större engångsposter om 238 MSEK

relaterade till kapitalvinster från avyttring av aktier i STG och från avyttring av en tomt. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 15 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -219 MSEK (-195). Finansnettot för 2017 inkluderade en intäkt i form av utdelning från STG om 65 MSEK. Skattekostnaden uppgick till 744 MSEK (722), vilket motsvarar en effektiv skattesats för koncernen om 21,9 procent (22,4). Den effektiva skattesatsen för koncernen, exklusive intresseföretag och större engångsposter, uppgick till 21,7 procent för perioden (24,5).

Periodens resultat för koncernen uppgick till 2 653 MSEK (2 497).

Resultatet per aktie uppgick till 15:22 SEK (13:78) för de första nio månaderna. Justerat resultat per aktie, exklusive intäkter från STG och större engångsposter 2017, ökade med 25 procent till 15:22 SEK (12:16).

---

## Snusvarumärket General i USA

I september uppdaterades förpackningarna för snusvarumärket General i USA. Den nya designen har ljusa stilrena färger och en uppdaterad logotype. Denna förändring innebär också en ny skyltning av produkten i butik.

Under de senaste åren har General stadigt levererat en årlig tillväxt. Den nya designen är utformad för att fortsätta på den inslagna vägen och öka varumärkets erkännande och synlighet i butikerna. Förbättringarna kommer hjälpa konsumenterna att lättare hitta den variant av General de föredrar och ytterligare förstärka premium-upplevelsen som produkten ger.





## Snus och moist snuff

### Highlights tredje kvartalet:

- Ökade volymer och högre nettoomsättning samt rörelseresultat i både Skandinavien och USA i lokala valutor
- Stark tillväxt för vår portfölj av snus och ZYN nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien
- Underliggande organisk volymtillväxt för Swedish Match i Skandinavien beräknas till 4 procent
- Förvärv av Gotlands Snus AB

### Nyckeltal

MSEK	juli-september		förändr. %	januari-september		förändr. %	helår 2017
	2018	2017		2018	2017		
Nettoomsättning	1 601	1 377	16	4 495	4 078	10	5 484
Rörelseresultat	752	622	21	2 066	1 746	18	2 358
Rörelsemarginal, %	47,0	45,2		46,0	42,8		43,0
EBITDA	810	674	20	2 230	1 900	17	2 563
EBITDA marginal, %	50,6	49,0		49,6	46,6		46,7

### Det tredje kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2018 och tredje kvartalet 2017).

Nettoomsättningen för Snus och moist snuff ökade med 16 procent. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 12 procent, drivet av snusverksamheten i Skandinavien samt snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien. Nettoomsättningen för moist snuff i USA ökade något i lokal valuta. Rörelseresultatet i lokala valutor förbättrades i både Skandinavien och i USA. Rörelsemarginalen var högre än under både det första halvåret 2018 och det tredje kvartalet 2017, till stor del drivet av det förbättrade resultatet för snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien.

I Skandinavien uppvisade marknaderna i Sverige och Norge stark volymtillväxt. Swedish Match bedömer att totalmarknaden i Skandinavien ökade med nästan 7 procent. Den gynnsamma väderleken jämfört med det tredje kvartalet föregående år bedöms ha bidragit till en ökad marknadstillväxt. Swedish Match leveransvolymer inklusive volymer från V2 Tobacco, som förvärvades under 2017, ökade med mer än 7 procent. Swedish Match underliggande volymer (exklusive V2 Tobacco och Gotlandssnus) bedöms ha ökat med 4 procent. Nettoomsättning och bruttovinst i Skandinavien ökade till följd av volymökningen och högre



genomsnittspris. Det genomsnittliga försäljningspriset var högre till följd av prisökningar och en starkare norsk krona som delvis motverkades av negativa mixeffekter.

I Norge minskade vår totala marknadsandel i jämförelse med motsvarande period föregående år, hänförligt till en fortsatt minskning av segmentet för produkter i lösformat och från en liten minskning av andelen inom portionssegmentet. I Sverige har konkurrenssituationen varit särskilt intensiv inom premiumsegmentet och minskningen av vår marknadsandel inom premiumsegmentet var större jämfört med minskningen inom lågprissegmentet.

För moist snuff i USA ökade volymerna för portionsprodukter men minskade för vår portfölj för produkter i lösformat, inklusive de större förpackningarna ”tubs”. I lokal valuta var nettoomsättningen oförändrad medan rörelseresultatet minskade.

Volymerna för snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien ökade starkt, främst till följd av ZYN i USA men även med bidrag från snus av V2. Distributionen av ZYN utökades och finns nu i mer än 13 000 försäljningsställen, främst i den västra delen av USA. Den genomsnittliga försäljningsvolymen per försäljningsställe för ZYN fortsatte att öka i USA.

Under kvartalet förvärvade Swedish Match 95 procent av Gotlands Snus AB (Gotlandssnus) som har en årlig nettoomsättning om cirka 50 MSEK. Företaget säljer de populära varumärkena Jakobsson's (snus) och Qvitt (portionsprodukter utan tobak och nikotin) och produktionsanläggningen ligger i Romakloster på Gotland.

### De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2018 och de första nio månaderna 2017).

Nettoomsättningen för produktsegmentet ökade med 10 procent i lokala valutor. Rörelseresultatet ökade till 2 066 MSEK (1 746) och inkluderade ett nettoresultat för satsningen på snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien om 27 MSEK (-144).

I Skandinavien ökade leveransvolymerna med nästan 7 procent. Swedish Match bedömer att bolagets underliggande snusvolymerna på den skandinaviska marknaden (exklusive V2 Tobacco och Gotlandssnus) ökade med mellan 3 och 4 procent. Rörelseresultatet för snus i Skandinavien ökade till följd av högre nettoomsättning. I USA var nettoomsättningen och rörelseresultatet för moist snuff i stort sett oförändrade i lokal valuta. Den gynnsamma finansiella utvecklingen för snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien var ett resultat av högre volymer och bättre priser för både snus och ZYN i USA, lägre marknadsföringskostnader för snus i USA, samt bidraget från V2 Tobacco.

### Swedish Match leveransvolymerna

Miljoner dosor	juli-september		förändr. %	januari-september		förändr. %	helår 2017
	2018	2017		2018	2017		
Snus, Skandinavien <sup>1)</sup>	66,6	61,7	8	193,4	181,2	7	247,6
Moist snuff, USA	31,7	33,6	-6	96,7	99,5	-3	127,4
Snus och nikotinportionsprodukter, utanför Skandinavien <sup>1)</sup>	6,9	3,5	97	17,8	8,8	101	13,2

1) Inkluderar snusvolymerna från datum för förvärv för V2 Tobacco (31 augusti 2017) och Gotlandssnus (22 augusti, 2018).

### Swedish Match marknadsandelar för snus i Skandinavien<sup>1)</sup>

Procent	juli-september		förändr. %-andel	januari-september		förändr. %	helår 2017
	2018	2017		2018	2017		
Snus, Sverige, totalt	63,2	65,4	-2,2	63,9	65,8	-1,9	65,7
Snus, Sverige, premium	87,7	90,9	-3,1	88,7	91,7	-3,0	91,6
Snus, Sverige, lågpris	34,4	36,2	-1,8	35,1	36,7	-1,6	36,5
Snus, Norge, totalt	51,0	52,1	-1,1	51,6	52,0	-0,4	52,2

1) Swedish Match estimerade baserade på Nielsen-data (exklusive tobakister): 13-veckor till 30 september 2018 respektive 1 oktober 2017. Samtliga estimerade för den svenska marknaden har uppdaterats för att reflektera förändringar i Niensens dataunderlag. Data för både årets och föregående års perioder inkluderar förvärvade varumärken sedan 2017.



## Övriga tobaksprodukter

### Highlights tredje kvartalet:

- Nettoomsättningen ökade med 9 procent och rörelseresultatet ökade med 7 procent i lokala valutor
- Ökad nettoomsättning och ökat rörelseresultat för cigarrer i USA till följd av ökade volymer och bättre pris/mix
- Fortsatt tillväxt för vår nischverksamhet för chew bags/tobacco bits med positivt bidrag från förvärvade V2 Tobacco samt House of Oliver Twist

### Nyckeltal

MSEK	juli-september		förändr. %	januari-september		förändr. %	helår 2017
	2018	2017		2018	2017		
Nettoomsättning	1 384	1 142	21	4 007	3 514	14	4 634
Rörelseresultat	519	436	19	1 501	1 359	10	1 776
Rörelsemarginal, %	37,5	38,2		37,4	38,7		38,3
EBITDA	539	457	18	1 566	1 419	10	1 857
EBITDA marginal, %	39,0	40,0		39,1	40,4		40,1

### Det tredje kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2018 och tredje kvartalet 2017).

Nettoomsättningen och rörelseresultatet för Övriga tobaksprodukter ökade med 9 respektive 7 procent i lokala valutor. Ökningarna av nettoomsättningen och rörelseresultatet är hänförliga både till cigarrer och tuggtobak. I lokala valutor minskade nettoomsättningen och rörelseresultatet för vår tuggtobaksverksamhet i USA men minskningarna kompensades av en gynnsam utveckling för vår verksamhet för chew bags och tobacco bits.

Cigarrvolymerna ökade med 5 procent, främst hänförligt till våra "natural leaf"-cigarrer och speciellt "natural rolled leaf"-cigarrer. Både nettoomsättningen och rörelseresultatet ökade i amerikanska dollar till följd av volymökningen och en bättre pris/mix.

Leveranserna för tuggtobak i USA (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade med 7 procent. Volymer för traditionella premiumprodukter minskade medan volymer för lågprisvarumärken ökade. Baserat på information om distributörens leveranser till handeln, minskade Swedish Match volymer i en långsammare takt än totalmarknaden. Till följd av skiftet inom kategorin mot lägre prissatta produkter kompenserade inte högre listpriser fullt ut för volymnedgången och de negativa mixeffekterna inom vår portfölj. Chew bags och tobacco bits, som framförallt säljs i Europa, bidrog positivt till både nettoomsättning och rörelseresultat. Den största marknaden för chew bags är Tyskland, där det för närvarande pågår juridisk prövning i förvaltningsdomstolen i Bayern avseende lagligheten av V2's tuggtobakssortiment. Domstolen i Bayern har tidigare hänskjutit ärendet till EU-domstolen som den 17 oktober lämnade sitt avgörande, se Händelser efter rapporteringsperioden på sid 10.

## De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2018 och de första nio månaderna 2017).

I lokal valuta ökade nettoomsättningen för Övriga tobaksprodukter med 14 procent medan rörelseresultatet ökade med 10 procent, hänförligt till den starka utvecklingen för cigarrer i USA.

Cigarrvolymerna ökade med 7 procent och nettoomsättningen i amerikanska dollar ökade i en snabbare takt till följd av högre genomsnittspriser för "rolled leaf"-cigarrer, samtidigt som ett skifte sker inom portföljen mot "natural leaf"-cigarrer. Även rörelseresultatet ökade trots högre FDA-avgifter och kostnader.

För tuggtobak ökade nettoomsättningen och rörelseresultatet i lokala valutor vilket till största del är hänförligt till förvärven av V2 Tobaccos och Oliver Twists tuggtobaksverksamheter.

### Swedish Match leveransvolym i USA

	juli-september		förändr.	januari-september		förändr.	helår
	2018	2017	%	2018	2017	%	2017
Cigarrer, miljoner	427	405	5	1 320	1 232	7	1 629
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	1 526	1 636	-7	4 744	4 989	-5	6 341



## Tändprodukter

### Highlights tredje kvartalet:

- Nettoomsättning och rörelseresultat på oförändrad nivå
- Förbättrad rörelseresultatutveckling för tändare, drivet av gynnsam pris/mix och valutaeffekter
- Volymtillväxt för tändstickor

### Nyckeltal

MSEK	juli-september		förändr.	januari-september		förändr.	helår
	2018	2017	%	2018	2017	%	2017
Nettoomsättning	310	308	1	897	950	-6	1 291
Rörelseresultat	46	46	0	123	143	-14	211
Rörelsemarginal, %	14,9	15,1		13,7	15,1		16,4
EBITDA	57	57	0	153	175	-12	253
EBITDA marginal, %	18,2	18,4		17,1	18,4		19,6



## Det tredje kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan tredje kvartalet 2018 och tredje kvartalet 2017).

Nettoomsättningen var oförändrad, med viss försäljningstillväxt för tändare vilken kompenserade för försäljningsminskning för tändstickor och kompletterande produkter. Tändare gynnades av pris/mix- och valutaeffekter. Volymtillväxten för tändstickor kompenserade inte fullt ut för negativa valutaeffekter.

Rörelseresultatet ökade för både tändstickor och tändare vilket till största del kompenserade för minskat resultat för kompletterande produkter. Tändare drog fördel av bättre pris/mix och positiva valutaeffekter. Tändstickor gynnades av de ökade volymerna och högre priser på vissa exportmarknader till följd av en svagare svensk krona.

## De första nio månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första nio månaderna 2018 och de första nio månaderna 2017).

Nettoomsättningen minskade med 6 procent, främst till följd av en ovanligt svag utveckling för tändare under det första kvartalet. Nettoomsättningen för tändare minskade markant, vilket var ett resultat av lägre volymer medan nettoomsättningen för tändstickor minskade något till följd av negativa valutaeffekter men som till viss del kompenserades av gynnsamma pris/mix-effekter. Rörelseresultatet minskade vilket främst var hänförligt till kompletterande produkter men även till viss del till tändare. Det redovisade rörelseresultatet har påverkats av omstruktureringskostnader om totalt 16 MSEK detta år och 11 MSEK föregående år.

### Swedish Match leveransvolymerna globalt

	juli-september		förändr. %	januari-september		förändr. %	helår 2017
	2018	2017		2018	2017		
Tändstickor, miljarder	15,2	14,3	6	46,4	46,8	-1	65,0
Tändare, miljoner	89,3	93,9	-5	239,9	275,0	-13	368,1

## Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2 614 MSEK (2 569) för de första nio månaderna. Den starkare utvecklingen för EBITDA från produktsegment och utvecklingen i rörelsekapitalet under 2018 påverkades till viss del negativt av timing för inkomstskattebetalningar i jämförelse med motsvarande period föregående år.

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar ökade till 469 MSEK (237). Kassaflödet från investeringsverksamheten under detta år har påverkats av förvärven av Oliver Twist och Gotlandssnus. Kassaflödet från investeringsverksamheten föregående år inkluderade förvärvet av V2 Tobacco och påverkades positivt av intäkter hänförliga till avyttring av aktier i STG, försäljning av en tomt samt utdelning från STG.

Finansnettot för de första nio månaderna uppgick till -219 MSEK (-195). Justerat för utdelningen från STG om 65 MSEK, som redovisades i finansnettot under det andra kvartalet 2017, förbättrades finansnettot med 42 MSEK. Förbättringen är främst hänförlig till en lägre genomsnittlig låneränta men som till viss del motverkades av högre genomsnittlig låneskuld.

Under de första nio månaderna upptogs nya obligationslån om 2 846 MSEK och amorteringar av obligationslån uppgick till 1 250 MSEK. Per den 30 september 2018 hade Swedish Match 12 696 MSEK i räntebärande lån, exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser, jämfört med 11 123 MSEK per den 31 december 2017. Inga av de räntebärande lånen förfaller till betalning under återstoden av 2018. För ytterligare information om förfalloprofilen för låneportföljen, se Swedish Match webbplats. Förmånsbestämda pensionsförpliktelser, netto, minskade till 835 MSEK per den 30 september 2018 jämfört med 1 058 MSEK per den 31 december 2017 till följd av högre diskonteringsräntor och inbetalningar till pensionsplaner.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 30 september 2018 till 1 500 MSEK. Likvida medel uppgick till 2 496 MSEK vid periodens slut jämfört med 3 998 MSEK per den 31 december 2017.

Per den 30 september 2018 uppgick nettolåneskulden till 11 034 MSEK jämfört med 8 183 MSEK per den 31 december 2017.

## Återföring till aktieägare och aktien

Under de första nio månaderna 2018 betalade Swedish Match totalt 2 911 MSEK i kontant utdelning, bestående av en ordinarie utdelning om 1 613 MSEK och en extra utdelning om 1 298 MSEK till följd av avyttringen av det sista kvarvarande aktieinnehavet i STG. Under samma period återköptes 4,4 miljoner egna aktier för 1 958 MSEK till ett genomsnittspris om 441:31 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämorna 2017 och 2018. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 129:03 SEK. Per den 30 september 2018 uppgick bolagets innehav till 4,5 miljoner aktier, vilket motsvarar 2,54 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto, uppgick per den 30 september 2018 till 171,5 miljoner.

## Övriga händelser under kvartalet

### Förvärv av majoritetspost i Gotlandssnus

Den 22 augusti förvärvade Swedish Match 95 procent av Gotlands Snus AB (Gotlandssnus), ett svenskt företag lokaliserat i Romakloster på Gotland. Gotlandssnus utvecklar, producerar och säljer snus och portionsprodukter utan tobak eller nikotin, och har försäljning i Sverige, USA, Asien och delar av Europa. Företagets varumärken inkluderar Jakobsson's och Qvitt. Gotlandssnus producerar ungefär 4 miljoner dosor per år och har en årlig nettoomsättning om cirka 50 MSEK. Företaget har cirka 40 anställda. För ytterligare information, se Not 4.

## Händelser efter rapporteringsperioden

### EU-domstolens avgörande avseende tuggtobak

Under 2017 hänsköt den tyska förvaltningsdomstolen i Bayern frågan om hur tuggtobak ska definieras i enlighet med tobaksdirektivet (Directive 2014/40/EU) till EU-domstolen. I enlighet med detta direktiv är muntobaksprodukter (snus) förbjudna inom EU med undantag för Sverige, men produkter som definieras som tuggtobak är tillåtna såvida det inte finns begränsningar i nationell lag. Den tyska domstolen efterlyste ett klagörande från EU-domstolen avseende ett antal punkter relaterade till definitionen av tuggtobak, vilket inkluderade definitionen av "avsedda att tuggas". EU-domstolen publicerade sitt avgörande den 17 oktober.

Enligt EU-domstolen kan endast produkter som konsumeras på rätt sätt endast om de tuggas, d v s vilkas väsentliga ämnen förutsätter tuggande för att kunna frigöras i munnen, klassificeras som tuggtobak. EU-domstolen meddelade att den slutliga bedömningen av om produkter kan konsumeras på rätt sätt endast genom att tuggas ankommer på den nationella domstolen som ska ta i beaktande samtliga relevanta objektiva egenskaper för produkterna såsom deras sammansättning, konsistens, den form i vilken de tillhandahålls och, i förekommande fall, hur konsumenterna faktiskt använder dem.

Baserat på detta utlåtande ska förvaltningsdomstolen i Bayern nu utvärdera huruvida V2 Tobaccos chew bags-produkter med varumärket Thunder och Thunder tuggtobak i lösformat som säljs i Tyskland ska betraktas som tuggtobak eller inte.

Beaktat utlåtandet från EU-domstolen är det för närvarande svårt att förutsäga utfallet från förvaltningsdomstolen i Bayern. 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 inom EU och därmed negativt påverka det bokförda värdet av Swedish Match immateriella tillgångar från förvärvet av V2 Tobacco i september 2017. För de nio månaderna som slutade 30 september 2018, uppgick nettoomsättningen för chew bags till 136 MSEK (1,4 procent av koncernens totala nettoomsättning) och rörelseresultatet för chew bags uppgick till 49 MSEK (1,4 procent av koncernens totala rörelseresultat). Cirka hälften av Swedish Match försäljning av chew bags sker i Tyskland.

### Valberedning

I enlighet med årsstämmans beslut 2018, har en valberedning utsetts. Förutom Conny Karlsson (styrelseordförande) har Tal Klausner (GIC Asset Management Private Limited), Filippa Gerstädt (Nordea fonder), Johan Strandberg (SEB Investment Management AB) och Will James (Standard Life Aberdeen PLC) utsetts till ledamöter i valberedningen.

## Framtidsutsikt

Swedish Match förväntar sig att intresset från konsumenter, industrin och beslutsfattare för mindre skadliga alternativ till cigaretter kommer att fortsätta. Swedish Match är stolta över att kunna bana vägen med visionen om en värld utan cigaretter. Genom att tillhandahålla produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter är vår ambition att skapa värde både för våra aktieägare och för samhället.

För helåret 2018 förväntar sig Swedish Match att snusmarknaden i Skandinavien kommer fortsätta att öka och att konkurrensen kommer att vara fortsatt intensiv. På marknaden för moist snuff i USA förväntar vi oss fortsatt god tillväxt för portionsprodukter. Även för snus och nikotinportionsprodukter förväntar sig Swedish Match tillväxt på marknaden i USA. För tuggtobak i USA förväntar vi oss att marknaden fortsätter att minska, medan vi förväntar oss fortsatt marknadstillväxt för chew bags i Europa.

Vi kommer att fortsätta investera för tillväxt i snus och nikotinportionsprodukter utanför Skandinavien. Vi kommer också att öka tillgängligheten av nikotinportionsprodukter för svenska konsumenter och utvärderar nya marknadsmöjligheter för chew bags. Beslutet om att investera i kapacitet för produktion av ZYN i USA kommer främst att påverka kassaflödet från investeringar under 2018.

För helåret förväntar sig Swedish Match fortsatt tillväxt på cigarrmarknaden i USA och att konkurrensen på cigarrmarknaden kommer att vara fortsatt intensiv.

Den effektiva bolagsskatten för koncernen för 2018, exklusive intressebolag och ej skattepliktiga större engångsposter, förväntas vara cirka 21,5 procent (23,8). Den förväntade skatteminskningen är en följd av bolagsskatteformen i USA från och med den 1 januari 2018.

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 2017, som finns tillgänglig på [swedishmatch.com](http://swedishmatch.com).

## Swedish Match AB (publ)

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

Moderbolagets nettoomsättning för de första nio månaderna uppgick till 34 MSEK (35). Resultatet före skatt uppgick till -362 MSEK (vinst 5 546) och nettoresultatet för de första nio månaderna uppgick till -281 MSEK (nettovinst 5 663). Det lägre nettoresultatet för de första nio månaderna är främst hänförligt till lägre utdelningar från dotterbolag och högre nedskrivningar av aktier i dotterbolag i jämförelse med samma period föregående år.

Under de första nio månaderna erhöll moderbolaget utdelningar om 1 246 MSEK (6 027) av vilka 630 MSEK är hänförliga till en sakutdelning avseende andelar i dotterbolag. Den högre utdelningen föregående år var hänförlig till vinst från avyttring av aktier i STG. Dessutom erhölls föregående år en ytterligare intäkt om 107 MSEK från försäljningen av en tomt som låg intill den tidigare huvudkontorsfastigheten i Stockholm och som såldes 2007. En nedskrivning av aktier i dotterbolag om 1 247 MSEK har redovisats under de första nio månaderna 2018 vilket främst var ett resultat av minskat eget kapital i dotterbolag till följd av utbetalda utdelningar. Under perioden betalades kapitaltillskott om 114 MSEK till dotterbolag.

Den redovisade ökningen av administrationskostnader härrör främst till en intäkt av engångskaraktär föregående år hänförlig till ett överskott från en pensionsförsäkring som ingåtts under tidigare år relaterad till överlåtna förmånsbestämda pensionsförpliktelser i Sverige.

En del av koncernens treasury-aktiviteter ingår i moderbolagets verksamhet och inkluderar en väsentlig del av koncernens externa lån. I huvudsak alla dessa lån har fasta räntesatser.

Under de första nio månaderna uppgick amorteringar av obligationslån till 1 250 MSEK och nya obligationslån om 2 846 MSEK har upptagits.

Under de första nio månaderna återköpte moderbolaget 4,4 miljoner (7,2) egna aktier om 1 958 MSEK (2 081).

Utdelning om 2 911 MSEK (2 908) har utbetalats under perioden.

## Framtidsinriktad information

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

## Ytterligare information

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Helårsrapporten för 2018 kommer att publiceras den 13 februari 2019.

Stockholm den 26 oktober 2018

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör och koncernchef

## Produktsegment i sammandrag och nyckeltal

Segmentsrapporteringen visas i enlighet med redovisningen av koncernens rörelsesegment som ändrades per den 1 januari 2018.

### Nettoomsättning

MSEK	Not	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	Omräknat helår 2017
		2018	Omräknat 2017		2018	Omräknat 2017		
Snus och moist snuff		1 601	1 377	16	4 495	4 078	10	5 484
Övriga tobaksprodukter		1 384	1 142	21	4 007	3 514	14	4 634
Tändprodukter		310	308	1	897	950	-6	1 291
<b>Nettoomsättning från produktsegment</b>	3	<b>3 295</b>	<b>2 827</b>	<b>17</b>	<b>9 399</b>	<b>8 542</b>	<b>10</b>	<b>11 410</b>
Övrig verksamhet	3	93	88	6	266	258	3	342
<b>Nettoomsättning</b>		<b>3 388</b>	<b>2 915</b>	<b>16</b>	<b>9 664</b>	<b>8 800</b>	<b>10</b>	<b>11 751</b>

### Rörelseresultat

MSEK	Not	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	Omräknat helår 2017
		2018	Omräknat 2017		2018	Omräknat 2017		
Snus och moist snuff		752	622	21	2 066	1 746	18	2 358
Övriga tobaksprodukter		519	436	19	1 501	1 359	10	1 776
Tändprodukter		46	46	0	123	143	-14	211
<b>Rörelseresultat från produktsegment</b>	3	<b>1 317</b>	<b>1 104</b>	<b>19</b>	<b>3 690</b>	<b>3 248</b>	<b>14</b>	<b>4 345</b>
Övrig verksamhet	3	-12	-16		-74	-73		-126
Intäkt från ändrad förmånsplan		-	-		-	-		69
Realisationsvinst från försäljning av tomt		-	-		-	107		107
Avyttring av aktier i STG		-	-		-	131		197
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 305</b>	<b>1 088</b>	<b>20</b>	<b>3 616</b>	<b>3 414</b>	<b>6</b>	<b>4 592</b>

### Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	juli-september		januari-september		Omräknat helår 2017
	2018	Omräknat 2017	2018	Omräknat 2017	
Snus och moist snuff	47,0	45,2	46,0	42,8	43,0
Övriga tobaksprodukter	37,5	38,2	37,4	38,7	38,3
Tändprodukter	14,9	15,1	13,7	15,1	16,4
<b>Rörelsemarginal från produktsegment</b>	<b>40,0</b>	<b>39,1</b>	<b>39,3</b>	<b>38,0</b>	<b>38,1</b>

### EBITDA per produktsegment

MSEK	juli-september		för- ändr %	januari-september		för- ändr %	Omräknat helår 2017
	2018	Omräknat 2017		2018	Omräknat 2017		
Snus och moist snuff	810	674	20	2 230	1 900	17	2 563
Övriga tobaksprodukter	539	457	18	1 566	1 419	10	1 857
Tändprodukter	57	57	0	153	175	-12	253
<b>EBITDA från produktsegment</b>	<b>1 406</b>	<b>1 188</b>	<b>18</b>	<b>3 950</b>	<b>3 493</b>	<b>13</b>	<b>4 673</b>

### EBITDA marginal per produktsegment

Procent	juli-september		januari-september		Omräknat helår 2017
	2018	Omräknat 2017	2018	Omräknat 2017	
Snus och moist snuff	50,6	49,0	49,6	46,6	46,7
Övriga tobaksprodukter	39,0	40,0	39,1	40,4	40,1
Tändprodukter	18,2	18,4	17,1	18,4	19,6
<b>EBITDA marginal från produktsegment</b>	<b>42,7</b>	<b>42,0</b>	<b>42,0</b>	<b>40,9</b>	<b>41,0</b>



## Nyckeltal

	januari-september		Omräknat	Omräknat
	2018	Omräknat 2017	okt 2017- sep 2018	helår 2017
Rörelsemarginal från produktsegment, %	39,3	38,0	39,0	38,1
Rörelsemarginal, %	37,4	38,8	38,0	39,1
Nettolåneskuld, MSEK	11 034	10 096	11 034	8 183
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	464	231	603	369
EBITA, MSEK <sup>1)</sup>	3 663	3 222	4 720	4 278
EBITA räntetäckningsgrad	17,3	12,7	15,8	12,6
Nettolåneskuld/EBITA	-	-	2,3	1,9
<i>Aktiedata</i>				
Antal utestående aktier vid periodens slut	171 472 705	177 489 796	171 472 705	175 910 538
Genomsnittligt antal utestående aktier	174 337 322	181 177 367	174 966 656	180 096 690

1) Exklusive större engångsposter.

## Finansiella rapporter

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	juli-september			januari-september			Omräknat helår 2017
		2018	Omräknat 2017	förändr %	2018	Omräknat 2017	förändr %	
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt		4 217	3 689		12 146	11 240		15 025
Avgår, tobaksskatt		-828	-775		-2 482	-2 440		-3 273
<b>Nettoomsättning</b>		<b>3 388</b>	<b>2 915</b>	<b>16</b>	<b>9 664</b>	<b>8 800</b>	<b>10</b>	<b>11 751</b>
Kostnad för sålda varor		-1 231	-1 062		-3 589	-3 226		-4 356
<b>Bruttoresultat</b>		<b>2 157</b>	<b>1 852</b>	<b>16</b>	<b>6 076</b>	<b>5 574</b>	<b>9</b>	<b>7 396</b>
Försäljnings- och adm. Kostnader		-853	-765		-2 462	-2 408		-3 187
Resultatandel i intresseföretag		1	1		2	9		10
Realisationsvinst från försäljning av tomt		-	-		-	107		107
Avyttring av aktier i STG		-	-		-	131		197
Intäkt från ändrad förmånsplan		-	-		-	-		69
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 305</b>	<b>1 088</b>	<b>20</b>	<b>3 616</b>	<b>3 414</b>	<b>6</b>	<b>4 592</b>
Utdelning från STG		-	-		-	65		107
Finansiella intäkter		16	9		46	39		49
Finansiella kostnader		-89	-101		-266	-300		-396
Finansnetto		-73	-91		-219	-195		-240
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 232</b>	<b>997</b>	<b>24</b>	<b>3 397</b>	<b>3 218</b>	<b>6</b>	<b>4 353</b>
Skatter		-273	-244		-744	-722		-952
<b>Periodens resultat</b>		<b>959</b>	<b>753</b>	<b>27</b>	<b>2 653</b>	<b>2 497</b>	<b>6</b>	<b>3 400</b>
<i>Hänförligt till:</i>								
Moderbolagets aktieägare		959	753		2 653	2 497		3 400
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0		0	0		0
<b>Periodens resultat</b>		<b>959</b>	<b>753</b>	<b>27</b>	<b>2 653</b>	<b>2 497</b>	<b>6</b>	<b>3 400</b>
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	6	5:55	4:22		15:22	13:78		18:88

### Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	juli-september		januari-september		Omräknat helår 2017
	2018	Omräknat 2017	2018	Omräknat 2017	
<b>Periodens resultat</b>	<b>959</b>	<b>753</b>	<b>2 653</b>	<b>2 497</b>	<b>3 400</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>					
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-103	-73	280	-318	-301
Omräkningsdifferenser som överförts till periodens resultat	0	-	-2	-	-6
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	22	-9	-15	-42	-126
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar som överförts till periodens resultat	-	-	-	-	22
Förändring i verkligt värde för STG aktier	-	70	-	-93	-80
Förändring i verkligt värde för STG aktier som överförts till periodens resultat	-	-	-	-138	-230
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-4	-8	0	18	23
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>-86</b>	<b>-20</b>	<b>262</b>	<b>-573</b>	<b>-697</b>
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>					
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	80	17	249	34	116
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-18	-6	-67	-8	-133
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>62</b>	<b>11</b>	<b>182</b>	<b>25</b>	<b>-17</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>935</b>	<b>744</b>	<b>3 098</b>	<b>1 949</b>	<b>2 686</b>
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	935	744	3 098	1 949	2 686
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>935</b>	<b>744</b>	<b>3 098</b>	<b>1 949</b>	<b>2 686</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 september 2018	Omräknat 31 december 2017
Immateriella tillgångar		2 698	2 088
Materiella anläggningstillgångar		2 842	2 558
Andelar i intresseföretag		23	22
Övriga långfristiga tillgångar och operativa fordringar	5	19	22
Övriga långfristiga finansiella tillgångar och fordringar	5,7	1 683	1 254
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>7 266</b>	<b>5 944</b>
Övriga kortfristiga finansiella fordringar	5,7	733	263
Kortfristiga operativa tillgångar och fordringar	5	3 330	3 171
Likvida medel	5	2 496	3 998
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>6 559</b>	<b>7 432</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>13 825</b>	<b>13 376</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-5 974	-4 202
Innehav utan bestämmande inflytande		16	1
<b>Summa eget kapital</b>		<b>-5 958</b>	<b>-4 201</b>
Långfristiga finansiella avsättningar		1 199	1 200
Långfristiga räntebärande skulder	5	12 283	10 277
Övriga långfristiga finansiella skulder	5,7	1 110	1 218
Övriga långfristiga operativa skulder	5	420	368
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>15 013</b>	<b>13 063</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	5	1 235	1 253
Övriga kortfristiga finansiella skulder	5,7	822	534
Övriga kortfristiga operativa skulder	5	2 713	2 727
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 770</b>	<b>4 514</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>19 783</b>	<b>17 577</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>13 825</b>	<b>13 376</b>

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	Not	januari-september	
		2018	Omräknat 2017
<i>Den löpande verksamheten</i>			
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 397</b>	<b>3,218</b>
Resultatandelar i intresseföretag		-2	-9
Erhållen utdelning från intresseföretag		3	0
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.		203	80
Betald inkomstskatt		-798	-461
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>2 802</b>	<b>2,830</b>
Förändringar av rörelsekapital		-188	-261
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>2 614</b>	<b>2,569</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-464	-231
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1	5
Förvärv av immateriella tillgångar		-5	-7
Förvärv av dotterföretag	4	-541	-929
Avyttring av tomt		-	107
Avyttring av intresseföretag		-	1,355
Utdelning från STG		-	65
Förändring i finansiella fordringar m.m.		0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 009</b>	<b>366</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		2 846	1,099
Amortering av lån		-1 250	-
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-2 911	-2,908
Återköp av egna aktier		-1 958	-2,081
Realiserad valutavinst/förlust från finansiella instrument		104	-267
Övrigt		0	-1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-3 170</b>	<b>-4,158</b>
<b>Minskning likvida medel</b>		<b>-1 565</b>	<b>-1,223</b>
Likvida medel vid periodens början		3 998	3,364
Valutakursdifferens i likvida medel		63	-78
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>2 496</b>	<b>2,064</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	Not	Eget kapital		
		hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2017</b>		<b>-1 366</b>	<b>1</b>	<b>-1 365</b>
Ändrad redovisningsprincip	1	-23	-	-23
<b>Justerat eget kapital per 1 januari 2017</b>		<b>-1 389</b>	<b>1</b>	<b>-1 388</b>
Periodens resultat		2 497	0	2 497
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt		-548	0	-548
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>1 949</b>	<b>0</b>	<b>1 949</b>
Utdelning		-2 908	0	-2 908
Återköp av egna aktier		-2 081	-	-2 081
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-14	-	-14
Fondemission		14	-	14
<b>Utgående kapital per 30 september 2017</b>		<b>-4 430</b>	<b>1</b>	<b>-4 428</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2018</b>		<b>-4 202</b>	<b>1</b>	<b>-4 201</b>
Periodens resultat		2 653	0	2 653
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt		445	0	445
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>3 098</b>	<b>0</b>	<b>3 098</b>
Utdelning		-2 911	0	-2 911
Återköp av egna aktier		-1 958	-	-1 958
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-13	-	-13
Fondemission		13	-	13
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		-	15	15
<b>Utgående kapital per 30 september 2018</b>		<b>-5 974</b>	<b>16</b>	<b>-5 958</b>

### Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari-september	
	2018	2017
Nettoomsättning	34	35
Administrationskostnader	-166	-120
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-133</b>	<b>-85</b>
Resultat från andelar i koncernbolag	-2	6 085
Finansiella intäkter	-	1
Finansiella kostnader	-228	-454
Finansnetto	-228	-454
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-362</b>	<b>5 546</b>
Skatter	81	117
<b>Periodens resultat</b>	<b>-281</b>	<b>5 663</b>

### Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	januari-september	
	2018	2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>-281</b>	<b>5 663</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-15	-30
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat <sup>1)</sup>	0	7
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-16</b>	<b>-23</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-297</b>	<b>5 640</b>

1) 2018 har påverkats av den nyligen antagna lagstiftningen för bolagsskatt i Sverige.

### Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 september 2018	30 september 2017	31 december 2017
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	1	2	1
Finansiella anläggningstillgångar	31 660	50 540	32 002
Omsättningstillgångar	1 488	1 307	4 394
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 149</b>	<b>51 849</b>	<b>36 397</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>14 055</b>	<b>19 085</b>	<b>19 221</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>1 330</b>	<b>995</b>	<b>1 330</b>
Avsättningar	56	99	86
Långfristiga skulder	12 280	26 147	10 349
Kortfristiga skulder	5 427	5 522	5 409
<b>Summa skulder</b>	<b>17 764</b>	<b>31 768</b>	<b>15 845</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 149</b>	<b>51 849</b>	<b>36 397</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.

### *Nya standarder, ändringar och tolkningar tillämpade 2018*

Per den 1 januari 2018 tillämpar Swedish Match IFRS 9 Finansiella instrument som ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och Värdering samt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder som ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal och tillhörande tolkningar.

Det är endast tillämpningen av IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder som har haft en betydande effekt på Swedish Match finansiella rapportering. IFRS 15 har en betydande inverkan på intäktsredovisningen för den svenska funktionen för distribution men har ingen effekt på verksamhetens redovisade resultat. Till följd av implementeringen av den nya standarden har segmentsrapporteringen ändrats från och med 2018. Detta beskrivs närmare i Not 3 nedan.

IFRS 15 har även en inverkan på intäktsredovisningen avseende tidpunkten för returnerade varor inom segmentet Snus och moist snuff, med en immateriell effekt på koncerns finansiella rapportering.

Övriga ändringar och tolkningar som trädde i kraft den 1 januari 2018 har inte föranlett några väsentliga ändringar i redovisningen av koncernens finansiella resultat eller ställning.

Övriga redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som tillämpats i denna rapport är desamma som användes i årsredovisningen för 2017.

### *IFRS 9 och effekterna av tillämpningen av IFRS 9*

IFRS 9 Finansiella instrument medför nya principer för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, inkluderar en ny modell för förväntade kreditförluster för att beräkna nedskrivning av finansiella tillgångar och innebär nya krav för allmän säkringsredovisning som syftar till förenkling och anpassning till koncernens riskhanteringsstrategi.

IFRS 9 har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter då Swedish Match policy för klassificering och värdering är överensstämmande med den nya standarden, kreditförluster är inte materiella och säkringstransaktioner kommer enligt den nya standarden att behandlas på samma sätt som tidigare.

Den nya standarden tillämpas från den 1 januari 2018. Finansiella instrument för 2017 i denna rapport presenteras i enlighet med den tidigare standarden, IAS 39.

### *IFRS 15 och effekterna av tillämpningen av IFRS 15*

Det övergripande syftet med IFRS 15 är att intäkterna ska redovisas när kontrollen av, till kunden, utlovade varor eller tjänster överförs till det förväntade beloppet för den aktuella leveransen, inkluderat förväntad rörlig ersättning.

Övergången till IFRS 15 har resulterat i en minskad försäljning samt minskad kostnad för sålda varor avseende distribuerade tredje parts tobaksprodukter jämfört med hur Swedish Match tidigare redovisade sådan försäljning och kostnad för försäljning i enlighet med IAS 18. Enligt IFRS 15 konkluderades att den svenska funktionen för distribution, vid merparten av transaktionerna, agerar som agent. I de fall där den svenska funktionen för distribution agerar som agent motsvarar redovisad intäkt nu den distributionsavgift som erhålls från huvudmännen (tillverkarna av varorna) för att tillse att varorna levereras till detaljhandeln. Distributionsavgiften motsvarar bruttoresultatet som tidigare redovisats för dessa transaktioner enligt IAS 18, d v s beloppet som kvarstår från den ersättning som erhålls från detaljhandeln efter att betalning till huvudmännen har skett. Att redovisa distributionsavgiften istället för bruttobeloppet som faktureras minskar väsentligen Swedish Match nettoomsättning men påverkar inte rörelseresultatet.

Följaktligen redovisas inte varulager relaterat till tredje parts produkter, för vilka den svenska funktionen för distribution agerar som agent i samband med leverans till detaljhandeln, i Swedish Match balansräkning. Den svenska funktionen för distribution har begränsad kontroll över sådant varulager och redovisar det därmed inte som en tillgång.

Den nya standarden har tillämpats retroaktivt med de ackumulerade övergångseffekterna (-23 MSEK) redovisade som en justering på ingående balans för balanserade vinstmedel för rapporteringsperioden från och med den 1 januari 2017. De finansiella rapporterna för 2017 har omräknats i denna kvartalsrapport för att visa redovisningen av intäkterna i enlighet med den nya standarden.

I tabellerna nedan presenteras en avstämning av redovisningseffekterna från tillämpningen av IFRS 15 för ingående balans för 2017 och för de första nio månaderna för 2017. För avstämningseffekterna från tillämpningen av IFRS 15 för helåret 2017, se Not 1 i årsredovisningen för 2017.

### Sammanfattning av effekterna från tillämpningen av IFRS 15 på ingående balans 1 januari 2017

#### Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2016	Justeringar för övergångseffekter till IFRS 15		Omräknat 1 jan 2017
		Omklassificering från huvudman till agent	Avsättning för returnerade varor	
Summa anläggningstillgångar	8 387	-	-	8 387
Summa omsättningstillgångar	6 948	-203	-	6 745
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 335</b>	<b>-203</b>	<b>-</b>	<b>15 132</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1 366	-	-23	-1 389
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-	-	1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-1 365</b>	<b>-</b>	<b>-23</b>	<b>-1 388</b>
Summa långfristiga skulder	11 318	-	-	11 318
Summa kortfristiga skulder	5 382	-203	23	5 202
<b>Summa skulder</b>	<b>16 700</b>	<b>-203</b>	<b>23</b>	<b>16 520</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 335</b>	<b>-203</b>	<b>-</b>	<b>15 132</b>

### Sammanfattning av effekterna från tillämpningen av IFRS 15 för de första nio månaderna 2017

#### Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	jan-sep 2017	Justeringar för övergångseffekter till IFRS 15		Omräknat jan-sep 2017
		Omklassificering från huvudman till agent	Nettoförändring för avsättning för returnerade varor	
<b>Nettoomsättning</b>	<b>12 057</b>	<b>-3 259</b>	<b>2</b>	<b>8 800</b>
Kostnad för sålda varor	-6 485	3 259	-	-3 226
<b>Bruttoresultat</b>	<b>5 573</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>5 574</b>
Försäljnings- och adm. kostnader	-2 408	-	-	-2 408
Resultatandel i intresseföretag	9	-	-	9
Större engångsposter	238	-	-	238
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 412</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>3 414</b>
Finansnetto	-195	-	-	-195
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3 217</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>3 218</b>
Skatter	-721	-	0	-722
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 495</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>2 497</b>
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	2 495	-	1	2 497
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-	-	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 495</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>2 497</b>
Resultat per aktie, SEK	13:77	-	0:01	13:78

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2017	Justeringar för övergångseffekter till IFRS 15		Omräknat 30 sep 2017
		Omklassificering från huvudman till agent	Avsättning för returnerade varor	
Summa anläggningstillgångar	7 554	-	-	7 554
Summa omsättningstillgångar	5 759	-272	-	5 487
<b>Summa tillgångar</b>	<b>13 314</b>	<b>-272</b>	<b>-</b>	<b>13 041</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-4 408	-	-22	-4 430
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-	-	1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-4 406</b>	<b>-</b>	<b>-22</b>	<b>-4 428</b>
Summa långfristiga skulder	10 996	-	-	10 996
Summa kortfristiga skulder	6 724	-272	22	6 473
<b>Summa skulder</b>	<b>17 720</b>	<b>-272</b>	<b>22</b>	<b>17 470</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>13 314</b>	<b>-272</b>	<b>-</b>	<b>13 041</b>

### Nya IFRS-standarder och tolkningar som inte ännu tillämpats

IFRS 16 Leasing träder i kraft 2019 och ersätter IAS 17 Leasingavtal och tillhörande tolkningar. Vi utvärderar för närvarande effekterna av IFRS 16 på koncernens finansiella rapporter. Effekterna förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter. Enligt IFRS 16 ska leasingavtal redovisas som tillgång med nyttjanderätt och en leasingskuld redovisas till nuvärdet av framtida leasingavgifter. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderätten av tillgången och räntekostnader på leasingskulden i stället för att leasingavgifter redovisas som kostnader när de uppkommer. Leasingavtal inom koncernen avser i huvudsak fastighetshyror, såsom kontors- och lagerlokaler, som för närvarande redovisas som operationella leasingavtal enligt reglerna i IAS 17.

Övriga IFRS-standarder, ändringar och tolkningar av standarder som gäller från och med 1 januari 2019 eller senare förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella resultat eller ställning.

## 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, juli-september

MSEK	Segment								Övrig verksamhet		Koncern	
	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Totalt segment					
	jul-sep		jul-sep		jul-sep		jul-sep		jul-sep		jul-sep	
Huvudsakliga geografiska marknader	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Skandinavien	1 117	1 009	33	4	11	12	1 161	1 024	93	88	1 254	1 112
USA	476	365	1 313	1 123	12	8	1 801	1 496	-	-	1 801	1 496
Övriga	8	3	38	15	287	289	333	307	-	-	333	307
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>1 601</b>	<b>1 377</b>	<b>1 384</b>	<b>1 142</b>	<b>310</b>	<b>308</b>	<b>3 295</b>	<b>2 827</b>	<b>93</b>	<b>88</b>	<b>3 388</b>	<b>2 915</b>

### Nettoomsättning, januari-september

MSEK	Segment								Övrig verksamhet		Koncern	
	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Totalt segment					
	jan-sep		jan-sep		jan-sep		jan-sep		jan-sep		jan-sep	
Huvudsakliga geografiska marknader	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Skandinavien	3 186	2 952	57	9	33	35	3 277	2 995	266	258	3 542	3 253
USA	1 287	1 118	3 831	3 488	31	32	5 148	4 638	-	-	5 148	4 638
Övriga	22	8	119	18	833	883	974	909	-	-	974	909
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>4 495</b>	<b>4 078</b>	<b>4 007</b>	<b>3 514</b>	<b>897</b>	<b>950</b>	<b>9 399</b>	<b>8 542</b>	<b>266</b>	<b>258</b>	<b>9 664</b>	<b>8 800</b>

## Not 3 – Förklarande information avseende segment

Per den 1 januari 2018 redovisar Swedish Match tre rörelsesegment: Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter och Tändprodukter. Rörelsesegmenten representerar operativa divisioner som producerar, marknadsför och säljer Swedish Match produkter.

Efter implementeringen av IFRS 15 uppfyller Övrig verksamhet inte längre kravet för att utgöra ett rörelsesegment i och med att redovisad nettoomsättning är betydligt lägre. Övrig verksamhet representerar centrala funktioner som utför tjänster till Swedish Match operativa divisioner samt den svenska funktionen för distribution. De tjänster som utförs innefattar områden såsom regulatorisk utredning och dialog, juridik, finansiering och rapportering. Funktionen för distribution utför tjänster till Swedish Match i Sverige och Norge samt till andra tillverkare inom det svenska distributionsnätverket.

Segmentsrapporteringen för tidigare perioder i denna rapport visas i enlighet med den nya redovisningen av koncernens rörelsesegment. För ytterligare information avseende rörelsesegmenten, se tabell på sidan 13.

#### Not 4 – Rörelseförvärv

Den 22 augusti 2018 förvärvade Swedish Match 95 procent av aktierna i Gotlands Snus AB (Gotlandssnus). Köpeskillingen uppgick till 283 MSEK och betalades delvis kontant vid förvärvstidpunkten. Den återstående delen av köpeskillingen är klassificerad som en säljrevers och betalning förväntas ske under 2020.

Som rapporterats i kvartalsrapporten för det andra kvartalet förvärvade Swedish Match 100 procent av aktierna i House of Oliver Twist A/S (Oliver Twist) den 3 april för ett belopp om 306 MSEK (221 MDKK) vilket betalades kontant.

I koncernens nettoomsättning för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2018 inkluderas en omsättning om 45 MSEK hänförlig till de två förvärven från förvärvsdagen för respektive förvärv. För samma period bidrog förvärven med 9 MSEK till koncernens resultat efter skatt. Om de båda förvärven hade konsoliderats från den 1 januari 2018 skulle förvärven för de första nio månaderna uppskattningsvis ha påverkat koncernens nettoomsättning med 98 MSEK och resultatet efter skatt med cirka 19 MSEK.

Nedanstående tabell visar de förvärvade tillgångarna och skulderna till verkligt värde och som redovisas i koncernens balansräkning vid förvärvstidpunkterna, inklusive goodwill, och även effekten av förvärven på koncernens kassaflöde:

MSEK	Verkligt värde redovisat i koncernen <sup>1)</sup>
Materiella anläggningstillgångar	27
Immateriella tillgångar	200
Långfristiga fordringar och övriga långfristiga tillgångar	0
Varulager	39
Kundfordringar och övriga kortfristiga tillgångar	25
Totala likvida medel	17
Långfristiga skulder	7
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	23
Latent skatteskuld	43
<b>Identifierbara tillgångar och skulder, netto</b>	<b>237</b>
Koncernens goodwill	367
Innehav utan bestämmande inflytande <sup>2)</sup>	-15
<b>Total köpeskillning</b>	<b>589</b>
Avgår, likvida medel i den förvärvade verksamheten	-17
Avgår, ej utbetald köpeskillning	-31
<b>Effekt på koncernens likvida medel</b>	<b>541</b>

1) De förvärvade verkliga värdena redovisade per den 30 september 2018 är preliminära för förvärvet av Gotlandssnus och kan komma att ändras när den slutliga förvärvsanalysen har fastställts.

2) Innehav utan bestämmande inflytande har redovisats till verkligt värde.

Goodwill hänförlig till förvärvet av Gotlandssnus och Oliver Twist representerar potentialen för Swedish Match att nå nya konsumenter och utvidga vårt produktbudande i linje med vår vision. Ingen del av värdet på goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

De totala förvärvskostnaderna för båda förvärven uppgick till 2,6 MSEK och avser främst konsultationskostnader i samband med due diligence-processerna. Förvärvskostnader redovisas i resultaträkningen som administrationskostnader.

Inga eventalförpliktelser från förvärven har identifierats.

#### Not 5 – Bokfört värde och verkligt värde

Med början den 1 januari 2018 tillämpar Swedish Match IFRS 9 vilket innebär nya principer i hur finansiella tillgångar klassificeras och värderas, beroende på i vilken affärsmodell (business model) den finansiella tillgången innehas. Affärsmodellerna är:

Hold to collect	- värderas till upplupet anskaffningsvärde
Hold to collect and sell	- värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat (FVOCI)
Other	- värderas till verkligt värde via resultaträkningen (FVTPL)

Följande tabell visar övergången av klassificeringen och värderingen för finansiella tillgångar mellan IAS 39 vid utgående balans den 31 december 2017 och IFRS 9 vid ingående balans den 1 januari 2018. Klassificeringen av finansiella tillgångar är baserad på värderingskategori för IAS 39 och affärsmodell för IFRS 9. Inga differenser redovisas mellan dessa standarder.



## Bokfört värde och verkligt värde övergångseffekter

MSEK	IAS 39			IFRS 9			
	Utgående balans 2017			Ingående balans 2018			Differens
Kategorier:	Poster redovisade till verkligt värde i resultat-räkningen	Kassa-flödes-säkringar	Lån och fordringar	Other	Kassa-flödes-säkringar	Hold to collect	
värderade till:	FVTPL	FVOCI	Upplupet anskaffningsvärde	FVTPL	FVOCI	Upplupet anskaffningsvärde	
Kundfordringar	-	-	1 536	-	-	1 536	-
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	273	-	-	273	-	-
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	0	-	-	0	-	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	1	-	-	1	-	-
Likvida medel	-	-	3 998	-	-	3 998	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>274</b>	<b>5 534</b>	<b>0</b>	<b>274</b>	<b>5 534</b>	<b>-</b>

Swedish Match använder följande värderingsmetoder i hierarkin för verkligt värde 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 i enlighet med IFRS 9 per den 30 september 2018.

## Bokfört värde och verkligt värde

MSEK	Other redovisade till verkligt värde i resultat-räkningen	Hold to collect	Övriga finansiella skulder	Kassa-flödes-säkringar	Övriga fordringar och skulder	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 493	-	-	-	1 493	1 493
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	-	-	434	743	1 177	1 177
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	10	-	-	134	216	360	360
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter <sup>1)</sup>	-	-	-	1	107	108	108
Likvida medel	-	2 496	-	-	-	2 496	2 496
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10</b>	<b>3 989</b>	<b>-</b>	<b>569</b>	<b>1 066</b>	<b>5 634</b>	<b>5 634</b>
Räntebärande skulder	-	-	13 518	-	-	13 518	13 584
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	31	1	59	92	92
Övriga kortfristiga skulder	17	-	-	-	1 542	1 559	1 559
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>1)</sup>	-	-	86	26	755	868	868
Leverantörsskulder	-	-	319	-	-	319	319
<b>Summa skulder</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>13 954</b>	<b>27</b>	<b>2 356</b>	<b>16 356</b>	<b>16 422</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	-	579	-	579
Derivat, finansiella skulder	-	44	-	44

Nedanstående tabell visar bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument i enlighet med IAS 39 per den 30 september 2017.

### Bokfört värde och verkligt värde

MSEK	Poster redovisade till verkligt värde i resultat-räkningen	Lån och fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Övriga fordringar och skulder	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 473	-	-	-	-	1 473	1 473
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	-	1 313	-	-	-	1 313	1 313
Övriga långfristiga finansiella fordringar	-	-	-	-	253	443	696	696
Övriga kortfristiga tillgångar och finansiella fordringar	35	-	-	-	48	194	277	277
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter <sup>1)</sup>	-	-	-	-	1	84	85	85
Likvida medel	-	2 064	-	-	-	-	2 064	2 064
<b>Summa tillgångar</b>	<b>35</b>	<b>3 537</b>	<b>1 313</b>	<b>-</b>	<b>302</b>	<b>721</b>	<b>5 908</b>	<b>5 908</b>
Räntebärande skulder	-	-	-	11 288	-	-	11 288	11 536
Övriga långfristiga finansiella skulder	-	-	-	-	73	76	149	149
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	7	1 385	1 392	1 392
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>1)</sup>	-	-	-	125	27	734	886	886
Leverantörsskulder	-	-	-	608	-	-	608	608
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 021</b>	<b>107</b>	<b>2 195</b>	<b>14 323</b>	<b>14 571</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
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	1 313	-	-	1 313
Derivat, finansiella tillgångar	-	337	-	337
Derivat, finansiella skulder	-	107	-	107

Det verkliga värdet som ingår i nivå 1 och är noterat på en aktiv marknad omfattade under det tredje kvartalet 2017 finansiella tillgångar som kan säljas, vilka avsåg investeringen i STG. Dessa tillgångar såldes under det fjärde kvartalet 2017. Inga överföringar, in eller ut, från nivå 2 har gjorts under det tredje kvartalet 2018. 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 9 090 MSEK (9 470) av vilka 7 196 MSEK (7 999) är i kassaflödessäkringar bestående av valuta- och ränteswappar relaterade till obligationslån. Resterande 1 894 MSEK (1 471) 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 2017.

## Not 6 – 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-juni) från den aktuella periodens resultat per aktie (januari-september).

### Resultat per aktie

<i>Före och efter utspädning</i>	juli-september		januari-september		Omräknat helår 2017
	2018	Omräknat 2017	2018	Omräknat 2017	
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	959	753	2 653	2 497	3 400
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive intäkter från STG och större engångsposter, MSEK	959	753	2 653	2 203	2 953
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före och efter utspädning</b>	<b>172 597 848</b>	<b>178 651 043</b>	<b>174 337 322</b>	<b>181 177 367</b>	<b>180 096 690</b>

<i>Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK</i>	juli-september		januari-september		Omräknat helår 2017
	2018	Omräknat 2017	2018	Omräknat 2017	
Resultat per aktie	5:55	4:22	15:22	13:78	18:88
Resultat per aktie, justerat, SEK <sup>1)</sup>	5:55	4:22	15:22	12:16	16:40

1) Exklusive intäkter från STG och större engångsposter.

## Not 7 – 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, större engångsposter, finansiella poster och inkomstskatter	Används som ett mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets operativa resultat, oaktat effekten av Övrig verksamhet (inkl. den svenska funktionen för distribution), poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder samt finansiering och företagsbeskattning.
<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 omstruktureringskostnader och övriga större intäkter och kostnader av engångskaraktär under perioden	Används för att informera om poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat exklusive större engångsposter, intäkter från STG, 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 Övrig verksamhet, större engångsposter, intäkter från STG, finansiella poster, inkomstskatt samt av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	Används som ett alternativt mått på Swedish Match kommersiella kärnverksamhets operativa resultat som inte påverkats av historiska investeringar och dess redovisningsmässiga hantering och inte heller av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder.
<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 INTÄKTER FRÅN STG OCH STÖRRE ENGÅNGSPOSTER</b>	Periodens resultat exklusive intäkter från STG och 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>	Rörelseresultat exklusive större engångsposter, intäkter från STG, finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	Används som uppskattning för den löpande verksamhetens fria kassaflöde tillgängligt för betalning av finansiella förpliktelser.
<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 säkringstransaktioner avseende dessa skulder + nettoavsättningar för pensioner och liknande förpliktelser – 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 intäkter från STG och 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	januari-september		helår 2017
	2018	2017	
Intäkt från ändrad förmånsplan	-	-	69
Avyttring av aktier i STG	-	131	197
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	107	107
<b>Totalt större engångsposter i rörelseresultatet</b>	-	<b>238</b>	<b>373</b>
Utdelning från STG	-	65	107
<b>Totalt större engångsposter</b>	-	<b>303</b>	<b>480</b>

## Nettoskuld

MSEK	januari-september		helår 2017
	2018	2017	
Långfristiga räntebärande skulder	12 283	7 973	10 277
Kortfristiga räntebärande skulder	1 235	3 315	1 253
Komponenter av derivat (skulder) <sup>1)</sup>	17	7	40
Nettoavsättning till pensioner och liknande förpliktelser <sup>2)</sup>	1 077	1 402	1 146
Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar	-2 496	-2 064	-3 998
Nettopensionstillgångar och liknande fordringar <sup>3)</sup>	-243	-102	-88
Komponenter av derivat (tillgångar) <sup>4)</sup>	-839	-435	-446
<b>Nettoskuld</b>	<b>11 034</b>	<b>10 096</b>	<b>8 183</b>

1) Inkluderat i Övriga kortfristiga finansiella tillgångar i koncernens balansräkning i sammandrag.

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

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

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

## Kvartalsdata

Finansiell information för 2017 i nedanstående tabeller har omräknats för att reflektera redovisningen av intäkter i enlighet med IFRS 15. Segmentsrapporteringen visas i enlighet med redovisningen av koncernens rörelsesegment som ändrades per den 1 januari 2018.

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	4 217	4 179	3 750	3 784	3 689
Avgår, tobaksskatt	-828	-844	-810	-833	-775
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3,388</b>	<b>3 336</b>	<b>2 941</b>	<b>2 951</b>	<b>2 915</b>
Kostnad för sålda varor	-1,231	-1 251	-1 107	-1 130	-1 062
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2,157</b>	<b>2 085</b>	<b>1 834</b>	<b>1 821</b>	<b>1 852</b>
Försäljnings- och admin. kostnader	-853	-823	-786	-780	-765
Resultatandelar i intresseföretag	1	1	-1	2	1
Intäkt från ändrad förmånsplan	-	-	-	69	-
Avyttring av aktier i STG	-	-	-	66	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 305</b>	<b>1 263</b>	<b>1 047</b>	<b>1 178</b>	<b>1 088</b>
Utdelning från STG	-	-	-	42	-
Finansiella intäkter	16	17	14	10	9
Finansiella kostnader	-89	-90	-87	-96	-101
Finansnetto	-73	-73	-73	-44	-91
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 232</b>	<b>1 190</b>	<b>974</b>	<b>1 134</b>	<b>997</b>
Skatter	-273	-263	-208	-231	-244
<b>Periodens resultat</b>	<b>959</b>	<b>928</b>	<b>766</b>	<b>904</b>	<b>753</b>
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	959	928	766	904	753
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>959</b>	<b>928</b>	<b>766</b>	<b>904</b>	<b>753</b>



## Kvartalsdata per produktsegment

### Nettoomsättning

MSEK	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17
Snus och moist snuff	1 601	1 509	1 386	1 407	1 377
Övriga tobaksprodukter	1 384	1 433	1 190	1 120	1 142
Tändprodukter	310	302	285	341	308
<b>Nettoomsättning från produktsegment</b>	<b>3 295</b>	<b>3 244</b>	<b>2 860</b>	<b>2 867</b>	<b>2 827</b>
Övrig verksamhet	93	92	81	84	88
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 388</b>	<b>3 336</b>	<b>2 941</b>	<b>2 951</b>	<b>2 915</b>

### Rörelseresultat

MSEK	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17
Snus och moist snuff	752	691	623	612	622
Övriga tobaksprodukter	519	557	425	417	436
Tändprodukter	46	46	31	68	46
<b>Rörelseresultat från produktsegment</b>	<b>1 317</b>	<b>1 293</b>	<b>1 079</b>	<b>1 096</b>	<b>1 104</b>
Övrig verksamhet	-12	-30	-31	-53	-16
Intäkt från ändrad förmånsplan	-	-	-	69	-
Avyttring av aktier i STG	-	-	-	66	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 305</b>	<b>1 263</b>	<b>1 047</b>	<b>1 178</b>	<b>1 088</b>

### Rörelsemarginal per produktsegment

Procent	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17
Snus och moist snuff	47,0	45,8	45,0	43,5	45,2
Övriga tobaksprodukter	37,5	38,8	35,7	37,2	38,2
Tändprodukter	14,9	15,1	10,9	19,9	15,1
<b>Rörelsemarginal från produktsegment</b>	<b>40,0</b>	<b>39,9</b>	<b>37,7</b>	<b>38,2</b>	<b>39,1</b>

### EBITDA per produktsegment

MSEK	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17
Snus och moist snuff	810	744	675	663	674
Övriga tobaksprodukter	539	581	446	438	457
Tändprodukter	57	56	41	78	57
<b>EBITDA från produktsegment</b>	<b>1 406</b>	<b>1 381</b>	<b>1 162</b>	<b>1 180</b>	<b>1 188</b>

### EBITDA marginal per produktsegment

Procent	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17
Snus och moist snuff	50,6	49,3	48,7	47,2	49,0
Övriga tobaksprodukter	39,0	40,5	37,5	39,1	40,0
Tändprodukter	18,2	18,5	14,4	23,0	18,4
<b>EBITDA marginal från produktsegment</b>	<b>42,7</b>	<b>42,6</b>	<b>40,6</b>	<b>41,1</b>	<b>42,0</b>

## Övrig kvartalsdata

### Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17
Materiella anläggningstillgångar	85	84	81	85	80
Immateriella tillgångar	16	16	16	13	16
<b>Summa</b>	<b>101</b>	<b>100</b>	<b>97</b>	<b>98</b>	<b>96</b>

### Finansnetto

MSEK	Q3/18	Q2/18	Q1/18	Q4/17	Q3/17
Ränteintäkter	16	17	14	10	9
Räntekostnader	-87	-86	-86	-97	-99
<b>Räntekostnader, netto</b>	<b>-71</b>	<b>-69</b>	<b>-72</b>	<b>-87</b>	<b>-90</b>
Utdelning från STG	-	-	-	42	-
Övriga finansiella kostnader, netto	-2	-4	-1	1	-1
<b>Summa finansnetto</b>	<b>-73</b>	<b>-73</b>	<b>-73</b>	<b>-44</b>	<b>-91</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 and Corporate Sustainability  
Kontor 08 658 0173

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

---

Denna information är sådan information som Swedish Match AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 26 oktober 2018 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, White Owl, Red Man, Fiat Lux och Cricket.

---

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