

PROTOKOLL

Fört vid årsstämma i
Swedish Match AB (publ)
org. nr 556015-0756,
den 4 maj 2017 i Stockholm

§ 1

Öppnades stämman av styrelsens ordförande Conny Karlsson.

Till ordförande vid stämman utsågs Björn Kristiansson.

Det antecknades att styrelsens sekreterare Marie-Louise Heiman uppdragits att föra protokollet vid stämman.

Stämman beslutade att ljud- och bildupptagning, utöver bolagets egna, inte skulle tillåtas.

§ 2

Godkändes framlagd förteckning såsom röstlängd, Bilaga 1.

§ 3

Att jämte ordföranden justera dagens protokoll utsågs Tomas Risbecker och Ossian Ekdahl.

§ 4

Anmälde sekreteraren att kallelsen till årsstämman varit införd i Post- och Inrikes Tidningar den 30 mars 2017, att kallelsen sedan den 29 mars 2017 hållits tillgänglig på bolagets webbplats samt att annons om att kallelse skett varit införd i Svenska Dagbladet den 30 mars 2017.

Förklarade sig stämman vara i behörig ordning sammankallad. Kallelsen bilades protokollet, Bilaga 2.

§ 5

Godkändes dagordningen enligt Bilaga 3.

§ 6

Framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för 2016. Vidare framlades revisorns yttrande över huruvida riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som tidigare fastställts har följts under året, Bilaga 4, samt styrelsens förslag till vinstutdelning och motiverade yttrande häröver, Bilagorna 5 och 6.

Verkställande direktören och finansdirektören lämnade redogörelser över bolagets verksamhet och resultat under 2016.

Styrelsens ordförande redogjorde för styrelsearbetet och kompensationskommitténs arbete och funktion. Därefter redogjorde ordföranden i revisionskommittén, Meg Tivéus, för revisionskommitténs arbete och funktion, för arbetet med upphandling av

revisor inför årsstämman 2017 samt för revisionskostnader i form av arvode och kostnadsersättning till Swedish Match revisorer under 2016.

Huvudansvarige revisorn Cronie Wallquist från KPMG AB, redogjorde för revisionsarbetet.

Bereddes aktieägarna tillfälle att ställa frågor. Frågor besvarades av verkställande direktören.

§ 7

Beslutades att fastställa de i årsredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna samt koncernresultat- och koncernbalansräkningarna, Bilaga 7.

§ 8

Framställdes styrelsens förslag enligt Bilaga 5.

Beslutades att de till bolagsstämmans förfogande stående medlen ska disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas 16:00 SEK per aktie, att resterande vinstmedel balanseras i ny räkning, samt att avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning ska vara den 8 maj 2017.

§ 9

Beslutades att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för tiden 1 januari – 31 december 2016.

Det antecknades att beslutet var enhälligt med undantag för de 128 678 förhandsröster som meddelats om att man röstat nej.

Det antecknades vidare att styrelsens ledamöter och verkställande direktören inte deltog i detta beslut.

§ 10

Valberedningens ordförande Daniel Ovin redogjorde för hur valberedningens arbete har bedrivits.

Beslutades, i enlighet med valberedningens förslag, att styrelsen för tiden intill nästa årsstämma ska bestå av sju ordinarie ledamöter utan suppleanter.

§ 11

Framställdes valberedningens förslag enligt Bilaga 8.

Beslutades i enlighet med valberedningens förslag att arvode till styrelsen, för tiden intill nästa årsstämma, ska utgå enligt följande:

till styrelsens ordförande ska arvode utgå med 1 840 000 SEK, till styrelsens vice ordförande ska arvode utgå med 870 000 SEK och till vardera övriga styrelseledamöter ska arvode utgå med 735 000 SEK; och till ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén ska ersättning utgå med 260 000 SEK vardera och med 130 000 SEK vardera till övriga ledamöter i dessa kommittéer. Beslutades i övrigt i enlighet med valberedningens förslag.



§ 12

Framställdes valberedningens förslag enligt Bilaga 9.

Beslutades, i enlighet med valberedningens förslag, att för tiden intill nästa årsstämma till ordinarie styrelseledamöter omvälja Charles A. Blixt, Andrew Cripps, Jacqueline Hogerbrugge Conny Karlsson, Wenche Rolfsen och Joakim Westh, att till ny ordinarie ledamot i styrelsen välja Pauline Lindwall, att till styrelsens ordförande omvälja Conny Karlsson, samt att till styrelsens vice ordförande omvälja Andrew Cripps.

Det antecknades att de anställdas organisationer genom särskilda val utsett Eva Larsson, LO, Patrik Engelbrektsson, LO och Dragan Popovic, PTK till ordinarie styrelseledamöter samt Joakim Andersson, LO och Gert-Inge Rang, PTK, till styrelsesuppleanter.

§ 13

Framställdes valberedningens förslag enligt Bilaga 10.

Beslutades, i enlighet med valberedningens förslag att antalet revisorer ska uppgå till en och ingen suppleant.

§ 14

Framställdes valberedningens förslag enligt Bilaga 10.

Beslutades, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till revisor, liksom tidigare år, ska utgå enligt godkänd räkning.

§ 15

Framställdes valberedningens förslag enligt Bilaga 10.

Beslutades i enlighet med valberedningens förslag att till revisor från slutet av årsstämman 2017 och intill slutet av årsstämman 2019 välja revisionsbolaget Deloitte AB.

Det antecknades att Deloitte AB underrättat bolaget om att Peter Ekberg kommer vara huvudansvarig revisor.

§ 16

Framställdes styrelsens förslag enligt Bilaga 11.

Beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag enligt Bilaga 11, fastställa riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

§ 17 a)

Framställdes styrelsens förslag enligt Bilaga 12.

Beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att bolagets aktiekapital ska minskas med 14 342 422 SEK genom indragning av 6 950 000 aktier, samt att

minskningsbeloppet ska avsättas till fond att användas enligt beslut av bolagsstämman.

Det antecknades att beslutet biträdades av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna och att beslutet därmed fattats med erforderlig majoritet.

§ 17 b)

Beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, Bilaga 12, att bolagets aktiekapital ska ökas med 14 342 422 SEK genom överföring från fritt eget kapital till aktiekapitalet (fondemission), varvid aktiekapitalökningen kan ske utan utgivande av nya aktier.

§ 18

Framställdes styrelsens förslag enligt Bilaga 13.

Beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att besluta om att, under tiden intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många av bolagets egna aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget, samt att förvärv ska ske på Nasdaq Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet (d.v.s. intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs).

Styrelsen ska kunna besluta att förvärv av egna aktier ska ske inom ramen för ett återköps-program i enlighet med EU:s Marknadsmisbruksförordning (EU) nr 596/2014 ("MAR") och Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 2016/1052 ("Safe Harbour-förordningen") om syftet med förvärven endast är att nedsätta bolagets kapital.

Det antecknades att beslutet biträdades av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna och att beslutet därmed fattats med erforderlig majoritet.

§ 19

Framställdes styrelsens förslag enligt Bilaga 14.

Beslutades i enlighet med styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att besluta om överlåtelse av bolagets egna aktier vid ett eller flera tillfällen, dock längst till årsstämman 2018. Aktierna får endast överlåtas 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. I samband med förvärv av företag eller verksamhet, kan överlåtelse av egna aktier ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och till ett pris inom det registrerade kursintervallet vid varje given tidpunkt (dvs intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs) vid tidpunkten för beslutet om överlåtelsen samt i enlighet med reglerna för Nasdaq Stockholm. Ersättning för överlåtna aktier på detta sätt kan ske



kontant eller genom en apport eller kvittning av fordran mot bolaget, eller på andra särskilda villkor.

Det antecknades att beslutet biträdades av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna och att beslutet därmed fattats med erforderlig majoritet.

§ 20

Framställdes styrelsens förslag enligt Bilaga 15.

Beslutades i enlighet med styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av aktier vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse 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 2017. Teckningskursen ska fastställas enligt rådande marknadsförhållanden vid tidpunkten för nyemissionen.

Det antecknades att beslutet biträdades av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna och att beslutet därmed fattats med erforderlig majoritet.

Det noterades att Aktiespararna röstade nej till förslaget.

Justeras



Björn Kristiansson
Ordförande

Vid protokollet



Marie-Louise Heiman



Tomas Risbecker



Ossian Ekdahl

Kallelse till årsstämma i Swedish Match AB (publ)

Aktieägarna i Swedish Match AB (publ), org.nr 556015-0756, kallas till årsstämma torsdagen den 4 maj 2017, kl. 15.30 på biograf Skandia, Drottninggatan 82 Stockholm.

Ärenden

1. Stämmans öppnande och val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justerare.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för år 2016, revisorns yttrande över huruvida riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har följts samt styrelsens förslag till vinstutdelning och motiverade yttrande häröver. I anslutning därtill anföranden av verkställande direktören och finansdirektören samt redogörelse för styrelsearbetet och kompensations- och revisionskommittéernas arbete och funktion.
7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen samt avstämningsdag för utdelning.
9. Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
10. Beslut om det antal styrelseledamöter som ska väljas av stämman.
11. Beslut om arvoden till styrelseledamöterna.
12. Val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande samt styrelsens vice ordförande.
13. Beslut om antalet revisorer.
14. Beslut om arvode till revisor.
15. Val av revisor.
16. Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
17. Beslut om:
 - a) att aktiekapitalet ska minskas genom indragning av återköpta aktier; samt
 - b) fondemission.
18. Beslut om att styrelsen bemyndigas att fatta beslut om förvärv av aktier i bolaget.
19. Beslut om att styrelsen bemyndigas att fatta beslut om överlåtelse av aktier i bolaget.
20. Beslut om att styrelsen bemyndigas att fatta beslut om nyemission av aktier.

Valberedningens förslag

Punkt 1: Till ordförande vid stämman föreslås advokat Björn Kristiansson.

Punkt 10: Styrelsen föreslås bestå av sju bolagsstämموvalda ledamöter och inga suppleanter.

Punkt 11: Arvode till styrelseledamöterna föreslås, för tiden intill nästa årsstämma, utgå enligt följande (2016 års beslutade arvoden inom parentes). Ordföranden ska erhålla ett arvode om 1 840 000 SEK (1 750 000 SEK), vice ordföranden ska erhålla ett arvode om 870 000 SEK (830 000 SEK) och övriga ledamöter ett arvode om 735 000 SEK (700 000 SEK) vardera. Ersättning för kommittéarbete ska utgå med 260 000 SEK (250 000 SEK) vardera till ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén och med 130 000 SEK (125 000 SEK) vardera till övriga ledamöter i dessa kommittéer.

Punkt 12: Till styrelseledamöter föreslås omval av Charles A. Blixt, Andrew Cripps, Jacqueline Hoogerbrugge, Conny Karlsson, Wenche Rolfsen och Joakim Westh. Meg Tivéus har avböjt

omval. Pauline Lindwall föreslås som ny ledamot av styrelsen. Till styrelsens ordförande föreslås omval av Conny Karlsson och till styrelsens vice ordförande föreslås omval av Andrew Cripps.

Punkt 13: Antalet revisorer föreslås uppgå till en och ingen suppleant.

Punkt 14: Arvode till revisor föreslås utgå enligt godkänd räkning.

Punkt 15: Till revisor från slutet av årsstämman 2017 och intill slutet av årsstämman 2019 föreslås val av revisionsbolaget Deloitte AB.

Styrelsens förslag

Punkt 8: Styrelsen föreslår att till aktieägarna som ordinarie utdelning utdela 8:50 SEK per aktie och som extra utdelning utdela 7:50 SEK per aktie, sammanlagt 16:00 SEK per aktie samt att resterande vinstmedel balanseras i ny räkning. Som avstämningsdag för rätt att erhålla kontant utdelning föreslås den 8 maj 2017. Utbetalning genom Euroclear Sweden AB beräknas ske den 11 maj 2017.

Punkt 16: Styrelsen föreslår att årsstämman 2017 beslutar om riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare enligt följande. Löner och övriga anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga. Utöver fast årslön kan ledningen även erhålla rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen kan inkludera såväl ett ettårigt program med utbetalning påföljande år beroende på utfallet av programmet som ett långsiktigt program med en prestationsperiod som inte ska understiga tre år. De rörliga ersättningarna ska ha ett förutbestämt tak i förhållande till den fasta årslönen och vara baserade huvudsakligen på klara, specifika, förutbestämda och mätbara finansiella eller operationella mål. Den rörliga ersättningen kan villkoras av krav på återinvestering i bolagets aktier samt av en skyldighet att behålla dessa aktier. De riktlinjer som föreslås är oförändrade jämfört med de riktlinjer som antogs av årsstämman 2016. Styrelsens fullständiga förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare samt riktlinjernas tillämpning för år 2017 finns tillgängliga på bolagets webbplats www.swedishmatch.com.

Punkt 17 a): Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om minskning av aktiekapitalet genom indragning av egna aktier. Ändamålet med minskningen av aktiekapitalet är avsättning till fritt eget kapital att användas enligt beslut av stämman i enlighet med punkt b) nedan. Minskningen av aktiekapitalet ska ske genom indragning av de egna aktier som innehas av bolaget tre veckor före årsstämman. Minskning av aktiekapitalet ska kunna ske med högst 16 509 262 SEK genom indragning av högst 8 000 000 aktier. Det exakta minskningsbeloppet respektive antalet aktier som föreslås dras in anges i det fullständiga förslaget som kommer att hållas tillgängligt senast tre veckor före årsstämman. Beslutet om minskning av aktiekapitalet enligt denna punkt a) kan genomföras utan inhämtande av Bolagsverkets eller, i tvistiga fall, allmän domstols tillstånd eftersom bolaget samtidigt genomför en fondemission enligt punkt b) nedan, med ett belopp lägst motsvarande det som aktiekapitalet minskats med enligt ovan. Sammantaget medför dessa åtgärder att varken bolagets bundna egna kapital eller aktiekapital minskar.

Punkt 17 b): I syfte att återställa aktiekapitalet efter den föreslagna minskningen av aktiekapitalet enligt punkt a) ovan föreslår styrelsen att årsstämman samtidigt beslutar om ökning av aktiekapitalet genom en fondemission med ett belopp minst motsvarande det belopp som aktiekapitalet minskats med genom indragning av aktier enligt punkt a) ovan. Fondemissionen ska genomföras utan utgivande av nya aktier genom att beloppet överförs från fritt eget kapital. Det exakta ökningsbeloppet anges i det fullständiga förslag som kommer att hållas tillgängligt senast tre veckor före årsstämman.

Beslut fattade av årsstämman i enlighet med punkt 17 a) - b) ovan ska antas som ett gemensamt beslut. För giltigt beslut enligt ovan erfordras att beslutet biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna. Styrelsen föreslår vidare att årsstämman beslutar att befulmäktiga styrelsen att vidta sådana justeringar i besluten ovan som kan visa sig erforderliga för registrering av besluten hos Bolagsverket eller Euroclear Sweden AB och i övrigt vidta de åtgärder som fordras för verkställande av besluten.

Punkt 18: Styrelsen föreslår att den bemyndigas att besluta om att, under tiden intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många av bolagets egna aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Förvärv ska ske på Nasdaq Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet, d.v.s. intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Syftet med återköpsrätten är i första hand att möjliggöra för bolaget att anpassa kapitalstrukturen till kapitalbehovet från tid till annan för att därmed bidra till ökat aktieägarvärde.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkt 18 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Punkt 19: Styrelsen föreslår vidare att årsstämman fattar beslut att bemyndiga styrelsen att besluta om överlåtelse av bolagets egna aktier vid ett eller flera tillfällen, dock längst till årsstämman 2018.

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. I samband med förvärv av företag eller verksamhet, kan överlåtelse av egna aktier ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och till ett pris inom det registrerade kursintervallet vid varje given tidpunkt (d.v.s. intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs) vid tidpunkten för beslutet om överlåtelsen samt i enlighet med reglerna för Nasdaq Stockholm. Ersättning för överlåtna aktier på detta sätt kan ske kontant eller genom en apport eller kvittning av fordran mot bolaget, eller på andra särskilda villkor. Anledningen till bemyndigandet och avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är, i förekommande fall, för att kunna överlåta aktier i samband med finansiering av eventuella företagsförvärv samt andra typer av strategiska investeringar och förvärv på ett kostnadseffektivt sätt.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkt 19 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Punkt 20: Styrelsen föreslår vidare att årsstämman fattar beslut om att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse 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 2017. Skälen till bemyndigandet och att beslut ska kunna fattas med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen vill öka bolagets finansiella flexibilitet samt att möjliggöra för bolaget att emittera aktier som likvid i samband med förvärv som bolaget kan komma att göra. Teckningskursen ska fastställas enligt rådande marknadsförhållanden vid tidpunkten för nyemissionen.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkt 20 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Handlingar

Årsredovisning, revisionsberättelse, revisorsyttrande enligt punkt 6 samt fullständiga förslag till beslut samt motiverade yttranden under punkterna 8, 16, 17 a)-b), 18, 19 och 20 hålls tillgängliga på Swedish Match huvudkontor (Juridik), Sveavägen 44 i Stockholm senast från och med den 13 april 2017. Handlingarna sänds till aktieägare som begär det och uppger sin postadress. Samtliga ovan nämnda handlingar kommer finnas tillgängliga på bolagets webbplats www.swedishmatch.com och läggas fram vid årsstämman.

Antal aktier och röster i bolaget

Det totala antalet aktier och röster i Swedish Match AB (publ) per den 27 mars 2017 uppgår till 188 750 000 varav 6 357 190 aktier utgör bolagets återköpta egna aktier som inte kan företrädas på stämman.

Rätt att delta i årsstämman

Rätt att delta i stämman har den som dels är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 27 april 2017, dels har anmält sin avsikt att delta i årsstämman till Swedish Match senast den 27 april 2017, då anmälan ska vara Swedish Match tillhanda. Vill aktieägare medföra ett eller två biträden vid stämman ska även dessa anmälas inom den utsatta tiden.

Anmälan

Anmälan kan ske skriftligen till adress Swedish Match AB (publ), "Årsstämman", Box 7842, 103 98 Stockholm, per telefon 08-402 90 42 (kl. 09.00–16.00), eller via internet på www.swedishmatch.com/stamman. Vid anmälan uppges namn/firma, personnummer/ organisationsnummer, adress, telefonnummer (dagtid), samt namn på eventuella biträden. Swedish Match bekräftar mottagandet av anmälan genom att i nära anslutning till årsstämman skicka ut ett deltagarkort som ska visas upp vid entrén till stämmolokalen.

Fullmaktsformulär

Fullmaktsformulär finns tillgängligt på begäran samt på bolagets webbplats www.swedishmatch.com.

Ombud

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av en juridisk person ska kopia av registreringsbevis (eller om sådan handling inte finns, motsvarande behörighetshandling) för den juridiska personen bifogas. Fullmakten är giltig högst ett år från utfärdandedatumet, eller under den längre giltighetstid som anges i fullmakten, dock längst fem år från datumet för utfärdande. För att underlätta inpasseringen vid stämman bör fullmakt i original samt registreringsbevis och ev. andra behörighetshandlingar vara bolaget tillhanda under ovanstående adress senast tisdagen den 2 maj 2017.

Rösträttregistrering

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade och som önskar delta i stämman, måste tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn (s.k. rösträttsregistrering). Begäran om omregistrering måste ske i så god tid hos förvaltaren att omregistrering är verkställd hos Euroclear Sweden AB senast torsdag den 27 april 2017.

Upplysningar på årsstämman

Styrelsen och verkställande direktören ska, om någon aktieägare begär det och styrelsen anser att det kan ske utan väsentlig skada för bolaget, lämna upplysningar om dels förhållanden som kan inverka på bedömningen av ett ärende på dagordningen, dels förhållanden som kan inverka på bedömningen av bolagets eller dotterbolags ekonomiska situation, samt dels bolagets förhållande till annat koncernbolag.

Entrén till stämmolokalen öppnas kl. 14.30. Kaffe serveras före stämman.

Bilaga 2

Stockholm i mars 2017

SWEDISH MATCH AB (publ)
Styrelsen

DAGORDNING
VID ÅRSSTÄMMA I SWEDISH MATCH AB (PUBL)
TORSDAGEN DEN 4 MAJ 2017, KL. 15.30

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justerare.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad samt fråga om närvaro vid stämman.

Kallelse till stämman har varit införd i Post- och Inrikes Tidningar den 30 mars 2017 och har funnits tillgänglig på bolagets hemsida från och med den 29 mars 2017. Information om att kallelse har skett har varit införd i Svenska Dagbladet den 30 mars 2017.

5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för år 2016, revisorns yttrande över huruvida riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har följts samt styrelsens förslag till vinstutdelning samt motiverade yttrande häröver. I anslutning därtill anföranden av verkställande direktören och finansdirektören samt redogörelse för styrelsearbetet samt för kompensationskommitténs och revisionskommitténs arbete och funktion.
7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen samt avstämningsdag för utdelning.
9. Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
10. Beslut om det antal styrelseledamöter som ska väljas av stämman.
11. Beslut om arvoden till styrelseledamöterna med uppdelning mellan ordföranden och övriga ledamöter samt ersättning för kommittéarbete.
12. Val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande samt vice ordförande.
13. Beslut om antalet revisorer.
14. Beslut om arvode till revisor.
15. Val av revisor.

16. Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. I anslutning därtill redogörelse för kompensationskommitténs arbete och funktion.
17. a) Beslut om att aktiekapitalet ska minskas genom indragning av återköpta aktier samt att minskningsbeloppet ska avsättas till fond att användas enligt beslut av bolagsstämman; samt
17. b) beslut om fondemission.
18. Beslut om att styrelsen bemyndigas att fatta beslut om förvärv av aktier i bolaget.
19. Beslut om att styrelsen bemyndigas att fatta beslut om överlåtelse av aktier i bolaget.
20. Beslut om att styrelsen bemyndigas att fatta beslut om nyemission av aktier.



Revisorsyttrande enligt 8 kap. 54 § aktieföretagslagen (2005:551) om huruvida årsstämmans riktlinjer om ersättningar till ledande befattningshavare har följts

Till årsstämman i Swedish Match AB (publ.), Org nr 556015-0756

Inledning

Vi har granskat om styrelsen och verkställande direktören för Swedish Match AB (publ.) under år 2016 har följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 23 april 2015 respektive årsstämman den 28 april 2016.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att riktlinjerna följs och för den interna kontroll som styrelsen och den verkställande direktören bedömer är nödvändig för att tillse att riktlinjerna följs.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att lämna ett yttrande, grundat på vår granskning, till årsstämman om huruvida riktlinjerna har följts. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 8 *Granskning av ersättningar till ledande befattningshavare i aktiemarknadsbolag*. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att årsstämmans riktlinjer i allt väsentligt följts. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Swedish Match AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen har omfattat bolagets organisation för och dokumentation av ersättningsfrågor för ledande befattningshavare, de nya beslut om ersättningar som fattats samt ett urval av de utbetalningar som gjorts under räkenskapsåret till de ledande befattningshavarna. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska genomföras, bland annat genom att bedöma risken för att riktlinjerna inte i allt väsentligt följts. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevant för riktlinjernas efterlevnad i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll.

Vi anser att vår granskning ger oss rimlig grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Vi anser att styrelsen och den verkställande direktören för Swedish Match AB (publ.) under 2016 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 23 april 2015 respektive årsstämman den 28 april 2016.

Stockholm den 16 mars 2017

KPMG AB


Cronie Wallquist
Auktoriserad revisor

Styrelsens förslag till beslut under punkt 8 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB (publ) den 4 maj 2017

Styrelsen föreslår att till aktieägarna som ordinarie utdelning utdela 8:50 SEK per aktie och som extra utdelning utdela 7:50 SEK per aktie, sammanlagt 16 SEK per aktie samt att resterande vinstmedel balanseras i ny räkning.

Som avstämningsdag för rätt att erhålla kontant utdelning föreslås den 8 maj 2017. Utbetalning genom Euroclear Sweden AB beräknas ske den 11 maj 2017.

Styrelsens motiverade yttrande enligt 18 kap 4 § aktiebolagslagen angående försvarligheten av den föreslagna vinstutdelningen bifogas i Bilaga 5.

Styrelsens yttranden enligt 18 kap 4 § samt 19 kap 22 § aktiebolagslagen avseende till årsstämman 2017 föreslagen vinstutdelning avseende räkenskapsåret 2016 samt styrelsens förslag till mandat avseende återköp av egna aktier

Bakgrund

Styrelsen har analyserat och utvärderat föreslagen vinstutdelning, både den ordinarie och den extra utdelningen, avseende räkenskapsåret 2016 samt det föreslagna mandatet avseende återköp av egna aktier. Till grund för analysen har bland annat legat en genomgång av koncernens finansiella strategi samt en finansiell långsiktplan inkluderande en riskanalys. Föreslagen vinstutdelning och återköp av aktier i enlighet med det föreslagna mandatet att återköpa aktier har analyserats mot bakgrund av koncernens, av styrelsen godkända, finanspolicy samt utdelningspolicy. För en beskrivning av koncernens finanspolicy samt utdelningspolicy hänvisas till förvaltningsberättelsen.

Verksamhetens art, omfattning och risker

Verksamhetens art framgår av bolagsordningen och avgivna årsredovisningar. Den verksamhet som bedrivs i bolaget medför inga risker utöver vad som förekommer eller kan antas förekomma i branschen eller de risker som i allmänhet är förenade med bedrivande av näringsverksamhet. Tobaksbranschen är relativt okänslig för svängningar i konjunkturcykeln. Beträffande väsentliga händelser hänvisas till förvaltningsberättelsen samt noterna till koncernens räkenskaper. Härutöver har inte några händelser inträffat som påverkar bolagets förmåga att lämna utdelning eller återköpa aktier.

Bolagets och koncernens ekonomiska ställning

Bolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 framgår av den senaste publicerade årsredovisningen. Koncernens egna kapital har beräknats i enlighet med de av EU antagna International Financial Reporting Standards (IFRS) samt i enlighet med svensk lag genom tillämpning av RFR 1.2, Kompletterande redovisningsregler för koncerner utfärdad av Rådet för finansiell rapportering. Moderbolagets egna kapital har beräknats enligt samma principer som för koncernen och med tillämpning av RFR 2.1, Redovisning för juridiska personer.

Per 2016-12-31 uppgick koncernens rapporterade egna kapital till -1 366 MSEK, varav -110 MSEK är hänförligt till en hedge reserv. Fritt eget kapital i koncernen inkluderar marknadsvärdering av vissa finansiella investeringar om 1 062 MSEK. Per 2016-12-31 uppgick moderbolagets egna kapital till 18 434 MSEK, varav fritt eget kapital uppgick till 18 044 MSEK. Beloppet inkluderar marknadsvärdering av vissa dotterbolag om 19 600 MSEK.

Koncernens verkliga ekonomiska ställning skiljer sig från den i den senaste avgivna årsredovisningen redovisade finansiella ställningen då i koncernen ingående bolag äger en rad tillgångar för vilka marknadsvärdet överstiger det redovisade värdet. Baserat på Swedish Match-aktiens slutkurs uppgick marknadsvärdet på koncernens egna kapital till 53,5 miljarder konor per 2016-12-30.

Per 2016-12-31 var koncernens räntetäckningsgrad, baserat på EBITA, (resultat, justerat för större engångsposter, före ränta, skatt och avskrivning på immateriella tillgångar dividerat med räntenetto) var 10,1x och nettolåneskulden i relation till EBITA exklusive STG var 2,0x.

Den föreslagna utdelningen i relation till den finansiella ställningen

Det framgår av förslaget till vinstdisposition att styrelsen föreslår att ordinarie utdelning lämnas med 8:50 kronor per aktie och en extra aktieutdelning med 7:50 kronor. Räknat på antalet utestående aktier per 2016-12-31 uppgår därmed den ordinarie utdelningen till 1 570 MSEK och den extra utdelningen till 1 385 MSEK. Eftersom bolaget återköper aktier, kan det totala beloppet vid tidpunkten för extra bolagsstämman vara lägre.

Den totala utdelningen om 2 955 MSEK motsvarar 16 procent av moderbolagets egna kapital och sänker koncernens redovisade egna kapital med 2 955 MSEK. Utdelningen i relation till marknadsvärdet på eget kapital per 2016-12-31 uppgår till 5,5 procent.

Styrelsen föreslår dessutom att bolagsstämman ger styrelsen förnyat mandat att återköpa aktier i bolaget så att bolaget vid varje tillfälle innehar högst 10 procent av bolagets aktier. Under antagande om att 18,000 miljoner aktier återköps till ett pris av 285 kronor per aktie skulle detta innebära ett belopp på 5 130 MSEK. Beloppet motsvarar 33 procent av moderbolagets egna kapital efter föreslagen utdelning och sänker koncernens egna kapital med 5 130 MSEK. Om utnyttjat fullt ut skulle återköpsprogrammet därmed motsvara 10,0 procent av marknadsvärdet av koncernens egna kapital den 31 december 2016.

Styrelsen anser att det föreslagna mandatet ska vara flexibelt. Styrelsen kommer att i samband med kommande styrelsemöten besluta om och utvärdera det verkliga utnyttjandet av mandatet.

Den föreslagna utdelningen i relation till likviditet

Baserat på en genomgång av koncernens finansiella strategi samt den finansiella och strategiska långsiktiga planen, inklusive riskanalys, anser styrelsen att den föreslagna utdelningen (extra och ordinarie) i kombination med mandatet för återköp av aktier inte påverkar bolagets förmåga att i rätt tid infria föreliggande och förutsedda betalningsförpliktelser. Bolagets likviditetsprognos innefattar beredskap för att klara variationer i de löpande betalningsförpliktelserna. För en mer utförlig beskrivning av koncernens likviditet hänvisas till koncernens räkenskaper avseende finansiella instrument i senast avgivna årsredovisning

Baserad på samma genomgång, är styrelsens bedömning att den föreslagna extra utdelningen inte äventyrar fullföljandet av de investeringar som bedöms erforderliga.

Sammanfattning

Styrelsens bedömning är att bolagets ekonomiska ställning inte ger upphov till annan bedömning än att bolaget kan fortsätta sin verksamhet samt att bolaget kan förväntas fullgöra sina förpliktelser både på kort- och långsikt.

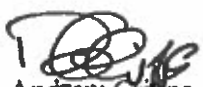
Värdeöverföringarnas försvarlighet

Med hänsyn till ovanstående anser styrelsen, vid en bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning, att värdeöverföringarna är försvarliga med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernverksamhetens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Stockholm den 16 februari 2017



Conny Karlsson
Styrelsens ordförande



Andrew Cripps
Vice ordförande



Charles A Blixt
Styrelsemedlem



Eva Norlén
Moritz
Styrelsemedlem



Patrik Engelbretsson
Styrelsemedlem



Jacqueline Hoogerbrugge
Styrelsemedlem



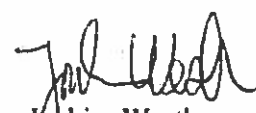
Eva Larsson
Styrelsemedlem



Wenche Rolfsen
Styrelsemedlem



Meg Tivéus
Styrelsemedlem



Joakim Westh
Styrelsemedlem

Swedish Match AB

Årsredovisning 2016

Undertecknad ~~styrelseledamot~~/verkställande direktör intygar härmed att med denna avskrift likalydande resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning fastställt på ordinarie bolagsstämma den ~~4 maj 2017~~ **4 maj 2017**..... Stämman beslöt ~~att~~ **godkänna** styrelsens och verkställandes ~~direktörens förslag till~~ disposition av vinsten/~~balansen~~.

[Signature] **den 4 maj 2017**

INNEHÅLL

Förvaltningsberättelse	4
Styrelsens förslag till vinstdisposition	11

Koncernens räkenskaper

Koncernens resultaträkning	12
Koncernens rapport över totalresultat	12
Koncernens balansräkning	13
Förändringar i koncernens eget kapital	14
Koncernens kassaflödesanalys	15
Noter för koncernen	16
Not 1 Redovisningsprinciper	16
Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar	21
Not 3 Segmentsinformation	21
Not 4 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	22
Not 5 Personal	23
Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	26
Not 7 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag	26
Not 8 Finansnetto	26
Not 9 Skatter	26
Not 10 Resultat per aktie	27
Not 11 Immateriella anläggningstillgångar	28
Not 12 Materiella anläggningstillgångar	29
Not 13 Skogsplanteringar	29
Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures	30
Not 15 Övriga långfristiga finansiella tillgångar	31
Not 16 Övriga långfristiga fordringar och övriga fordringar	31
Not 17 Varulager	31
Not 18 Kundfordringar	31
Not 19 Likvida medel	31
Not 20 Eget kapital	32
Not 21 Räntebärande skulder	33
Not 22 Ersättningar till anställda	33
Not 23 Avsättningar	37
Not 24 Övriga skulder	38
Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38
Not 26 Finansiella instrument och finansiella risker	38
Not 27 Operationella leasingavtal	41
Not 28 Ställda säkerheter	41
Not 29 Åtaganden samt eventalförpliktelser och eventualtillgångar	41
Not 30 Koncernföretag	41
Not 31 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys	42
Not 32 Närstående	42
Not 33 Händelser efter rapportperiodens slut	42
Not 34 Uppgifter om moderbolaget	42

Moderbolagets räkenskaper

Moderbolagets resultaträkning	43
Moderbolagets rapport över totalresultat	43
Moderbolagets balansräkning	44
Förändringar i moderbolagets eget kapital	45
Moderbolagets kassaflödesanalys	46
Noter för moderbolaget	47
Not 1 Nettoomsättning	47
Not 2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	47
Not 3 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	47
Not 4 Finansiella poster	47
Not 5 Bokslutsdispositioner	47
Not 6 Skatter	47
Not 7 Materiella anläggningstillgångar	48
Not 8 Koncernföretag	48
Not 9 Övriga långfristiga fordringar	49
Not 10 Övriga fordringar	49
Not 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	49
Not 12 Eget kapital	49
Not 13 Obeskattade reserver	49
Not 14 Övriga avsättningar	50
Not 15 Obligationslån	50
Not 16 Skulder till koncernföretag	50
Not 17 Övriga skulder	50
Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	50
Not 19 Bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument	51
Not 20 Derivat som omfattas av nettingavtal	51
Not 21 Operationella leasingavtal	52
Not 22 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventualtillgångar	52
Not 23 Vinstdisposition	52
Not 24 Närstående	52
Not 25 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys	52
Not 26 Ersättningar till anställda	53
Not 27 Händelser efter rapportperiodens slut	53
Revisionsberättelse	54

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Swedish Match utvecklar, tillverkar och säljer kvalitetsprodukter under marknadsledande varumärken inom produktområdena Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) samt Tändprodukter (tändstickor, tändare och kompletterande produkter). Koncernens produkter säljs över hela världen med tillverkning i sex länder. Swedish Match aktie är noterad på Nasdaq Stockholm (SWMA).

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 15 551 MSEK (14 486). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 7 procent.

För helåret ökade nettoomsättningen för produktområdet Snus och moist snuff till 5 277 MSEK (5 090). I Skandinavien ökade leveransvolymerna med 2 procent. Swedish Match bedömer att bolagets underliggande volymer (justerat för handels lagerminskning och hamstring) på den skandinaviska marknaden ökade med mer än 1 procent och att totalmarknaden ökade underliggande med cirka 4 procent. I USA ökade nettoomsättningen för moist snuff i lokal valuta till följd av förbättrade priser, trots något minskade volymer. Snus och portionsprodukter med nikotin i USA fortsatte att leverera tvåsiffrig tillväxt.

För produktområdet Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) uppgick årets nettoomsättning till 4 283 MSEK (3 829). I lokal valuta ökade nettoomsättningen för året med 10 procent jämfört med föregående år, till följd av ett starkt resultat för cigarrer i USA. Cigarrvolymerna i USA ökade med 17 procent och nettoomsättningen i lokal valuta ökade nästan i linje med volymerna. Volymökningen var främst hänförlig till "natural leaf"-cigarrer men volymen ökade även för segmentet för "homogenized tobacco leaf"-cigarrer. För tuggtobak minskade nettoomsättningen i lokal valuta till följd av lägre volymer som endast delvis kompensades av högre priser. Exklusive volymer för kontraktstillverkning minskade volymerna för tuggtobak mer än under de senaste åren till följd av något lägre marknadsandel och ett svagt fjärde kvartal.

För Tändprodukter (tändstickor, tändare och kompletterande produkter) uppgick nettoomsättningen för året till 1 314 MSEK (1 295). Nettoomsättningen ökade, trots lägre volymer för både tändstickor och tändare, till följd av förbättringar inom kompletterande samt fördelaktiga produkt/mix-effekter.

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet uppgick till 4 676 MSEK (4 272). Övrig verksamhet omfattar distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden och koncerngemensamma kostnader.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet från produktområden ökade med 8 procent till 3 990 MSEK (3 690) för helåret. I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktområden med 8 procent.

Rörelseresultatet för Snus och moist snuff uppgick till 2 197 MSEK (2 071), men ökade marknadsrelaterade kostnader i Skandinavien motverkade delvis den ökade nettoomsättningen. Rörelseresultatet för moist snuff i USA ökade i lokal valuta av förbättrad prisättning trots lägre volymer. Bruttoresultatet för snus och portionsprodukter med nikotin men utan tobak utanför Skandinavien ökade. Den sammantagna rörelseförlusten för snus och portionsprodukter med nikotin utanför Skandinavien minskade till 233 MSEK (337). Den minskade rörelseförlusten var delvis en följd av avsaknaden av kostnader för ett upplöst joint venture-företag.

Rörelseresultatet för Övriga tobaksprodukter ökade till 1 705 MSEK (1 554). I lokala valutor ökade rörelseresultatet med 8 procent, hänförligt till ett starkt resultat för cigarrer i USA. Rörelseresultatet för tuggtobak minskade i lokal valuta till följd av lägre volymer och påverkades också negativt av investeringar hänförliga till "chew bags" utanför USA.

Rörelseresultatet för Tändprodukter uppgick till 219 MSEK (190). Rörelseresultatet ökade med 15 procent, på grund av mycket starkt resultat för tändare till följd av lägre produktionskostnader och kostnader för marknadssupport samt en god utveckling för kompletterande produkter. Lägre rörelseresultat för tändstickor

Nettoomsättning och rörelseresultat per produktområde

MSEK	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2016	2015	2016	2015
Snus och moist snuff	5 277	5 090	2 197	2 071
Övriga tobaksprodukter	4 283	3 829	1 705	1 554
Tändprodukter	1 314	1 295	219	190
Övrig verksamhet	4 676	4 272	-132	-124
Nettoomsättning och rörelseresultat från produktområden	15 551	14 486	3 990	3 690
Resultatandel i STG	-	-	176	360
Summa	15 551	14 486	4 166	4 050
<i>Större engångsposter:</i>				
Avyttring av aktier i STG			1 208	-
Omvärdering till verkligt värde för aktier i STG			902	-
Avyttring av distributionsanläggning			145	-
Flytt av distributionsanläggningar			-	-42
Summa större engångsposter			2 254	-42
Summa			6 420	4 008

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2016	2015
Nettoomsättning	15 551	14 486
Rörelseresultat	6 420	4 008
Finansnetto	-431	-463
Skatter	-865	-742
Årets resultat	5 123	2 803
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	5 123	2 803
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0
Årets resultat	5 123	2 803
Resultat per aktie före utspädning, SEK	27,38	14,48

motverkade delvis den starkare utvecklingen inom de andra kategorierna.

Rörelseresultatet för Övrig verksamhet var -132 MSEK (-124) för året.

För helåret uppgick Swedish Match rapporterade resultatandel i STG, efter räntor och skatt, till 176 MSEK (360). Minskningen av Swedish Match rapporterade resultatandel i STG påverkas av att Swedish Match har en lägre ägarandel samt att jämförelseperioden påverkades av en positiv justering under det första kvartalet 2015. Varken fjärde kvartalet 2016 eller 2015 innehåller någon resultatandel i STG. Ägarandelen omklassificerades till en finansiell tillgång efter den partiella avyttringen i september 2016. Det fjärde kvartalet 2015 speglar övergången till rapportering av Swedish Match resultatandel i STG med ett kvartals fördröjning.

Rörelseresultatet för helåret inkluderar större engångsposter om 2 109 MSEK hänförliga till kapitalvinster från den partiella avyttringen av aktier i STG och en orealiserad vinst från omvärdering av Swedish Match kvarvarande innehav i STG till marknadsvärde samt 145 MSEK från avyttringen av en distributionsanläggning. Rörelseresultatet för helåret 2015 inkluderar en större engångskostnad om 42 MSEK hänförlig till flytt av en distributionsanläggning i Sverige. Rörelseresultatet, inklusive större engångsposter och resultatandelen i STG, uppgick till 6 420 MSEK (4 008). Rörelsemarginalen från produktområden för helåret uppgick till 25,7 procent (25,5) exklusive större engångsposter. Rörelsemarginalen, inklusive resultatandel i STG och större engångsposter, uppgick till 41,3 procent (27,7).

Scandinavian Tobacco Group

Fram till och med den 9 februari 2016 ägde Swedish Match 49 procent (49 miljoner aktier) i Scandinavian Tobacco Group (STG). Den 10 februari 2016 noterades STG på Köpenhamnsbörsen, Nasdaq Copenhagen, och i samband med börsnoteringen avyttrade Swedish Match 17,9 miljoner aktier och den 7 september 2016 avyttrade ytterligare 13 miljoner aktier. Därefter, i januari 2017, avyttrade Swedish Match ytterligare 9 miljoner aktier vilket beskrivs i avsnit-

et om händelser efter rapportperiodens slut. Efter avyttringen i januari 2017 äger Swedish Match cirka 9,1 procent av det totala antalet aktier och röster i STG.

Större engångsposter

I samband med börsnoteringen av STG sålde Swedish Match 17,9 miljoner aktier till ett pris om 100 DKK per aktie. Från denna avyttring erhöll Swedish Match 2 172 MSEK, netto efter transaktionskostnader. Den skattefria kapitalvinsten från den partiella avyttringen av STG i samband med börsnoteringen uppgick till 560 MSEK och redovisades som en större engångspost under första kvartalet 2016.

Den 7 september 2016 avyttrade Swedish Match ytterligare 13 miljoner aktier i STG till ett pris om 106 DKK per aktie. Från den andra avyttringen av aktier i STG uppgick Swedish Match intäkter till 1 752 MSEK, netto efter transaktionskostnader. Den skattefria kapitalvinsten från avyttringen uppgick till 648 MSEK och redovisades som en större engångspost under tredje kvartalet 2016.

Efter avyttringen i september motsvarade Swedish Match ägarandel i STG 18,1 procent av det totala antalet aktier och röster i STG. Som ett resultat av detta har Swedish Match fastställt att kapitalandelsmetoden inte längre är tillämplig och kvarvarande ägarandel har omklassificerats till en finansiell tillgång. I samband med omklassificeringen redovisades en skattefri kapitalvinst om 902 MSEK för omvärderingen av aktieinnehavet till marknadsvärde, som en större engångspost under tredje kvartalet 2016.

SMID Logistics AB, ett dotterföretag till Swedish Match AB, träffade den 27 april 2015 ett avtal om försäljning av sin distributionsanläggning i Solna och träffade samtidigt ett avtal om att köpa en ny distributionsanläggning i Kungsängen. Försäljningen av distributionsanläggningen i Solna slutfördes i slutet av första kvartalet 2016 för cirka 150 MSEK och en skattefri realisationsvinst om 145 MSEK redovisades som en större engångspost. Omstruktureringskostnader om 42 MSEK relaterade till flyttprojektet redovisades som en större engångspost under det andra kvartalet 2015.

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2016	2015
Anläggningstillgångar	8 387	9 871
Övriga omsättningstillgångar	3 584	3 220
Likvida medel	3 364	1 732
Summa tillgångar	15 335	14 824
Eget kapital	-1 365	252
Långfristiga finansiella skulder och avsättningar	3 149	3 105
Långfristiga räntebärande skulder	8 169	7 613
Kortfristiga skulder och avsättningar	3 334	3 201
Kortfristiga räntebärande skulder	2 047	653
Summa eget kapital och skulder	15 335	14 824

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 929	3 768
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 408	-513
Kassaflöde som överförs till aktieägarna	-6 771	-3 318
Kassaflöde från övrig finansieringsverksamhet	2 007	-605
Ökning/minskning av likvida medel	1 573	-669
Likvida medel vid årets början	1 732	2 312
Valutakursdifferens i likvida medel	59	90
Likvida medel vid årets slut	3 364	1 732

Finansnetto

Finansnettot för året minskade till -431 MSEK (-463), varav -67 MSEK (32) är hänförligt till återköpta obligationer, som till största delen förfaller 2017. Exklusive kostnaden för återköpta obligationer har räntekostnaderna minskat till följd av framför allt lägre räntor och högre ränteintäkter.

Skatter

För helåret uppgick koncernens skattekostnad till 865 MSEK (742), vilket motsvarar en redovisad skattesats på 14,4 procent (20,9). Den ovanligt låga redovisade skattesatsen är hänförlig till att de större engångsposterna är skattefria. Den redovisade skattesatsen, exklusive större engångsposter och resultatandel i intresseföretag och joint ventures, uppgick till 24,3 procent (23,1). Resultatandel i intresseföretag och joint ventures redovisas netto efter skatt och är främst hänförlig till resultatandelen i STG.

Resultat per aktie

För helåret uppgick resultatet per aktie, före utspädning, till 27:38 SEK (14:48) och påverkades positivt av större engångsposter. Resultatet per aktie före och efter utspädning för helåret, exklusive större engångsposter och resultatandel i STG, uppgick till 14:39 SEK (12:79).

Likvida medel

Likvida medel uppgick till 3 364 MSEK vid årets slut, jämfört med 1 732 MSEK i början av 2016. Likvida medel inkluderar nettot av den emitterade obligationen efter återköp av obligationer som förfaller. Per den 31 december 2016 hade Swedish Match 1 500 MSEK i outnyttjade garanterade kreditlöften.

Finansiering och kassaflöde

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 2 929 MSEK (3 768). Kassaflödet från den löpande verksamheten var lägre under 2016 än under 2015 till följd av lägre erhållna utdelningar om 625 MSEK från STG och högre pensionsinbetalningar om 466 MSEK. Att utdelningarna är lägre beror på Swedish Match minskade ägarandel i STG och att en extra utdelning erhöles från STG under 2015. Justerat för utdelningar och pensionsinbetalningar ökade kassaflödet från den löpande verksamheten med 252 MSEK. Pensionsinbetalningarna är avdragsgilla enligt 2016 års bolagsskattesats i USA.

Per den 31 december 2016 uppgick nettolåneskulden till 7 941 MSEK jämfört med 7 922 MSEK per den 31 december 2015.

Under året upptogs nya obligationslån om 3 365 MSEK, varav en obligation om 300 MEUR som förfaller 2024 emitterades i september. En del av intäkterna från emitteringen användes för att återköpa 100 MEUR av obligationen som förföll 2017 genom ett offentligt erbjudande. Under året uppgick amorteringar av obligationslån till 1 618 MSEK. Per den 31 december 2016 hade Swedish Match 9 854 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser jämfört med 8 064 MSEK per den 31 december 2015. Under 2017 förfaller 1 987 MSEK av de räntebärande lånen till betalning. Ersättning till anställda efter avslutad anställning minskade till 1 452 MSEK per den 31 december 2016, från 1 591 MSEK per den 31 december 2015. De förmånsbestämda pensionerna och pensionsförpliktelserna ökade under året, framför allt till följd av lägre diskonteringsräntor och valutaeffekter, som framför allt påverkar de amerikanska planerna, men på grund av större pensionsinbetalningar än normalt minskade nettoförpliktelsen.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året ökade till 537 MSEK (491), påverkat av ökade kapitalinvesteringar främst inom cigarr- och snusverksamheten. Totala investeringar i immateriella tillgångar ökade till 129 MSEK (14) och påverkades av en

investering i patenträtter för en portionsprodukt med nikotin men utan tobak.

Avskrivningar och nedskrivningar

Under året uppgick de sammanlagda av- och nedskrivningarna till 339 MSEK (317), varav av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 286 MSEK (273) och av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 53 MSEK (44).

Utdelnings- och finanspolicy

Överskottsmedel skall återföras till aktieägare genom utdelningar och aktieåterköp. Swedish Match har ambitionen att kontinuerligt öka utdelning per aktie med en utdelningsandel som i normalfallet är inom 40-60 procent av resultatet per aktie, med förbehåll för justeringar för större engångsposter.

Styrelsen bevakar löpande koncernens finansiella ställning och nettoskulden mot förväntad framtida lönsamhet och kassaflöde, investerings- och expansionsplaner, förvärvsmöjligheter samt utvecklingen på ränte- och kreditmarknaderna. Styrelsens långsiktiga mål är att bibehålla en god kreditriskvärdering motsvarande en Standard & Poors BBB och en Moody's Baa2 långsiktig rating.

Styrelsen föreslår en total utdelning om 16:00 SEK per aktie, vilken består av en ökad ordinarie utdelning per aktie om 8:50 SEK (8:00) och en extra utdelning om 7:50 SEK. Den föreslagna ökade ordinarie utdelningen om 8:50 SEK (8:00) motsvarar 59 procent (56) av resultat per aktie för året, exklusive större engångsposter. Den föreslagna extra utdelningen om 7:50 SEK är i överensstämmelse med Swedish Match finansiella policy om att återföra medel som inte behövs inom verksamheten till aktieägarna och en följd av den partiella avyttringen av aktier i STG i januari 2017. Den föreslagna ordinarie och den extra utdelningen uppgår sammanlagt till 2 955 MSEK baserat på de 184,7 miljoner aktier som var utestående vid årets utgång. Under 2016 uppgick den ordinarie och de extra utdelningarna till totalt 5 522 MSEK.

Antal aktier

Årsstämman beslutade den 28 april 2016 att bemyndiga styrelsen att besluta om att före nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många egna aktier att bolagets totala innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Enligt årsstämmans beslut drogs dessutom 7,8 miljoner tidigare återköpta aktier in. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 188,8 miljoner aktier med ett kvotvärde av 2:0637 SEK, vilket motsvarar ett aktiekapital om 389,5 MSEK. Varje aktie har en röst.

I linje med finanspolicyn återköptes 4,2 miljoner aktier under 2016 för 1 249 MSEK till ett genomsnittspris om 294:33 SEK till följd av bemyndigande från årsstämmorna 2016 och 2015. Syftet med återköpen är främst att Swedish Match ska kunna optimera kapitalstrukturen. Sedan återköpen inleddes har Swedish Match återköpt aktier till en genomsnittskurs om 116:87 SEK. Per den 31 december 2016 var bolagets innehav 4,1 miljoner aktier, motsvarande 2,16 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, efter återköp, uppgick per den 31 december 2016 till 184,7 miljoner.

Styrelsen kommer att till årsstämman i maj 2017 föreslå en förnyelse av mandatet att fram till nästa årsstämma 2018 återköpa aktier upp till ett totalt innehav av egna aktier som inte överstiger 10 procent av antalet registrerade aktier i Swedish Match. I februari 2017 återköptes ytterligare 0,7 miljoner egna aktier för 200 MSEK till ett genomsnittspris om 287:38 SEK.

Dessutom kommer förslag att lämnas om indragning av upp till 8,0 miljoner tidigare återköpta aktier, inklusive 0,7 miljoner aktier som återköptes efter den 31 december 2016, med en samtidig fond-

emission utan utgivande av nya aktier, varigenom bolagets aktiekapital, som minskats genom indragning av aktier, återställs till det belopp som det uppgick till innan minskningen.

Alternativa nyckeltal

Swedish Match redovisar löpande mått på finansiellt resultat som kompletterar de mått som finns definierade eller specificerade i gällande ramverk för finansiell rapportering. Ledningen använder dessa mått, alternativa nyckeltal, för att bedöma det finansiella resultatet och i syfte att ge analytiker och andra intressenter värdefull information. En förteckning över alternativa nyckeltal finns på sidan 53 i bolagets årsredovisning för 2016 och på företagens webbplats www.swedishmatch.com.

Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under året var 5 070 jämfört med 4 488 för helåret 2015. Ökningen av det genomsnittliga antalet anställda hänför sig främst till expansionen av cigarrproduktionen i Dominikanska republiken.

Bolagsstyrningsrapport

Swedish Match har i enlighet med 6 kapitlet 8 § i årsredovisningslagen valt att upprätta en separat bolagsstyrningsrapport istället för som en del av förvaltningsberättelsen. Bolagsstyrningsrapporten presenteras på sidan 59 och finns också tillgänglig på Swedish Match webbplats www.swedishmatch.com.

I bolagsstyrningsrapporten finns också information om riskhantering och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, se sidan 65.

Hållbarhet

Swedish Match tillverkar och marknadsför välkända varumärken av tobaksprodukter, portionsprodukter utan tobak, tändprodukter och kompletterande produkter. Företaget strävar efter att leverera varaktiga och ökade vinster till våra aktieägare samt skapa väsentliga fördelar för samhället. Swedish Match vision är en värld utan cigaretter. Visionen har kommersiell potential och innebär samtidigt ett betydande bidrag till samhället. Genom att erbjuda produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter kan företaget bidra till förbättrad folkhälsa. Om man ser till Swedish Match totala påverkan på samhället är det sannolikt här företaget har störst positiv inverkan.

Under det senaste året har Swedish Match lagt grunden för en ny strategi för sitt hållbarhetsarbete. Målet har varit och är att göra det än mer tydligt vad som är väsentligt för hela företaget, på lång sikt. Organisationens arbetssätt har ändrats för att uppmuntra till samarbete och kunskapsutbyte inom hela koncernen. Riskanalyser har genomförts för viktiga hållbarhetsfrågor inom alla företagens operativa enheter. I Swedish Match hållbarhetsstrategi läggs tonvikten vid sex områden – folkhälsa, affäretik, lika möjligheter, barnarbete, växthusgaser samt avfall och utsläpp. Dessa fokusområden sträcker sig olika långt i värdekedjan. Företagets framgång är beroende av att leverantörskedjan hanteras på ett hållbart sätt och att en proaktiv dialog förs med leverantörer vilket kompletterar företagens arbete inom aktuella fokusområden.

Företagets identifierade fokusområden utgör grunden för en gemensam handlingsplan inom koncernen. Det är inom dessa områden som företaget kommer att göra en extra insats i sitt arbete och kommunicera framsteg externt. Arbete inom andra hållbarhetsområden relevanta för företaget kommer att ske mer decentraliserat. Detta inkluderar bland annat arbete med att hålla en fortsatt hög standard för hälsa och säkerhet inom företaget och betona välbefinnande medarbetarna. Swedish Match grundläggande värderingar passion, ägarskap, innovation och kvalitet är en naturlig del av hur Swedish Match agerar och verkar i relationen med intressen-

ter, både internt och externt. Swedish Match uppförandekod fastställer företagets och samtliga medarbetares ansvar för att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt i enlighet med lagar och förordningar. Uppförandekoden gäller för alla medarbetare inom Swedish Match, oavsett arbetsplats eller position och ses över internt och godkänns årligen av Swedish Match styrelse. Swedish Match välkomnar en fortsatt aktiv dialog med intressenter kring sitt hållbarhetsarbete.

Miljöeffekter

Swedish Match strävar efter att bedriva sin verksamhet på ett sätt som inte äventyrar miljön och i enlighet med gällande lagstiftning, förordningar och andra lokala bestämmelser på miljöområdet. Swedish Match anser att det är bolagets ansvar att aktivt arbeta för att kartlägga och minska verksamhetens negativa miljöpåverkan genom hela värdekedjan.

Swedish Match har en miljöpolicy som ligger till grund för koncernens miljöarbete och som inbegriper alla aspekter av bolagets verksamheter. Syftet med miljöpolicy är att se till att koncernen förpliktigar sig till ständiga miljöförbättringar samt förebygger och reducerar verksamhetens negativa miljöpåverkan. Enligt policyn ska Swedish Match också ha ett miljöledningssystem som säkerställer att miljöarbetet upprätthålls. Med miljöledningssystemet har koncernen verktyg för att identifiera, följa upp och målsätta sina miljömål. Policyn säkerställer också att Swedish Match utvecklar och kommunicerar de indikatorer för miljöfaktorer som anses ha störst vikt för både bolaget och dess intressenter. Policyn påvisar också koncernens åtagande att följa all relevant miljölagstiftning och alla förordningar samt andra krav som berörs av den. Vidare visar policyn på ett åtagande om ständig dialog om och dokumentation kring eventuella miljöpåverkande förändringar på grund av företagets verksamhet, produkter och tjänster. Genom policyn åtar sig koncernen att vidta lämpliga avhjälpande åtgärder och förbättringar som baseras på finansiella och miljömässiga kriterier.

Koncernens tio största produktionsanläggningar, vilka står för mer än 95 procent av koncernens försäljning av egenproducerade produkter, har ledningssystem som är certifierade enligt miljöledningssystemnormerna i ISO 14001 såväl som enligt kvalitetsledningssystemnormerna i ISO 9001.

Tillstånd och anmälningsplikt

Samtliga fabriker har under 2016 levt upp till kraven i sina tillstånd. Snusfabrikerna i Göteborg och Kungälv är anmälningspliktiga enligt miljöbalken. Vid fabriken i Vetlanda tillverkas stickor och ytteraskar med plån som används i tändstickstillverkningen. Verksamheten är tillståndspliktig enligt miljöskyddslagen och tillståndet gäller tills vidare. Bullernivåer, lagring av timmer och utsläpp av lösningsmedel regleras.

Vid fabriken i Tidaholm tillverkas tändstickor och braständare. Verksamheten är tillståndspliktig enligt miljöskyddslagen. Tillståndet innebär att fabriken har rätt att utöka produktionen upp till vissa nivåer och begränsar mängden vatten till avlopp, stofthalten i utgående ventilationsluft samt bullernivåer.

För fabriker i övriga länder där Swedish Match har produktion, har koncernen tillstånd enligt lagstiftningen i respektive land.

Organisation och personal

Swedish Match huvudkontor, med koncernchef och koncernstab, är baserat i Stockholm. Organisationsstrukturen är fördelad på följande operativa enheter: Scandinavia Division, US Division, Lights International, Lights Latin America och SMD Logistics AB.

Swedish Match strävar efter att bibehålla fokus på medarbetarna och deras utveckling i en prestationsbaserad kultur. Företaget fortsätter aktivt att utveckla kompetens hos såväl ledare och medarbe-

tare för att stärka den resultatnriktade kulturen och samtidigt bidra till förbättring och tillväxt i företaget. Flest medarbetare finns i Dominikanska republiken, Sverige och USA, följt av Brasilien och Filippinerna.

HR-organisationen stöder bland annat koncernens arbete med chefsförsörjning, tillhandahåller tydlig och konsekvent dokumentation av aktiviteter och ser till att personalpolitiken följer koncernens uppförandekod samt lokala lagar och förordningar. Swedish Match satsar även fortsättningsvis på "employer branding" ur ett mångfacetterat perspektiv för att se till att koncernen behåller och attraherar en stabil bas av medarbetare och för att göra Swedish Match till en attraktiv arbetsgivare.

IIR-organisationen samordnar och genomför regelbundet en internationell medarbetarundersökning för att hitta förbättringsområden. Den senaste undersökningen mätte medarbetarengagemang, tillfredsställelse och företaget som attraktiv arbetsgivare. Dessutom utvärderades kommunikationen och andra områden som är viktiga för bolagets resultat, exempelvis ledarskap, jämställdhet och ledningsförmåga. Alla medarbetare får ta del av resultatet av undersökningen. Utifrån resultatet utvecklar medarbetare och chefer gemensamt åtgärdsplaner.

Risikfaktorer

På samtliga marknader där Swedish Match finns representerat möter bolaget kraftig konkurrens och denna kan komma att öka i framtiden. För att nå framgång måste Swedish Match utveckla produkter och varumärken som svarar på konsumenttrender samt prisa 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, Norge och medlemsländer inom EMU. Därmed kan förändringar avseende tullavgifter och kursförändringar i euro, norska 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 samt förändringar i tobaks- och bolagsskatter samt andra skatter i länder där koncernen har verksamhet kan komma att ha en ogynnsam effekt på Swedish Match resultat.

Koncernen är involverad i ett antal rättsliga processer, bland annat pågående processer avseende påstådda skador orsakade av tobaksprodukter. Inga garantier kan lämnas om att Swedish Match kommer att vinna målen och försvaret kan komma att innebära stora kostnader. Även om inte företagsledningen med säkerhet kan bedöma eventuella skadestånd i pågående eller kommande tvister, kan dessa processer i sig eller tillsammans påverka Swedish Match resultat negativt.

Swedish Match har en försiktig och konservativ policy avseende finansiella risker, vilken uppdateras årligen av bolagets styrelse.

Refinansieringsrisk är risken att inte kunna uppfylla behovet av framtida finansiering. För att undvika den här risken ska alla lån som förfaller kunna lösas med kassaflödet från den löpande verksamheten. Vidare ska det finnas en likviditetsreserv som består av

tillgängliga likvida medel och outnyttjade kreditlöften. Swedish Match försöker ha en jämn förfallostruktur på sina lån och målet för räntebindningsperioderna är att ha en jämn och låg räntekostnad. Eftersom andelen av lånen med rörlig ränta är cirka 5 procent av den totala låneportföljen, bedöms ränterisken i kassaflödet vara låg. Ränteswappar och valutaswappar används i huvudsak till att omvandla koncernens lån till SEK och fasta räntor, och säkringsredovisning tillämpas i enlighet med beskrivningen i *Not 1 Redovisningsprinciper*. Swedish Match strävar efter att begränsa kreditrisker genom att transaktioner endast får ske i derivat med motparter med hög kreditvärdighet. Swedish Match exponering för kreditrisker i kundfordringar är låg med tanke på den diversifierade kundportföljen.

Eftersom valutatransaktionsexponeringen är begränsad sker valutasäkring enbart från fall till fall. Swedish Match har ingen tradingverksamhet, det vill säga att bolaget inte tar särskilda positioner i finansiella instrument för att tjäna på fluktuationer på marknaden. För en närmare beskrivning av koncernens finansiella riskhantering och innehav av finansiella instrument, se *Not 26 Finansiella instrument och finansiella risker*.

Klausuler avseende ägarförändringar

Swedish Match AB och vissa dotterföretag är parter i avtal med klausuler avseende ägarförändringar. Obligationer emitterade under Swedish Match Global Medium Term Note Program på 1 500 MEUR och den revolverande kreditfaciliteten på 1 500 MSEK innehåller bestämmelser som kan medföra skyldighet för bolaget att betala tillbaka lån vid ägarförändringar. Vissa avtal med externa parter inom de skandinaviska distributions- och försäljningsorganisationerna kan sägas upp om ägarförhållandet inom Swedish Match förändras.

Koncernchefen samt två andra medlemmar i Koncernledningen kan säga upp sin anställning om företaget avnoteras eller vid en större ägarförändring i bolaget, förutsatt att en sådan förändring har en betydande inverkan på arbetsuppgifter och ansvarsområden, jämfört med arbetsuppgifterna och ansvarsområdena omedelbart före förändringen. Dessa personer har i sådana fall rätt till sex månaders uppsägningstid och avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Några ledande befattningshavare i den amerikanska verksamheten har också rätt att säga upp sina anställningsavtal under vissa förutsättningar vid ändrade ägarförhållanden.

Händelser efter rapportperiodens slut

Den 19 januari 2017 avyttrade Swedish Match 9 miljoner aktier i STG till ett pris om 118 DKK per aktie. Från denna avyttring erhöll Swedish Match 1 353 MSEK, netto efter transaktionskostnader. Efter transaktionen innehar Swedish Match 9 069 906 aktier, vilket motsvarar cirka 9,1 procent av det totala antalet aktier och röster i STG. Swedish Match har förbundet sig till en lock-up på 60 dagar avseende det återstående ägandet i STG. Den skattefria kapitalvinsten från avyttringen i januari uppgick till 131 MSEK och motsvarar skillnaden mellan priset vid avyttring och marknadsvärdet vid omklassificeringen i september 2016 exklusive transaktionskostnader. Kapitalvinsten redovisas under det första kvartalet 2017.

Swedish Match sålde under 2007 en tomt som låg intill den tidigare huvudkontorsfastigheten i Stockholm och där det slutliga försäljningspriset var beroende av godkännandet av en reviderad detaljplan. I januari 2017 mottogs detta godkännande och Swedish Match har fått erhålla en ytterligare intäkt i februari 2017. Kapitalvinsten om 107 MSEK redovisas under det första kvartalet 2017.

Den 8 februari 2017 meddelade Patent- och marknadsdomstolen sin dom i målet avseende ett standardiserat etikettsystem som Swedish Match under delar av 2012 och 2013 implementerade i företagens egna snuskylar vilka lånas ut till handeln. Domstolen anser att

etikettsystemet var i strid med konkurrensreglerna och utdömde cirka 38 MSEK plus rättegångskostnader i konkurrensskadeavgift. Swedish Match har överklagat domen.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att nedanstående riktlinjer för bestämmande av ersättning och andra anställningsvillkor till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning (nedan "Koncernledningen") ska antas av årsstämman 2017.

Riktlinjernas syfte är att säkerställa att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, adekvat kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna ska motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Swedish Match tar hänsyn till såväl internationell ersättningspraxis som den praxis som gäller i det land där den enskilda koncernledningsmedlemmen är bosatt. Riktlinjerna tillämpas med avseende på medlem i Koncernledningen som utses efter riktlinjernas antagande och för övriga medlemmar i Koncernledningen i den mån ingångna avtal så medger. Detaljer avseende ersättning och förmåner till Koncernledningen under 2016 framgår av *Not 5 Personal*.

Den totala ersättningen till Koncernledningen utgörs av fast lön, rörlig lön i form av ett ettårigt incitamentsprogram och ett långsiktigt incitamentsprogram, pension, övriga förmåner samt villkor vid uppsägning.

1. Fast lön

Den fasta lönen för Koncernledningen ska vara marknadsanpassad och baserad på varje individs kompetens, hemvist, ansvar och prestation.

2. Rörlig lön

Koncernledningen kan, utöver den fasta lönen, ha rätt till rörlig lön. Den rörliga lönen kan omfatta både ett ettårigt incitamentsprogram med utbetalning påföljande år beroende på programets utfall och ett långsiktigt program med en prestationsperiod som inte ska understiga tre år. Den rörliga lönen ska i huvudsak baseras på specifika, tydliga, förutbestämda och mätbara finansiella eller operationella kriterier fastställda av styrelsen i förhållande till verkställande direktören samt av kompensationskommittén avseende övriga medlemmar i Koncernledningen. Den rörliga lönen ska vara maximerad i förhållande till den fasta lönen och ska reflektera den praxis som gäller i det land där den enskilda koncernledningsmedlemmen är bosatt.

Bolaget ska ha rätt att återkräva sådan rörlig lön som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig vara uppenbart felaktiga.

3. Vinstandelssystem

Samtliga anställda i Sverige deltar i Swedish Match vinstandelssystem. För 2017 beräknas den totala kostnaden för avsättningen till Koncernledningen uppgå till 0,3 MSEK.

4. Pensioner och försäkringar

Ålderspension, invaliditets- och sjukersättning, förmåner avseende sjukvård och livförsäkring ska överensstämja med den praxis som gäller i det land där den enskilda koncernledningsmedlemmen är bosatt. Pension för nya medlemmar i Koncernledningen ska företrädesvis utgöras av premiebaserade pensionsplaner.

5. Avgångsvederlag m.m.

För medlem i Koncernledningen ska sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Fast lön under uppsägningstiden och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp mot-

svarande den fasta lönen för två år. Koncernledningsmedlem bosatt utanför Sverige kan emellertid erhålla uppsägningstid och avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i det land koncernledningsmedlemmen har sin hemvist.

6. Övriga förmåner

Övriga förmåner till medlemmar i Koncernledningen ska utgå i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner ska utgöra ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen och ska motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.

7. Styrelsens rätt att frångå riktlinjerna

Styrelsen äger rätt att frångå de av årsstämman beslutade riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl för detta.

8. Beredning och beslut

Det ska inom Swedish Match styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén är behörig att godkänna lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för Koncernledningen utom såvitt avser den verkställande direktören. Kommittén ska även bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor rörande lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören. Därutöver är kommittén behörig att besluta (och i förhållande till den verkställande direktören behörig att föreslå beslut till styrelsen) om kriterier och mål avseende den rörliga lönen till Koncernledningen. Kommittén är även behörig att, i förhållande till såväl verkställande direktören som till övriga medlemmar av Koncernledningen, besluta om i vilken utsträckning sådana kriterier och mål har uppnåtts.

9. Tidigare icke förfallna åtaganden

Bolaget har inga tidigare icke förfallna åtaganden utöver de som framgår av årsredovisningen för 2016.

Tillämpning av riktlinjerna avseende rörlig lön 2017

I syfte att säkerställa att Koncernledningens intressen överensstämmer med aktieägarnas långsiktiga intressen och stärka möjligheten att behålla medarbetare samt i syfte att främja Koncernledningens aktieäggande i bolaget omfattar den rörliga lönen dels ett ettårigt kontant program, dels ett treårigt kontant program där det ettåriga programmet innefattar ett incitament för Koncernledningen att förvärva och behålla aktier i bolaget, medan det långsiktiga programmet innefattar en uttrycklig skyldighet att köpa och behålla aktier i bolaget. Prestationstiden för det kortsiktiga programmet ska vara ett år och för det långsiktiga tre år.

1. Ettårigt program för rörlig lön

För den verkställande direktören och övriga medlemmar av Koncernledningen bosatta i Sverige var den rörliga lönen enligt det ettåriga programmet maximalt 70 respektive 60 procent av den fasta lönen för 2017. I syfte att följa lokal marknadspraxis ska motsvarande lön för en koncernledningsmedlem som är bosatt utanför Sverige maximalt 70 procent av den fasta lönen för 2017. Med förbehåll för berättigade undantag ska den rörliga lönen reduceras för sådan koncernledningsmedlem som inte åtar sig att förvärva aktier i bolaget för åtminstone 50 procent av den erhållna nettoutbetalningen efter skatt och att äga dessa aktier i minst tre år. Reduktionen av den maximala ersättningen ska motsvara 20 procentenheter av den fasta lönen. Den lägsta nivå som ska uppnås för att erhålla någon utdelning samt den nivå vid vilken maximal ersättning kan erhållas ska beslutas i början av varje år. Dessa beslut fattas av styrelsen i förhållande till den verkställande direktören samt av kompensationskommittén i förhållande

¹¹ Beräkningen är gjord utifrån antagandet att antalet medlemmar i koncernledningen är oförändrat och en antagen växelkurs mellan SEK och USD om 9,06

till Koncernledningen i övrigt. Kostnaden för rörlig lön enligt det ettåriga incitamentsprogrammet för Koncernledningen för 2017 beräknas¹⁾ uppgå till mellan 0 MSEK och 17 MSEK beroende på utfall.

2. Långsiktigt program för rörlig lön

Den långsiktiga rörliga lönen för verkställande direktören och övriga medlemmar av Koncernledningen ska, med undantag för vad som anges nedan, maximalt kunna uppgå till antingen 45 procent av den fasta lönen 2017 eller 750 000 SEK beroende på koncernledningsmedlemmens ansvarsområde. Med förbehåll för berättigade undantag ska samtliga koncernledningsmedlemmar förvärva aktier i bolaget för hela den erhållna nettoutbetalningen efter skatt och behålla dessa aktier i minst två år. En koncernledningsmedlem bosatt utanför Sverige kan därutöver delta i ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram vars maximala utfall är begränsat till 100 procent av den fasta lönen vartannat år.

Utfallet av det långsiktiga incitamentsprogrammet beror på två kriterier som beslutades i början av 2017, men som mäts under hela prestationsperioden 2017-2019. Huvuddelen av utfallet baseras på koncernens rörelseresultat från produktområden under 2017-2019 och resterande del baseras på nettoomsättningen exklusive SMD Logistics för perioden 2017-2019. För båda kriterierna krävs en förbättring jämfört med 2016 för att det ska ge utfall i programmet.

Kostnaden för Koncernledningens långsiktiga incitamentsprogram beräknas¹⁾ uppgå till mellan 0 MSEK och 12 MSEK beroende på utfallet av programmet. För information om de av årsstämman i april 2016 fastställda riktlinjerna för ersättning till koncernledningen se *Not 5 Personal*.

Framtidsutsikt

För helåret 2017 förväntar vi oss att konsumtionen av snus i Skandinavien och moist snuff i USA kommer att öka, mätt i antal dosor. I Skandinavien bedöms tillväxten vara lägre än under 2016. Vi förväntar oss att konkurrensen på den skandinaviska snusmarknaden kommer att vara fortsatt intensiv under 2017.

För cigarrer i USA förväntar sig Swedish Match att marknaden fortsätter att växa under 2017 och att konkurrensen kommer att vara fortsatt intensiv. Swedish Match ambition är att under 2017 öka cigarrvolymerna på marknaden i USA. Produktionskostnaden per cigarr förväntas öka både till följd av helårseffekten av avgifter till FDA samt på grund av högre kostnader för råmaterial. Vi förväntar oss att marknaden för tuggtobak i USA kommer fortsätta att minska.

Swedish Match kommer under 2017 att fortsätta investera för tillväxt i snus och portionsprodukter med nikotin utanför Skandinavien. Vi förväntar oss fortsatt volym- och nettoomsättningstillväxt. Marknadsrelaterade kostnader förväntas öka något främst till följd

av satsningen på ZYN på marknaden i USA. Rörelseförlusten för snus och portionsprodukter med nikotin utanför Skandinavien bedöms i lokal valuta att i stort sett vara i linje med 2016.

Den effektiva bolagsskatten för koncernen för 2017, exklusive intressebolag och ej skattepliktiga större engångsposter, förväntas att vara på samma nivå som under 2016 förutsatt att inga förändringar sker i nuvarande skattesystem. Det finns för närvarande generella förväntningar om en bolagsskattereform i USA. På grund av den osäkra utgången och struktur av en sådan reform gör Swedish Match ingen prognos gällande huruvida effekten skulle bli positiv eller negativ för företaget.

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

Swedish Match AB (publ)

Swedish Match AB (publ) är moderbolag i Swedish Match-koncernen.

Moderbolagets intäkter härrör främst från utdelningar och erhållna koncernbidrag.

Moderbolagets nettoomsättning för året uppgick till 52 MSEK (40). Resultat före skatt uppgick till 4 260 MSEK (3 794) och nettoresultatet för året uppgick till 4 041 MSEK (3 614). Det högre nettoresultatet för 2016 är främst hänförligt till högre utdelningar från dotterföretag i jämförelse med föregående år.

Under året erhöll moderbolaget utdelningar om 3 395 MSEK (2 983), av vilka 856 MSEK (1 739) är hänförliga till en sakutdelning redovisad till verkligt värde, och koncernbidrag netto om 2 179 MSEK (2 016). En nedskrivning av aktier i dotterföretag om 76 MSEK redovisades under året till följd av avveckling av ett dotterföretag.

Högre administrationskostnader under året, främst hänförligt till högre pensionskostnader på grund av minskning av diskonteringsräntan som används vid värdering av pensionsförpliktelser vid årets utgång. De högre pensionskostnaderna justeras på koncernnivå och redovisas som en aktuariell förlust i övrigt totalresultat.

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

Under året uppgick amorteringar av obligationslån till 1 618 MSEK och nya obligationslån om 3 365 MSEK har upptagits. Under året återköpte moderbolaget 4,2 miljoner (7,5) egna aktier för 1 249 MSEK (1 995). Föregående år såldes 0,7 miljoner återköpta egna aktier för 141 MSEK.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året uppgick till 0 MSEK (2). Inga investeringar i immateriella anläggningstillgångar har gjorts under 2016 eller 2015.

Utdelningar om 5 522 MSEK (1 464) utbetalades under året, inklusive två extra utdelningar om 2 258 MSEK och 1 758 MSEK hänförliga till de partiella avyttringarna av innehavet i STG.

¹⁾ Beräkningen är gjord utifrån antagandet att antalet medlemmar i koncernledningen är oförändrat och en anlagen vaxelkurs mellan SEK och USD om 9,04

STYRELSENS FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Som framgår av balansräkningen för moderbolaget står följande belopp till årsstämman förfogande:

Balanserade vinstmedel inklusive reserv för verkligt värde	SEK	14 003 086 642
Årets resultat	SEK	4 041 276 555
	SEK	18 044 365 197

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 16 00 SEK per aktie baserat på 184 672 667 aktier utestående vid slutet av 2016	SEK	2 954 762 992
Vinstmedel att balanseras i ny räkning	SEK	15 089 602 205
	SEK	18 044 365 197

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 4 maj 2017 för fastställelse. Styrelsen föreslår vidare att avstämningen av i Euroclear Sweden AB registrerade aktieägare sker den 8 maj 2017.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen och koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över moderbolagets och koncernens verksamheter, ställning och resultat, och beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 16 februari 2017



Conny Karlsson
Styrelsens ordförande



Charles A. Blixt
Styrelseledamot



Andrew Cripps
Vice ordförande



Patrik Engelbrektsson
Styrelseledamot



Jacqueline Hoogerbrugge
Styrelseledamot



Eva Larsson
Styrelseledamot



Eva Norlén-Moritz
Styrelseledamot



Wenche Rolfsen
Styrelseledamot



Meg Tivén
Styrelseledamot



Joakim Westh
Styrelseledamot



Lars Dahlgren
Verkställande direktör
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 16 mars 2017

KPMG AB



Cronie Wallqvist

Revisionsberättelse

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt		28 482	27 438
Avgår, tobaksskatt		-12 932	-12 952
Nettoomsättning	3	15 551	14 486
Kostnad för sålda varor		-8 325	-7 697
Bruttoresultat		7 226	6 789
Försäljningskostnader		-2 335	-2 177
Administrationskostnader		-892	-890
Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	4	-12	2
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures	14	180	327
Avyttring av aktier i STG	14	1 208	-
Omvärdering till verkligt värde för STG aktier	15	902	-
Avyttring av distributionsanläggning	31	145	-
Flytt av distributionsanläggningar		-	-42
Rörelseresultat	3, 5, 6, 7, 22, 27	6 420	4 008
Finansiella intäkter		53	22
Finansiella kostnader		-484	-486
Finansnetto	8	-431	-463
Resultat före skatt		5 989	3 545
Skatter	9	-865	-742
Årets resultat		5 123	2 803
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		5 123	2 803
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Årets resultat		5 123	2 803
Resultat per aktie, SEK	10		
Inklusive större engångsposter		27,38	14,48
Inklusive större engångsposter, exklusive STG		26,44	12,62
Exklusive större engångsposter och STG		14,39	12,79

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2016	2015
Årets resultat		5 123	2 803
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska verksamheter	20	558	-137
Omräkningsdifferens som överförts till årets resultat	20	-143	44
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassalödessäkringar	20	-81	86
Förändringar verkligt värde på kassalödessäkringar överfört till årets resultat	20	16	8
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	20	-20	260
Andelar i intresseföretags och joint ventures som överförts till årets resultat	20	-509	-
Förändring i verkligt värde för STG aktier	20	310	-
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	9	14	-21
Delsumma, netto efter skatt		144	241
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>			
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner, inkl. särskild löneskatt		-150	395
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat		-2	7
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	9	39	-155
Delsumma, netto efter skatt		-113	248
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		32	489
Årets totalresultat		5 155	3 292
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		5 155	3 292
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Årets totalresultat		5 155	3 292

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	31 december 2016	31 december 2015
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	11	1 250	1 048
Materiella anläggningstillgångar	12	2 392	2 130
Skogsplanteringar	13	150	110
Andelar i intresseföretag och joint ventures	14	122	4 845
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	15	2 761	-
Övriga långfristiga fordringar	16	774	721
Uppskjutna skattefordringar	9	938	1 018
Summa anläggningstillgångar		8 387	9 871
Varulager	17	1 541	1 378
Kundfordringar	18	1 539	1 547
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		82	104
Skattefordringar		205	38
Övriga kortfristiga fordringar	16	216	153
Likvida medel	19	3 364	1 732
Summa omsättningstillgångar		6 948	4 952
SUMMA TILLGÅNGAR		15 335	14 824
Eget kapital			
Aktiekapital	20	390	390
Reserver		982	837
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-2 737	-976
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-1 366	251
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1
SUMMA EGET KAPITAL		-1 365	252
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	21, 26	8 169	7 613
Övriga långfristiga skulder	24	118	212
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	22	1 542	1 682
Övriga avsättningar	23	572	456
Uppskjutna skatteskulder	9	917	755
Summa långfristiga skulder		11 318	10 718
Kortfristiga räntebärande skulder	21, 26	2 047	653
Leverantörsskulder		686	602
Skatteskulder		151	78
Övriga kortfristiga skulder	24	1 527	1 659
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	854	715
Avsättningar	23	116	147
Summa kortfristiga skulder		5 382	3 854
SUMMA SKULDER		16 700	14 572
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		15 335	14 824

Se Not 29 Ställda säkerheter och Not 29 Åtaganden samt eventuella förpliktelser och eventuella tillgångar för information om koncernens ställda säkerheter och eventuella förpliktelser



FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

2015	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa		
Ingående eget kapital vid årets början	20	390	597	-709	277	1	279
Årets resultat		-	-	2 803	2 803	0	2 803
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt ¹⁾		-	241	248	489	0	489
Årets totalresultat		-	241	3 051	3 292	0	3 292
Utdelning		-	-	-1 464	-1 464	-	-1 464
Återköp av egna aktier		-	-	-1 995	-1 995	-	-1 995
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	141	141	-	141
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-8	-	8	0	-	0
Fondemission		8	-	-8	0	-	0
Utgående eget kapital vid årets slut		390	837	-976	251	1	252

2016	Note	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa		
Ingående eget kapital vid årets början	20	390	837	-976	251	1	252
Årets resultat		-	-	5 123	5 123	0	5 123
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt ¹⁾		-	144	- 113	31	0	32
Årets totalresultat		-	144	5 010	5 155	0	5 155
Utdelning		-	-	-5 522	-5 522	0	-5 523
Återköp av egna aktier		-	-	-1 249	-1 249	-	-1 249
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-15	-	15	0	-	0
Fondemission		15	-	-15	0	-	0
Utgående eget kapital vid årets slut		390	982	-2 737	-1 366	1	-1 365

¹⁾ Övrigt totalresultat, som ingår i balanserat resultat, består av aktuariella vinster och förluster hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner samt koncernens andel av aktuariella vinster och förluster i intresseföretag och joint ventures, till ett belopp av -113 MSEK (248), netto efter löne- och inkomstskatter.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten	31		
Resultat före skatt		5 988	3 545
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures		-180	-327
Utdelningar erhållna från intresseföretag		192	824
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.		-2 338	412
Betald inkomstskatt		-693	-724
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		2 969	3 730
Förändringar av rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-74	1 110
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		62	-45
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-28	-1 027
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 929	3 768
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-537	-491
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		190	17
Förvärv av immateriella tillgångar		-129	-14
Förvärv av dotterföretag		-	0
Avyttring av intresseföretag och joint ventures		3 908	-
Investeringar i intresseföretag och joint ventures		-5	-25
Förändring i finansiella fordringar m.m.		-20	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		3 408	-513
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		3 366	798
Amortering av lån		-1 618	-1 435
Återköp av egna aktier		-1 249	-1 995
Av personal intösta aktieoptioner		-	141
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-5 522	-1 464
Övrigt		259	31
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-4 764	-3 924
Ökning/minskning av likvida medel		1 573	-669
Likvida medel vid årets början		1 732	2 312
Valutadifferens i likvida medel		59	90
Likvida medel vid årets slut		3 364	1 732

NOTER FÖR KONCERNEN

1 Redovisningsprinciper

Alla belopp i noterna till koncernens finansiella rapporter är i miljoner svenska kronor (MSEK) om inget annat anges. Belopp inom parentes avser föregående år, 2015.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee som har godkänts av Europeiska kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utfärdad av Rådet för finansiell rapportering, tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för publicering av styrelsen och koncernens verkställande direktör den 16 februari 2017.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor (SEK) som också är moderbolagets rapporteringsvaluta. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal. Siffrorna i rapporten baseras på konsolideringsystemet som är i tusental kronor. Genom avrundning av siffror i tabeller kan det förekomma att totalbelopp inte motsvarar summan av ingående avrundade heltal. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder samt biologiska tillgångar som värderas till verkligt värde. De finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument och finansiella tillgångar som kan säljas klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller övrigt totalresultat. Biologiska tillgångar avser skogsplanteringar. Tillgångar och grupper av tillgångar som klassificeras som tillgångar för försäljning redovisas som tillgångar till försäljning från det datum vissa händelser bekräftar att tillgångarna eller grupperna av tillgångar är till försäljning. Tillgångar för försäljning redovisas till det lägsta av bokfört värde och verkligt värde justerat för försäljningskostnader.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och antaganden som påverkar redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Bedömningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Det verkliga utfallet kan dock avvika från dessa bedömningar och antaganden. Bedömningar och antaganden granskas regelbundet och ändrade bedömningar redovisas under aktuell period. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och de uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i *Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar*.

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

Nedan beskrivna redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Vid undantag från nedan beskrivna redovisningsprinciper beskrivs dessa noggrant i fotnoter till de finansiella rapporter där undantaget förekommer.

Nya standarder, ändringar och tolkningsuttalanden

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden om redovisningsstandarder har tillämpats under 2016. Nya standarder och ändringar i standarder som har tillämpats från 1 januari 2016 har inte påverkat koncernens finansiella rapporter.

Nya IFRS och tolkningsuttalanden som ännu inte har börjat tillämpas
Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden gäller från redovisningsåret 2017 eller senare och har inte tillämpats i denna årsredovisning.

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder som träder i kraft 2018 och ersätter *IAS 18 Intäkter* och *IAS 11 Entreprenadavtal* och tillhörande tolkningar när den träder i kraft, och innehåller en metod i fem steg för att avgöra när intäkter från kunder ska redovisas. IFRS 15 väntas inte få någon väsentlig inverkan på

koncernens finansiella rapporter, eftersom majoriteten av Swedish Match intäkter härrör från försäljning av produkter utan några ytterligare prestationsåtaganden.

IFRS 9 Finansiella instrument, som träder i kraft 2018 och ersätter *IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och Värdering* medför förändringar av klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, däribland en ny väntad modell för kreditförluster för att beräkna nedskrivning av finansiella tillgångar, förändringar i redovisning och borttagande i rapporten av finansiella instrument samt nya krav för allmän säkringsredovisning. IFRS 9 väntas inte få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter. Swedish Match klassificering- och värderingsprinciper överensstämmer med den nya standarden, kreditförluster är relativt låga, och nuvarande säkringsredovisnings transaktioner förväntas behandlas på samma sätt enligt den nya standarden.

Genom *IFRS 16 Leasingavtal* som väntas träda i kraft 2019 och ersätter *IAS 17 Leasingavtal* och tillhörande tolkningar när den träder i kraft, fastställs principerna för redovisning, värdering, presentation och upplysning av leasingavtal, både för leasetagaren och för leasegivaren, där de flesta leasingavtal vanligtvis återspeglas i balansräkningen. Hur IFRS 16 kommer att påverka koncernens redovisning har inte bedömts.

Följande nya IFRS-standarder, ändringar och tolkningsuttalanden rörande befintliga standarder som börjar tillämpas 1 januari 2017 eller senare väntas inte få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella resultat eller ställning: Ändringar av *IFRS 2 Klassificering och värdering av aktierelaterade ersättningar*, *IFRS 4 Försäkringsavtal*, *IFRS 10 Koncernredovisning*, *IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag*, *IAS 7 Kassaflödesanalys*, *IAS 12 Redovisning av uppskjutna skattefordringar för orcaliserade förluster*, *IAS 28 Innehav i intresseföretag* samt årliga uppdateringar av *IFRS 12* och *IAS 28*.

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med koncernens redovisningsprinciper och omfattar redovisningen för moderbolaget och samtliga dotterföretag, joint ventures och intresseföretag i enlighet med nedanstående definitioner. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och orcaliserade vinster och förluster som uppkommer vid koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Avyttrade bolag ingår i koncernredovisningen till och med tidpunkten för avyttringen.

Dotterföretag

Swedish Match koncernen har ett antal dotterföretag i olika länder för produktion och försäljning av Swedish Match produkter. Ett dotterföretag definieras som ett företag som Swedish Match koncernen har bestämmande inflytande över. Kontroll över ett dotterföretag anges föreligga när ett moderbolag har inflytande över ett investeringsobjekt, engagemang eller rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i investeringsobjekt, och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Swedish Match dotterföretag ägs till 100 procent av Swedish Match koncernen, med undantag för ett oväsentligt minoritetsintresse i ett utländskt dotterföretag. Det finns inga dotterföretag där Swedish Match koncernen har väsentligt begränsad möjlighet att komma åt eller använda dotterföretagets tillgångar. Swedish Match har heller inga okonsoliderade enheter. Koncernredovisningen innefattar samtliga dotterföretag som Swedish Match koncernen har ett bestämmande inflytande över.

Samtliga förvärv av dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Bolag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten till verkligt värde. Transaktionskostnader för förvärv av dotterföretag ingår inte i värdet av de förvärvade tillgångarna. Samtliga förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs i den period de uppstår. Villkorade köpeskillningar relaterade till förvärv redovisas i balansräkningen till verkligt värde vid förvärvsdatumet. Villkorade köpeskillningar klassificeras som skulder omvärderas i efterföljande perioder med eventuella effekter redovisade i resultaträkningen.

Resultatet från avyttring av dotterföretag när det bestämmande inflytandet upphör redovisas i resultaträkningen. Eventuella återstående intressen i avyttrade företag värderas till verkligt värde och vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen i den mån avyttringen sker enligt.

NOT 1 Fortsättning

Med joint ventures avses de bolag i vilka Swedish Match tillsammans med andra parter genom en överenskommelse har gemensam kontroll över verksamheten. Intresseföretag är företag där koncernen har ett betydande inflytande utan att det delvis ägda företaget är ett dotterföretag eller joint venture. Normalt innebär detta att koncernen innehar 20–50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag och joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Värdering av förvärvade tillgångar och skulder sker på samma sätt som för dotterföretag och det bokförda värdet för intresseföretag och joint ventures innefattar goodwill, transaktionskostnader och övriga koncernjusteringar.

Swedish Match andel av intresseföretags och joint ventures resultat efter skatt efter förvärvet redovisas på en rad i koncernens resultaträkning och företags andel av förändringar efter förvärvet i övrigt totalresultat, efter skatt, för intresseföretag och joint ventures redovisas på två rader i koncernens övriga totalresultat. Ackumulerade förändringar efter förvärvet justeras mot investeringens bokförda värde.

Om ägarandelen i ett intresseföretag minskar men ett betydande inflytande kvarstår, är det endast en proportionell andel av de belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat som omklassificeras till resultatet. Resultatet från avyttring av intresseföretag när bestämmande inflytande förloras redovisas i resultaträkningen. Eventuella återstående intressen i avyttrade intresseföretag som avyttrats externt omvärderas till verkligt värde med vinst eller förlust redovisat i resultaträkningen.

Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande redovisas i koncernens balansräkning under eget kapital, skilt från eget kapital som tillhör moderbolagets ägare. Innehav utan bestämmande inflytande innefattar vinst eller förlust och poster i övrigt totalresultat som är hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. Swedish Match-koncernen har ett oväsentligt innehav utan bestämmande inflytande.

Avyttrad verksamhet

Sålda verksamheter redovisas som avyttrad verksamhet om den representerar en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område som består av verksamhet och kassaflöde som tydligt kan avskiljas operativt och i rapporteringssyfte från övriga koncernen. Resultatet efter skatt för avyttrad verksamhet samt resultatet från försäljningen redovisas som en separat post i resultaträkningen på transaktionsdagen eller när ledningen är förpliktad av en plan att sälja och verksamhet som ska avyttras därmed omklassificeras som tillgångar som innehas för försäljning. När en verksamhet avyttras eller klassificeras som tillgång som innehas för försäljning och redovisas som sådan räknas resultaträkningen för föregående perioder om. Balansräkningen för föregående perioder räknas inte om.

Klassificering m.m.

I ångfristiga fordringar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Segmentsrapportering

Koncernens rörelsesegment är baserade på den interna rapporteringsstrukturen. Swedish Match högsta verkställande beslutsfattare är koncernens verkställande direktör och koncernchef som följer upp och fattar beslut om verksamhetsfrågor utifrån produktområden. Koncernens rapporteringssegment är Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter, Tändprodukter och Övrig verksamhet. Segment har slagits samman när de ekonomiska förutsättningarna är likartade, exempelvis bruttovinstmarginal, andel kapitalinvesteringar och påverkan från variationer i konjunkturcykeln. Även likheter när det gäller typ av produkt, tillverkningsprocess, kunder, distributionsprocess och regleringar har beaktats för att fastställa lämplig sammanslagning av segment. Det finns ingen internförsäljning mellan segmenten, och koncernens finansiella kostnader och skatter allokteras inte till segmenten.

Rörelsetillgångarna mäts inte på segmentsbasis.

Utländsk valuta**i) Transaktioner i utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid trans-

aktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursförändringar redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen, valutakursdifferenser från icke-monetära tillgångar och skulder redovisas som rörelseintäkter och rörelsekostnader, och valutakursdifferenser från monetära tillgångar och skulder redovisas i finansnettot.

iii) Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som gäller på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs för perioden. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas som en omräkningsreserv i eget kapital via övrigt totalresultat. Omräkningsdifferensen för ett enskilt dotterföretag återförs till resultaträkningen när dotterföretaget avyttras. Ackumulerade omräkningsdifferenser innehåller omräkningsdifferenser ackumulerade från och med den 1 januari 2004.

Ackumulerade omräkningsdifferenser före den 1 januari 2004 är fördelade på övriga kapital kategorier och särredovisas inte.

Koncernens mest betydelsefulla valutor framgår av tabellen nedan:

Land	Valuta	Genomsnittskurs januari-december		Slutkurs 31 december	
		2016	2015	2016	2015
USA	USD	8.56	8.44	9.06	8.41
Euro-länder	EUR	9.47	9.36	9.55	9.19
Danmark	DKK	1.27	1.25	1.28	1.23
Brasilien	BRL	2.48	2.57	2.78	2.16
Norge	NOK	1.02	1.05	1.05	0.96

Intäkter

Intäkterna från försäljning av varor redovisas när överenskommelse med kund föreligger, leverans har skett samt alla väsentliga risker och förmåner har övergått till kunden. Intäkterna omfattar verkligt värde för erhållen likvid eller fordran för försäljning av varor, efter rabatter och förväntade returter vid tiden för försäljning.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar, räntebärande värdepapper och utdelningsintäkter, räntekostnader på lån och förpliktelser, valutakursdifferenser, realiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar och derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten. Kursdifferenser som uppstår för operativa tillgångar och skulder redovisas i rörelseresultatet.

Effektivräntemetoden används för beräkning av upplupet anskaffningsvärde för den finansiella tillgången eller finansiella skulden och periodisering av ränteintäkten eller räntekostnaden över gällande period. Effektivräntan är den ränta som diskonterar beräknade framtida kassaflöden. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av en viss fordran eller skuld och det belopp som erhålls eller erläggs vid förfall.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra egetkapitalinstrument, lånefordringar och derivat. Bland sådana instrument som avser skulder och eget kapital finns leverantörsskulder, emitterade skuld- och egetkapitalinstrument, låneskulder samt derivat. En finansiell tillgång eller skuld redovisas i balansräkningen när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt det finns en avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

En finansiell tillgång (eller del av finansiell tillgång) avförs från balansräkningen när risken och rätten att erhålla kassaflöde från instrumentet upphör eller har överförs till annan part. En finansiell skuld (eller del av finansiell skuld)



NOT 1 Fortsättning

avförs från balansräkningen när skulden reglerats eller betalats. Finansiella tillgångar och skulder tas upp och avförs från balansräkningen per likviddagen.

Finansiella instrument redovisas initialt till ett anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som ingår i säkringsredovisningen. Redovisning sker därefter beroende på hur de har klassificerats enligt de kriterier som anges nedan. Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen.

Finansiella instrument värderas till verkligt värde och redovisas i balansräkningen. Verkliga värden fastställs utifrån officiella marknadsnoteringar för tillgångar och skulder som är noterade på finansmarknaderna. I de fall det inte finns några noterade marknadspriser på en viss finansiell tillgång eller skuld fastställs verkligt värde genom diskontering av alla framtida kassaflöden till aktuell marknadsränta för liknande instrument.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av instrumentet och bestäms vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Kategorierna är följande:

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet
Finansiella tillgångar i denna kategori innehas för handel. Dessa finansiella instrument, som redovisas om övriga fordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, värderas till verkligt värde. Finansiella skulder i denna kategori innefattar även koncernens derivat som inte används för säkringsredovisning. Förändringar avseende finansiella tillgångars och skulders verkliga värde redovisas i resultaträkningen.

Lån och fordringar

Likvida medel ingår i den här kategorin, tillsammans med lånefordringar och kundfordringar, vilka redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde.

Den förväntade löptiden för en kundfordran är kort och den redovisas till det belopp som förväntas insflyta efter avdrag för potentiella osäkra fordringar, som bedömts individuellt. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

I slutet av varje rapportperiod görs bedömningar om det finns något nedskrivningsbehov för de finansiella tillgångarna. Finansiella tillgångar skrivs ner om det finns sakligt belegg på en värdeminskning till följd av en eller flera händelser efter den initiala redovisningen av tillgången och denna värdeminskande händelse har påverkat de beräknade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Tillgångar i denna kategori består av aktier för vilka verkligt värde kan bedömas tillförlitligt på en aktiv marknad och värderas löpande till verkligt värde och värdet förändringen redovisas i övrigt totalresultat. När investeringar avförs från balansräkningen omklassificeras tidigare redovisade vinster och förluster i övrigt totalresultat till resultaträkningen. Tillgångar i denna kategori som saknar noterat marknadspris på en aktiv marknad och vars verkliga värde inte kan bedömas tillförlitligt värderas till anskaffningsvärde och prövas regelbundet för nedskrivning. Eventuella nedskrivningar redovisas som rörelsekostnader.

Övriga finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel inkluderar leverantörsskulder, räntebärande skulder och upplupen ränta. Skulder klassificeras som övriga finansiella skulder, vilket innebär att de initialt redovisas till erhållt belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Derivat som används för säkringsredovisning

Samtliga derivat, inklusive valutakursdifferenser, redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Förändringar i verkligt värde på säkringsinstrument, när kassalödessäkring tillämpas, redovisas i övrigt totalresultat. Säkringsredovisning beskrivs närmare nedan.

Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminkontrakt och swappar som nyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar och för exponering av ränterisker. Värdet förändringar på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen baserat på syftet med innehavet. Om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot,

beroende på syftet med användningen av derivatinstrument och beroende på om användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas den ineffektiva delen på samma sätt som värdet förändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. I dessa fall då derivat används för att hantera en ränterisk tillämpar Swedish Match säkringsredovisning i enlighet med IAS 39.

Forordningar och skulder i utländsk valuta

För säkring av tillgångar eller skulder mot valutakursrisker används terminer för att konvertera utländsk valuta till svenska kronor. Terminer används även för vissa bindande avtal. För dessa säkringar behövs ingen säkringsredovisning då både den säkrade posten och säkringsinstrumentet värderas till verkligt värde och värdet förändringar på grund av valutakursdifferenser redovisas över resultaträkningen. Värdet förändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet, medan värdet förändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot. För närvarande har Swedish Match inga säkringar i utländsk valuta.

Kassalödessäkringar

När derivat används för att konvertera räntebetalningar i utländsk valuta till fasträntebetalningar i svenska kronor, tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för kassalödessäkring. Förändringar av verkligt värde från omvärdering av derivat som ingår i kassalödessäkring och som anses vara effektiva enligt definitionen i IAS 39 redovisas mot övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven, och eventuella ineffektiva delar redovisas direkt mot resultatet. Omklassificering från säkringsreserv via övrigt totalresultat mot resultaträkningen görs antingen när den säkrade posten påverkar resultaträkningen eller när den säkrade posten har upphört att existera, till exempel vid förtidsinlösen av skuld.

Säkkring av verkligt värde

När fasta räntor omvandlas till rörliga räntor tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för säkring av verkligt värde. Förändringen av verkligt värde som härrör från omvärderingen av derivat redovisas direkt mot resultatet och på samma sätt redovisas även den relaterade värdet förändringen från den säkrade posten i resultatet. Den effektiva delen av säkringen neutraliseras därmed. Swedish Match hade inga säkringar av verkligt värde per den 31 december 2016.

Derivat som inte används för säkringsredovisning

Derivat som inte används för säkringsredovisning är klassificerade som tillgångar som innehas för handel om dess verkligt värde är positivt, och skulder som innehas för handel om dess verkligt värde är negativt. För de derivat där säkringsredovisning inte kan tillämpas redovisas förändringar av verkligt värde direkt i resultaträkningen.

Leasade tillgångar

För leasade tillgångar tillämpas IAS 17. Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande, klassificeras som finansiell leasing. Koncernen har dock ingått vissa finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar, kopieringsmaskiner m.m. som av väsentlighetsskäl redovisas som operationell leasing. Leasing av tillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare klassificeras som operationell leasing. Leasingavgifterna kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Immateriella anläggningstillgångar**(i) Goodwill**

Goodwill värderas som skillnaden mellan den överförda betalningen för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderar i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag. Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt, utan det per denna dag redovisade värdet utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde efter nedskrivningsprövning.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas årligen, eller vid indikation, för eventuell nedskrivning. Mer information om koncernens goodwill och prövning av nedskrivningsbehov finns i Not 11 Immateriella anläggningstillgångar.

(ii) Varumärken och övriga immateriella tillgångar

Varumärken och övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och ned-

HÖJ 1 Fortsättning

skrivningar. Utgifter som kan tillskrivas förvärv av en immateriell tillgång redovisas som kostnad när den uppkommer, under förutsättning att den inte är en del av den immateriella tillgången vilket ökar den framtida ekonomiska förmånen av tillgången. Om det finns låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av materiella tillgångar som tar betydande tid att färdigställa inkluderas dessa kostnader i anskaffningsvärdet.

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer. Utgifter för utveckling, där forskning eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som övrig immateriell tillgång i balansräkningen om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar. Övriga utgifter redovisas i resultaträkningen när de uppkommer. Övriga immateriella tillgångar innefattar även programvara, licenser osv.

(iii) Avskrivning

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över de immateriella tillgångarnas beräknade ekonomiska nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod och prövas med avseende på nedskrivningar årligen eller så snart indikationer uppstår på att tillgången ifråga minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna bedöms individuellt, men är normalt:

- varumärken 10–20 år
- övriga immateriella tillgångar och balanserade utvecklingsutgifter 5–7 år

Bedömning av en immateriell anläggningstillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av en tillgång som tar betydande tid att färdigställa inkluderas i anskaffningsvärdet.

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade ekonomiska nyttjandeperiod. Mark och pågående nyanläggningar skrivs inte av. De beräknade nyttjandeperioderna är normalt:

- byggnader, rörelsefastigheter 12–40 år
- maskiner och annan teknisk utrustning 5–12 år
- inventarier, verktyg och installationer 5–10 år
- större komponenter 3–5 år

Bedömning av en materiell anläggningstillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Skogsplanteringar

Koncernen har skogsplanteringar för att tillgodose en del av behovet av råvara i tändstickstillverkningen. Koncernen värderar växande träd till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Förändringar av verkligt värde inkluderas i koncernens resultat för den period under vilken de uppkommer. Verkligt värde för träden baseras på uppskattade marknadsvärden.

Varulager

Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först in/först ut-metoden (FIFU) eller till vägd genomsnittlig kostnad. Anskaffningsvärdet för färdigvarulager och pågående arbete innefattar råvaror, direkt arbetskostnad, övriga direkta kostnader och produktionsrelaterade gemensamma kostnader, baserat på normal produktionsnivå. Utgifter som uppkommer vid transport av lagertillgångarna till deras nuvarande plats och skick ingår i anskaffningsvärdet för varulagret. Räntekostnader ingår inte i värderingen av inventarier. Nettoförsäljningsvärdet är det beräknade försäljningspriset inom ramen för den normala verksamheten minus beräknad kostnad för färdigställande och försäljning av varan.

Anskaffningsvärdet för avverkat timmer uppgår till verkligt värde med avdrag för beräknade försäljningskostnader vid tidpunkten för avverkning, bestämda i enlighet med redovisningsprincipen för skogsplanteringar.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för finansiella tillgångar, skogsplanteringar, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper

redovisade enligt IFRS 5, varulager, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda och uppskjutna skattefordringar, prövas i enlighet med IAS 36 vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om en sådan indikation föreligger beräknas tillgångens återvinningsvärde.

För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen, eller vid indikation på nedskrivningsbehov. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde minus kostnader för avyttring, och fastställs normalt utifrån nyttjandevärdet beräknat med en värderingsmetod som baseras på diskonterade förväntade kassaflöden. En nedskrivning som belastar resultaträkningen görs när det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. I samband med prövning av nedskrivningsbehov fördelas goodwill på den lägsta nivån av grupper av kassagenererande enheter, baserat på produktgrupper och geografiska marknader, som följs upp av ledningen. Mer information om koncernens goodwill och prövning av nedskrivningsbehov finns i *Not 11 Immateriella anläggningstillgångar*.

Återföring av en nedskrivning som redovisats under tidigare perioder för andra tillgångar än goodwill redovisas när det finns en indikation på att nedskrivningen som redovisats under tidigare perioder inte längre finns eller kan ha minskat. En nedskrivning som redovisats för goodwill återförs inte under kommande perioder.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Belopp som redovisats som avsättning är den bästa uppskattningen av den ersättning som krävs för att reglera den nuvarande förpliktelsen efter rapportperiodens slut, med beaktande av risker och osäkerheter kring förpliktelsen. När en avsättning värderas genom att bedöma kassaflödet för att reglera den nuvarande förpliktelsen är dess redovisade värde nuvärdet av dessa kassaflöden (i de fall där påverkan från pengars tidsvärde är väsentligt).

Aktiekapital

Återköp av egna aktier och försäljning av egna aktier när aktieoptioner löses in redovisas direkt mot eget kapital.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Kortfristiga förmåner till anställda, exempelvis lön, semester, vinstdelning, bonus och övriga förmåner, vilka förväntas bli reglerade inom tolv månader, redovisas som kostnader i resultaträkningen när tjänsterna erhålls.

Förväntad kostnad för vinstdelning och bonusplaner redovisas när bolaget har en legal eller informell förpliktelse att göra en sådan betalning till följd av en tidigare händelse och när en tillförlitlig bedömning kan göras av förpliktelsen.

Ersättningar vid uppsägning

Koncernen redovisar ersättningar vid uppsägningar om en händelse ger upphov till en förpliktelse gentemot en anställd när koncernen avslutar en anställning före den normala pensionsdagen eller när en anställd frivilligt accepterar avgång i utbyte mot dessa ersättningar. Koncernen redovisar ersättningar vid uppsägning vid den tidigaste av följande dagar: (a) när koncernen inte längre kan dra tillbaka erbjudandet om dessa ersättningar eller (b) när företaget redovisar kostnader för en omstrukturering som faller inom ramen för IAS 37 och innefattar betalning av ersättningar vid uppsägning. Om företaget har lämnat ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång beräknas ersättningar vid uppsägning baserat på hur många anställda som förväntas acceptera erbjudandet.

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner, varav vissa med förvaltningstillgångar i särskilda stiftelser eller motsvarande. Pensionsplanerna finansieras genom inbetalningar från respektive koncernföretag och dess anställda. Oberoende aktuarier beräknar storleken på de förpliktelser som respektive plan har och omvärderar pensionsplanernas antaganden varje år.

Pensionsavgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen när de uppkommer.

Pensionskostnaden för förmånsbestämda planer beräknas enligt den så kallade Projected Unit Credit-metoden på ett sätt som fördelar kostnaden under den anställdas återstående yrkesverksamma liv. Dessa kostnader värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskon-

NOT 1 Fortsättning

teringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer med en återstående löptid som ungefär motsvarar de aktuella åtagandena. Kostnader avseende tjänstgöring, kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder och eventuella administrationskostnader som är hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner klassificeras som rörelsekostnader. En finansiell komponent som beräknas utifrån diskonteringsräntan på nettoskulden eller nettotillgången redovisas i finansnettot. Den finansiella komponenten redovisas som räntekostnader eller räntetäckter, netto per plan.

I Swedish Match koncernbalansräkning redovisas pensionsåtagandet för fonderade planer netto efter avdrag för det verkliga värdet på planens förvaltningstillgångar. Fonderade planer med nettotillgångar, det vill säga med tillgångar överstigande åtagandena, redovisas som långfristiga fordringar. När beräkningen leder till en tillgång och det inte finns något lägsta fonderingskrav är det redovisade värdet för tillgången begränsat till det lägre av överskottet i planen och nuvärdet av framtida kostnader avseende tjänstgöring som företaget ska stå för. Beräkning av diskonterat värde på förmånsbestämda förpliktelser och förvaltningstillgångarnas verkliga värde kan ge upphov till omvärderingsvinster och förluster. Dessa uppstår när det faktiska utfallet avviker från det beräknade resultatet eller när tidigare gjorda antaganden förändras. Värderingsskillnader som uppstår vid omvärderingen av förmånsbestämda planer redovisas som aktuariella vinster/förluster i övrigt totalresultat när de uppstår.

När det föreligger en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs för en juridisk person och koncernen redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran avseende särskild löneskatt är inkluderad i nuvärdet av nettoförpliktelsen eller nettotillgången. Särskild löneskatt avser pensionsplaner i Sverige.

I Sverige har koncernen förmånsbestämda förpliktelser efter avslutad anställning för tjänstemän, vilka är försäkrade av Alecta. Alecta är Sveriges största livförsäkringsbolag och tryggar större delen av den privata sektorns förmånsbestämda pensionsplaner, ITP-planen. Alecta kan inte lämna särskild information för respektive kunds förpliktelser och verkligt värde för tillhörande tillgångar vilket är nödvändig information för Swedish Match för att kunna redovisa förpliktelserna i enlighet med reglerna för förmånsbestämda pensionsplaner. Alla förpliktelser i anslutning till de svenska ITP-planerna redovisas därför som avgiftsbestämda planer i enlighet med reglerna för pensionskassor som omfattar flera arbetsgivare.

Från den rapportperiod som börjar 1 januari 2016 har Swedish Match ändrat den metod som används för att uppskatta service- och räntekomponenter i intäkter och kostnader relaterade till de förmånsbestämda pensionsplanerna i USA. Denna förändring jämfört med den tidigare metoden resulterar i en minskning av service- och räntekostnadskomponenter från 2016. Historiskt sett har dessa komponenter uppskattats med hjälp av en enda vägd genomsnittlig diskonteringsränta som utgörs av avkastningskurvan (yield curve) som använts för att värdera förpliktelsen vid början av perioden. Vi har valt att använda hela avkastningskurvan som metod för att uppskatta dessa komponenter genom att tillämpa de specifika avistakurserna på avkastningskurvan att användas vid fastställandet av pensionsåtagandet till relevanta prognostiserade kassaflöden. Denna ändring gjordes för att ge en mer exakt mätning av service- och räntekostnadskomponenter genom att förbättra sambandet mellan förväntade kassaflöden till motsvarande avistakurs längs avkastningskurvan. Denna förändring kommer inte att påverka värderingen av de förmånsbestämda förpliktelserna i USA eftersom förändringen i service- och räntekostnadskomponenterna kommer att kompenseras av en ökning av aktuariella vinster och förluster som redovisas som erfarenhetsbaserade antaganden. Vi ser denna förändring som en förändring av redovisningsbedömningar och kommer att redovisa den framåtblickande.

Aktierelaterade ersättningar

Fram till 2009 erbjöd företaget optioner för vissa ledande befattningshavare med möjligheten att förvärva aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner redovisades som personalkostnad med motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet kostnadsfördes under intjänandeperioden, eftersom rätten att erhålla optioner var återkallelig det året om den anställda kvarstod i anställningen vid årsskiftet.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsfördes under det år då optionerna intjänades. För utländska anställda, som beskattas när optionerna löses in, korrigeras beloppet för sociala kostnader fortlöpande med hänsyn till utvecklingen av optionernas verkliga värde.

För 2010 inrättade styrelsen ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare som ersatte optionsprogrammet. Enligt det nya programmet kan behöriga ledande befattningshavare efter en prestationsperiod på tre år erhålla en kontant bonus baserad på fastställda resultatmål för prestationsperioden. Kostnaderna för incitamentsprogrammet kostnadsförs under

tjänstgöringsåret som är det första året, inbegripet sociala avgifter som är tillämpliga för det land där befattningshavarna arbetar. Kostnaderna för incitamentsprogrammet redovisas som personalkostnader med motsvarande belopp redovisat som en långfristig skuld i balansräkningen. Den förväntade tilldelningen kommer att ses över baserat på faktiskt resultat under prestationsperioden med eventuella förändringar på det förväntade utfallet redovisat i resultaträkningen.

Berättigade deltagare i programmet har accepterat att köpa aktier i Swedish Match AB för hela tilldelningen, netto efter skatt, och ska behålla dessa aktier under minst två år.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktioner redovisas i övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt också redovisas i övrigt totalresultat.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller återfås avseende innevarande år, med tillämpning av de skattesatser som är lagstadgade per balansdagen. Här rapporteras även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte: temporära skillnader som uppkommer vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, eller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser eller skatteregler som är beslutade eller beslutade i sak per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag för skatt redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms som sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst endast bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas, som skuld eller avsättning, på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Resultat per aktie

Beräkning av resultat per aktie baseras på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare och det viktade antalet utestående aktier under året. När resultatet per aktie efter utspädning beräknas, justeras antalet aktier för en möjlig utspädning av aktierna på grund av optioner som tilldelats ledningen och vissa nyckelanställda. Utspädningen äger enbart rum om optionernas lösenpris är lägre än aktiens marknadskurs. Utspädningen ökar i takt med skillnaden mellan lösenpriset och aktiens marknadskurs.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridisk person som utfärdats av Rådet för finansiell rapportering. Enligt RFR 2 ska moderbolaget, i årsredovisningen för den juridiska personen, tillämpa alla IFRS-standarder och uttalanden som godkänts av EU så långt som möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som kan göras från IFRS.

Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper framgår nedan.

Dotterföretag, joint ventures och intresseföretag

Andelar i dotterföretag, joint ventures och intresseföretag värderas till anskaffningsvärde. Det innebär att transaktionskostnader vid förvärv ingår i anskaffningsvärdet. I koncernens redovisning kostnadsförs förvärvsrelaterade kostnader för dotterföretag när de uppstår.

Ersättningar till anställda

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter, eftersom detta är en förutsättning

NOT 1 Fortsättning

för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Frhållna och lämnade koncernbidrag redovisas över resultaträkningen som bokslutsdispositioner i enlighet med RFR 2.

2 Kritiska uppskattningar och bedömningar

För att upprätta finansiella rapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) krävs att uppskattningar, bedömningar och antaganden görs vilka påverkar de redovisade beloppen och följaktligen kan det faktiska utfallet komma att avvika från gjorda uppskattningar.

Immateriella tillgångar

Enligt IFRS ska immateriella tillgångar definieras som att de antingen har bestämd eller obestämd nyttjandeperiod. Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av, utan testas istället årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill har enligt IFRS per definition obestämd nyttjandeperiod och skrivs därför inte av. Förvärvade varumärken har ansetts ha bestämda nyttjandeperioder och skrivs i allmänhet av över en period på 10–20 år. Nedskrivningsbehovet för varumärken och immateriella tillgångar som skrivs av prövas när det finns förhållanden som tyder på att värdet på de immateriella tillgångarna har minskat. Nedskrivningsprövningar innebär att ledningen gör väsentliga bedömningar, till exempel antagande om prognostiserade kassaflöden som används vid värdering av tillgångarna. Händelser i framtiden kan innebära att ledningen drar slutsatsen att det finns tecken på nedskrivningsbehov och att en immateriell tillgång har minskat i värde. En nedskrivning till följd av detta kan få en väsentlig effekt på verksamhetens ställning och resultat. Koncernens immateriella tillgångar per den 31 december 2016 uppgick till 1 250 MSEK och avskrivningar uppgick till 53 MSEK. Beloppet för goodwill, som ingår i immateriella tillgångar, uppgick till 710 MSEK. Se *Not 11 Immateriella anläggningstillgångar* för ytterligare information om nedskrivningsprövning av immateriella anläggningstillgångar.

Andelar i intresseföretag och joint ventures

Nedskrivningsbehovet för andelar i intresseföretag och joint ventures prövas när det finns tecken på värdeminskning. Per den 31 december 2016 uppgick koncernens andelar i intresseföretag och joint ventures till 122 MSEK. För mer information om koncernens andelar i intresseföretag och joint ventures, se *Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures*.

Rättstvister

Bolaget är involverat i ett antal rättsliga processer. Även om det är företagets övertygelse att man har en god position i dessa tvister kan ett oförmånligt utfall inte uteslutas, vilket kan få en negativ påverkan på företagets resultat. Koncernens rättstvister förklaras mer ingående i *Not 29 Åtaganden samt eventualityförpliktelser och eventualitytillgångar*.

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Kostnader och förpliktelser hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner redovisas i koncernens finansiella rapporter baserade på aktuariella beräkningar. Aktuariella beräkningar är baserade på antaganden om diskonteringsränta, framtida dödlighet, kompensationsökning m.m., ofta för en lång tidsperiod. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda antaganden, vilket kan leda till att det belopp som redovisats i balansräkningen justeras. Förpliktelserna i koncernens förmånsbestämda pensionsplaner och sjukvårdsplaner efter avslutad anställning per den 31 december 2016 bedömdes överstiga förvaltningstillgångarnas verkliga värde med 1 452 MSEK. Koncernens förmånsbestämda planer beskrivs närmare i *Not 22 Ersättningar till anställda*.

3 Segmentsinformation

Swedish Match rörelsesegment bygger på den interna rapporteringsstrukturen. Swedish Match högsta verkställande beslutsfattare är koncernens verkställande direktör och koncernchef som följer upp och fattar beslut om verksamhetsfrågor utifrån produktområden. Koncernens rapporteringssegment är Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter, Tändprodukter och Övrig verksamhet.

Snus och moist snuff är rökfria tobaksprodukter som tillverkas och säljs i framför allt Sverige, Norge och USA. Sverige är världens största marknad för svenskt snus mätt i konsumtion per capita. Den norska marknaden, som är mindre än den svenska, har under de senaste åren uppvisat en stark tillväxt. USA är världens största marknad för moist snuff mätt i antal dosor och är ungefär fyra gånger så stor som den skandinaviska snusmarknaden. I Sverige och Norge är Swedish Match marknadsledande. I USA är Swedish Match den tredje största aktören på marknaden för moist snuff och har en snabbt växande position inom svenskt snus. Några av de största varumärkena är General, Göteborgs Rapé, Ettan, Grov, Catch, Kaliber och Kronan i Sverige, och General, General G 3, Nick & Johnny och The Lab i Norge samt Longhorn, Timber Wolf, General och ZYN i USA.

Övriga tobaksprodukter består av cigarrer och tuggtobak som säljs i USA. Swedish Match är en av de största aktörerna på den amerikanska marknaden för massmarknads cigarrer med välkända varumärken såsom Garcia y Vega, Game by Garcia y Vega, 1882, White Owl och Jackpot, vilka tillverkas i Dominikanska republiken och USA. Swedish Match är den ledande tillverkaren i USA av tuggtobak och produkten säljs framför allt i de södra delstaterna. Det största varumärket är Red Man. Marknaden för tuggtobak visar på en nedåtgående trend.

Tändprodukter innefattar tillverkning och distribution av tändstickor och tändare samt kompletterande produkter. Swedish Match är marknadsledande på ett flertal marknader för tändstickor. Varumärkena är mestadels lokala och mycket starka på respektive hemmamarknad. Exempel på varumärken är Solstickan, Fiat Lux, Swan Vestas, Tres Estrellas och Redheads. Swedish Match största varumärke för engångständare är Cricket. Koncernens största marknad för tändare är Ryssland. Kompletterande produkter inkluderar externt producerade rakhylor, batterier, glödlampor och tandpetare som säljs under varumärket Fiat Lux främst på den brasilianska marknaden.

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

Det finns ingen internförsäljning mellan rörelsesegmenten, och koncernens finansiella kostnader och skatter allokteras inte till segmenten. Rörelsetillgångarna mäts inte på segmentsbasis. För intern rapportering upprättas segmentsrapporteringen i enlighet med IFRS.

NOT 3 Fortsättning

Rörelsesegment	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Övrig verksamhet		Summa rörelsesegment		Resultatandel i STG		Swedish Match-koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Koncernextern försäljning	5 277	5 090	4 283	3 829	1 314	1 295	4 676	4 272	15 551	14 486	-	-	15 551	14 486
Av- och nedskrivningar ¹⁾	-186	-176	-63	-59	-40	-38	-50	-43	-339	-317	-	-	-339	-317
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures ²⁾	-	-36	2	3	1	0	1	-	4	-33	176	360	180	327
Rörelseresultat	2 197	2 071	1 705	1 554	219	190	-132	-124	3 990	3 690	176	360	4 166	4 050
<i>Större engångsposter</i>														
Avyttring av aktier i STG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 208	-	1 208	-
Omvärdering till verkligt värde för STG aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	902	-	902	-
Avyttring av distributionsanläggning	-	-	-	-	-	-	145	-	145	-	-	-	145	-
Kostnader för flytt av distributionsanläggningar	-	-	-	-	-	-	-	-42	-	-42	-	-	-	-42
Rörelseresultat, inkl. större engångsposter	2 197	2 071	1 705	1 554	219	190	13	-166	4 134	3 648	2 285	360	6 420	4 008
Finansiella intäkter													53	22
Finansiella kostnader													-484	-486
Resultat före skatt													5 988	3 545

¹⁾ Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar om 1 MSEK (1) för Snus och moist snuff och 0 MSEK (0) för Övriga tobaksprodukter. Inga nedskrivningar har gjorts av immateriella anläggningstillgångar.
²⁾ Helåret 2016 inkluderar endast Swedish Match andel av STG:s nettoresultat fram till datumet för delavyttringen i september. Därefter har resultatandelen i STG omklassificerats som en finansiell tillgång. Helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna för Swedish Match resultatandel i STG till följd av övergången till ett kvartals lördag i rapporteringen. Swedish Match resultatandel i STG för 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar.

	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Övrig verksamhet		Summa rörelsesegment		Resultatandel i STG		Swedish Match-koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Resultat från försäljning av anläggningstillgångar														
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-0	-2	0	0	0	0	-6	-1	-6	-2	-	-	-6	-2
Investeringar														
Materiella anläggningstillgångar ¹⁾	247	164	191	95	76	54	23	178	637	491	-	-	537	491
Immateriella anläggningstillgångar	121	5	-	-	4	-	4	9	129	14	-	-	129	14

¹⁾ Investeringar i materiella anläggningstillgångar för tändproduktverksamheten inkluderar återplantering av skog.

Geografisk information

I tabellen nedan hänför sig försäljning till externa kunder till det land där kunden har sitt säte och anläggningstillgångar baseras på det land där företaget har sitt säte.

Externa intäkter och anläggningstillgångar fördelas på de största länderna enligt följande:

Land	Försäljning till externa kunder				Anläggningstillgångar ¹⁾			
	2016		2015		2016		2015	
	MSEK	Procent	MSEK	Procent	MSEK	Procent	MSEK	Procent
Sverige	7 763	50	7 283	50	4 811	69	6 669	79
USA	5 679	37	5 163	36	1 324	19	1 195	14
Övriga världen	2 109	14	2 040	14	856	12	601	7
Totalt	15 551	100	14 486	100	6 991	100	8 465	100

¹⁾ Andra anläggningstillgångar än finansiella instrument, uppskjutna skattefordringar och pensionstillgångar.

Information om större kunder

Swedish Match försäljning genereras från en diversifierad kundportfölj och koncernen är därför inte beroende av en enskild kund i någon nämnvärd utsträckning. Koncernens enskilt största kund stod för 8 procent av koncernens totala nettoomsättning, varav 4 procent inom Snus och moist snuff och 4 procent inom Övrig verksamhet.

4 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader anges nedan:

	2016	2015
Valutakursvinster	29	52
Valutakursförluster	-35	-48
Resultat från försäljning av anläggningstillgångar	-6	-2
Totalt	-12	2

5 Personal

Medelantalet anställda under 2016, inklusive tillfälligt anställda, uppgick i moderbolaget till 43 och i koncernen till 5 070. För 2015 var motsvarande siffra 40 respektive 4 488. Ökningen av det genomsnittliga antalet anställda hänförs till expansionen av cigarrproduktionen i Dominikanska republiken.

Koncernens anställda fördelade per land sammanfattas i tabellen nedan:

	2016		2015	
	Medelantal anställda	[därav män, %]	Medelantal anställda	[därav män, %]
Moderbolaget				
Sverige	43	44	40	48
Dotterföretag				
Belgien	3	33	3	-
Brasilien	652	67	608	71
Dominikanska republiken	1 873	55	1 392	48
Nederländerna	99	95	102	95
Norge	45	67	47	68
Filippinerna	270	57	258	58
Sverige	1 073	61	1 013	63
Schweiz	2	50	-	-
Turkiet	15	73	15	73
USA	995	70	1 009	70
Övriga länder	-	-	1	-
Totalt	5 070	62	4 488	61

Antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare uppdelade på kön¹⁾:

	2016		2015	
	Vid periodens slut	[därav män, %]	Vid periodens slut	[därav män, %]
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	10	50	10	60
VD och övrig ledning	8	75	7	71
Koncernen				
Styrelseledamöter	97	58	102	58
VD och övrig ledning	44	86	46	83

¹⁾ Styrelsesuppleanterna ingår inte i tabellen. Verkställande direktörer som sitter i bolagsstyrelse ingår både i kategorin Styrelseledamöter och i VD och övrig ledning.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader sammanfattas nedan:

	2016			2015		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader ¹⁾	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader ¹⁾
Moderbolaget	89	42	13	76	33	10
Dotterföretag	1 461	640	198	1 357	626	216
Totalt	1 550	682	211	1 433	659	226

¹⁾ Definieras som kostnad för förmånsbestämda pensionsplaner och inbetalningar till avgiftsbestämda pensionsplaner (exklusive särskild löneskatt).

I moderbolagets pensionskostnader ingår 7 MSEK (6) som är hänförliga till verkställande direktör och övrig koncernledning som i genomsnitt bestod av sju personer under 2016 och sex personer under 2015.

I dotterföretagens pensionskostnader ingår 9 MSEK (9) hänförliga till verkställande direktörer och övrig ledning bestående av i genomsnitt 18 personer under 2016 (21 personer 2015). De förmånsbestämda förpliktelserna hänförliga till verkställande direktörer och övrig ledning per den 31 december 2016 uppgick till 96 MSEK (79).

Löner och andra ersättningar till styrelseledamöter, verkställande direktören samt övrig ledning och anställda sammanfattas nedan:

	2016			2015		
	Styrelse, VD och övrig ledning ¹⁾	varav rörlig lön	Övriga anställda	Styrelse, VD och övrig ledning ¹⁾	varav rörlig lön	Övriga anställda
Moderbolaget						
Sverige	49	21	41	42	16	34
Dotterföretag						
Totalt i dotterföretag	64	28	1 396	70	31	1 287
Totalt	113	49	1 437	111	47	1 321

¹⁾ Styrelsen, VD och övrig ledning bestod i genomsnitt av 14 personer (13) i moderbolaget. Verkställande direktörer och övrig ledning i dotterföretagen bestod i genomsnitt av 18 personer (21), varav en person var medlem i koncernledningen. För ytterligare information om ersättning till koncernledningen, se tabellen Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen.

Under 2016 har 50 MSEK (43) kostnadsförts till en vinstandelsstiftelse avseende koncernens personal i Sverige.

Ersättning till Swedish Match AB:s styrelse

Årsstämman den 28 april 2016 beslutade att för tiden fram till nästa årsstämma den 4 maj 2017 ska arvode till styrelsens ordförande utgå med 1 750 000 SEK, till vice ordförande ska arvode utgå med 830 000 SEK, till övriga stämмоvalda styrelseledamöter ska arvode utgå med 700 000 SEK vardera samt att ersättning för kommittéarbete ska utgå med 250 000 SEK vardera till ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén samt att övriga ledamöter i dessa kommittéer ska erhålla 125 000 SEK vardera. Inget styrelsearvode ska utgå till styrelseledamöter anställda i koncernen.

Inga rörliga löner eller andra förmåner betalades till styrelseledamöterna för styrelsearbete under 2016. Under 2016 utgick en inläsningsersättning till de tre arbetstagarrepresentanterna i styrelsen med 57 048 SEK vardera, och för de tre suppleanterna med 42 699 SEK vardera. Inläsningsersättningen betalades av det bolag i vilket arbetstagarrepresentanten var anställd. Arvodet utbetalda för 2016 och 2015 till årsstämmovalda styrelseledamöter framgår av följande tabeller:

NOI 5 Fortsättning

Styrelsearvodet

TSEK	2016			
	Styrelse- arvode	Kompensations- kommitté	Revisions- kommitté	Totalt arvode för styrelsearbete
Conny Karlsson Styrelseordförande	1 750	250	-	2 000
Andrew Cripps Styrelseledamot	830	-	125	955
Charles Blixt Styrelseledamot	700	125	-	825
Jacqueline Hoogerbrugge Styrelseledamot	700	125	-	825
Wenche Rolfsen Styrelseledamot	700	-	125	825
Meg Tivéus Styrelseledamot	700	-	250	950
Joakim Westh Styrelseledamot	700	-	125	825
Totalt	6 080	500	625	7 205

TSEK	2015			
	Styrelse- arvode	Kompensations- kommitté	Revisions- kommitté	Totalt arvode för styrelsearbete
Conny Karlsson Styrelseordförande	1 750	250	-	2 000
Andrew Cripps Styrelseledamot	830	-	125	955
Charles Blixt Styrelseledamot	700	125	-	825
Jacqueline Hoogerbrugge Styrelseledamot	700	125	-	825
Wenche Rolfsen Styrelseledamot	700	-	125	825
Meg Tivéus Styrelseledamot	700	-	250	950
Joakim Westh Styrelseledamot	700	-	125	825
Totalt	6 080	500	625	7 205

Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

Årsstämman den 28 april 2016 fastställde följande riktlinjer för bestämmande av ersättning till och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen. Medlemmarna i koncernledningen omnämns "Koncernledningen".

Riktlinjernas syfte är att säkerställa att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, adekvat kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna ska motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Swedish Match tar hänsyn till såväl internationell ersättningspraxis som den praxis som gäller i det land där den enskilda koncernledningsmedlemmen är bosatt. Riktlinjerna tillämpas med avseende på medlem i Koncernledningen som utses efter riktlinjernas antagande och för övriga medlemmar i Koncernledningen i den mån ingångna avtal så medger.

Den totala ersättningen till Koncernledningen utgörs av fast lön, rörlig lön i form av ett ettårigt incitamentsprogram och ett långsiktigt incitamentsprogram, pension, övriga förmåner samt villkor vid uppsägning.

- Fast lön:** Den fasta lönen för Koncernledningen ska vara marknadsanpassad och baserad på varje individs kompetens, hemvist, ansvar och prestation.
- Rörlig lön:** Koncernledningen kan, utöver den fasta lönen, ha rätt till rörlig lön. Den rörliga lönen kan omfatta både ett ettårigt incitamentsprogram med utbetalning påföljande år beroende på programmets utfall och ett långsiktigt program med en prestationsperiod som inte ska understiga tre år. Den rörliga lönen ska i huvudsak baseras på specifika, tydliga, förutbestämda och mätbara finansiella eller operationella kriterier fastställda av styrelsen i förhållande till verkställande direktören samt av kompensationskommittén avseende övriga medlemmar i Koncernledningen. Den rörliga lönen ska vara maximerad i förhållande till den fasta lönen och ska reflektera den praxis som gäller i det land där den enskilda koncernledningsmedlemmen är bosatt. Bolaget ska ha rätt att återkräva sådan rörlig lön som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig vara uppenbart felaktiga.

- Vinstandelssystem:** Samtliga anställda i Sverige deltar i Swedish Match vinstandelssystem.
- Pensioner och försäkringar:** Ålderspension, invaliditets- och sjukersättning, förmåner avseende sjukvård och livförsäkring ska överensstämja med den praxis som gäller i det land där den enskilda koncernledningsmedlemmen är bosatt. Pension för nya medlemmar i Koncernledningen ska företrädesvis utgöras av premiebaserade pensionsplaner.
- Avgångsvederlag m.m.:** För medlem i Koncernledningen ska sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Fast lön under uppsägningstiden och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år. Koncernledningsmedlem bosatt utanför Sverige kan emellertid erhålla uppsägningstid och avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i det land koncernledningsmedlemmen har sin hemvist.
- Övriga förmåner:** Övriga förmåner till medlemmar i Koncernledningen ska utgå i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner ska utgöra ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen och ska motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.
- Styrelsens rätt att frånga riktlinjerna:** Styrelsen äger rätt att fråga de av årsstämman beslutade riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl för detta.
- Beredning och beslut:** Det ska inom Swedish Match styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén är behörig att godkänna lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för Koncernledningen utom såvitt avser den verkställande direktören. Kommittén ska även bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor rörande lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören. Därutöver är kommittén behörig att besluta (och i förhållande till den verkställande direktören behörig att föreslå beslut till styrelsen) om kriterier och mål avseende den rörliga lönen till Koncernledningen. Kommittén är även behörig att, i förhållande till såväl verkställande direktören som till övriga medlemmar av Koncernledningen, besluta om i vilken utsträckning sådana kriterier och mål har uppnåtts.

Tillämpning av riktlinjerna avseende rörlig lön 2016

I syfte att säkerställa att Koncernledningens intressen överensstämmer med aktieägarnas långsiktiga intressen och stärka möjligheten att behålla medarbetare samt i syfte att främja Koncernledningens aktieägarintressen omfattar den rörliga lönen dels ett ettårigt kontant program, dels ett långsiktigt program där det ettåriga programmet innefattar ett incitament för Koncernledningen att förvärva och behålla aktier i bolaget, medan det långsiktiga programmet innefattar en uttrycklig skyldighet att köpa och behålla aktier i bolaget. Prestationstiden för det kortsiktiga programmet ska vara ett år och för det långsiktiga tre år.

Ettårigt program för rörlig lön: För den verkställande direktören och övriga medlemmar av Koncernledningen bosatta i Sverige var den rörliga lönen enligt det ettåriga programmet maximalt 70 respektive 60 procent av den fasta lönen för 2016. I syfte att följa lokal marknadspraxis var motsvarande lön för en koncernledningsmedlem som är bosatt utanför Sverige maximalt 70 procent av den fasta lönen för 2016. Med förbehåll för berättigade undantag ska den rörliga lönen reduceras för sådan koncernledningsmedlem som inte åtar sig att förvärva aktier i bolaget för åtminstone 50 procent av den erhållna nettoutbetalningen efter skatt och att äga dessa aktier i minst tre år. Reduktionen av den maximala ersättningen ska motsvara 20 procentenheter av den fasta lönen. Den lägsta nivå som ska uppnås för att erhålla någon utdelning samt den nivå vid vilken maximal ersättning kan erhållas ska beslutas i början av varje år. Dessa beslut fattas av styrelsen i förhållande till den verkställande direktören samt av kompensationskommittén i förhållande till Koncernledningen i övrigt.

Långsiktigt program för rörlig lön: Den långsiktiga rörliga lönen för verkställande direktören och övriga medlemmar av Koncernledningen ska, med undantag för vad som anges nedan, maximalt kunna uppgå till antingen 45 procent av den fasta lönen 2016 eller 750 000 SEK beroende på koncernledningsmedlemmens ansvarsområde. Med förbehåll för berättigade undantag ska samtliga koncernledningsmedlemmar förvärva aktier i bolaget för hela den erhållna nettoutbetalningen efter skatt och behålla dessa aktier i minst två år. En koncernledningsmedlem bosatt utanför Sverige kan därutöver delta i ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram vars maximala utfall är begränsat till 100 procent av den fasta lönen vartannat år.

NOT 5 Fortsättning

Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

TSEK		Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa	Formånsbestämda förpliktelser	Kostnader för avgångsvederlag
Verkställande direktören	2016	6 638	7 703	146	2 462	16 950	-	-
	2015	6 439	6 763	134	2 370	15 707	-	-
Övriga medlemmar av koncernledningen	2016	17 667	19 809	1 425	5 895	44 796	23 407	-
	2015	15 692	16 503	1 237	5 264	38 696	20 098	-
Totalt	2016	24 305	27 513	1 571	8 358	61 746	23 407	-
	2015	22 131	23 266	1 371	7 634	54 403	20 098	-

Kommentarer till tabellen

- I slutet av 2016 bestod koncernledningen av åtta personer inklusive verkställande direktören. Vid årsskiftet var verkställande direktören och sex övriga medlemmar i koncernledningen anställda i moderbolaget och en medlem var anställd i dotterföretag.
- I slutet av 2015 bestod koncernledningen av sju personer inklusive verkställande direktören. Vid årsskiftet var verkställande direktören och fem övriga medlemmar i koncernledningen anställda i moderbolaget och en medlem var anställd i dotterföretag.
- Rörlig lön hänför sig till upplupna kostnader som belastar koncernens resultaträkning under året för det kortsiktiga och långsiktiga incitamentsprogrammet.
- Övriga förmåner avser bilförmåner, sjukförsäkring, tandvård, livförsäkring, klubbmedlemskap och andra förmåner.
- Den redovisade pensionskostnaden avser kostnaden för förmånsbestämda pensionsplaner och avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner (exklusive löneskatt).

Rörlig lön

Koncernledningen omfattades år 2016 av ett kort- och ett långsiktigt incitamentsprogram (rörlig lön), som beskrivs närmare under presentationen av riktlinjerna för lön och andra ersättningar ovan.

Det främsta prestationskriteriet för VD och stabschefer i det kortsiktiga incitamentsprogrammet för 2016 var koncernens rörelseresultat från produktområden. De medlemmar i koncernledningen som var chefer för operativa enheter hade viss andel baserat på samma prestationskriterium som VD och resterande andel baserat på prestationskriterier anpassade till respektive operativ enhet.

Prestationskriteriet för VD och övriga medlemmar i koncernledningen för prestationsperioden som slutade 2016 för det långsiktiga incitamentsprogram som inleddes 2014, var baserat på koncernens ackumulerade rörelseresultat

från produktområdena. Beträffande det finansiella prestationskriteriet var tröskelvärde för utbetalning och målet för att maximal utbetalning ska utgå 10 057 MSEK respektive 10 807 MSEK för den totala prestationsperioden. Kompensationskommittén fastställde det totala prestationsresultatet för det långsiktiga programmet till 90,0 procent.

I det långsiktiga incitamentsprogrammet som inleddes 2016, är prestationskriteriet för VD och övriga medlemmar i koncernledningen koncernens ackumulerade rörelseresultat för produktområden för åren 2016 till 2018. Ingen utbetalning kommer att ske avseende detta kriterium om ingen förbättring har gjorts jämfört med koncernens jämförbara resultat för 2015. Då det långsiktiga programmet sträcker sig över tre år kommer det slutliga resultatet att fastställas först i slutet av den treåriga prestationsperioden.

Utöver de ovannämnda programmen deltog divisionschefen för US Division även i ett treårigt lokalt program. Detta lokala program löper över tre år och vartannat år startas ett nytt program. Programmet kan således komma att ge utfall vartannat år. Maximalt möjligt utfall i denna plan motsvarar den fasta årslönen vartannat år.

Optioner

Koncernen hade fram till 2009 ett optionsprogram som kunde ge tilldelning av köpoptioner avseende aktier i Swedish Match AB under 2010. Optionerna tilldelades deltagarna om två ömsesidigt oberoende kriterier uppfylldes: förbättring av rullande treårigt genomsnitt för koncernens resultat per aktie och resultatet av avkastningen efter skatt på operativt justerat kapital, jämfört med genomsnittet för de tre föregående åren. För att tilldelas optioner skulle deltagarna dessutom vara anställda i slutet av 2009. Optionerna i 2009 års program tilldelades i början av 2010 och var oåterkalleliga vid tilldelningen. I länder som exempelvis Sverige där köpoptioner inkomstbeskattas vid tilldelning erhöll deltagaren optioner motsvarande värdet på nettotilldelningen och beloppet motsvarande inkomstskatten utbetalades kontant till deltagaren. Övriga deltagare erhöll optioner till värdet av bruttotilldelningen.

Antal och vägt genomsnittligt lösenpris för optioner

SEK	2016		2015	
	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal underliggande aktier	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal underliggande aktier
Utestående vid årets början	-	-	197,45	711 770
Tilldelade under året	-	-	-	-
Inlösta under året	-	-	197,45	711 770
Förfallna under året	-	-	-	-
Utestående vid årets slut	-	-	-	-
Inlösningsbara vid årets slut	-	-	-	-

För aktieoptioner som lösts in 2016 var det genomsnittliga aktiekursen 0 SEK (256,34)

Under 2015 löstes alla återstående optioner in, vilka utstälts av Swedish Match inom ramen för det tidigare optionsprogrammet, och det finns inga ytterligare utestående optioner.

NOT 5 Fortsättning

Pensioner*Verkställande direktören*

Verkställande direktören har en pensionsålder på 62 år och omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. Pensionen enligt ITP-planen ska vara slutbetalad vid 62 års ålder. Därutöver erlagger företaget en pensionspremie på 40 procent av den del av den fasta lönen som överstiger 30 inkomstbasbelopp till en avgiftsbestämd pensionsplan.

Övriga medlemmar av koncernledningen

De medlemmar av koncernledningen som är bosatta i Sverige har en pensionsålder på antingen 62 år eller 65 år och omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. Därutöver erlagger företaget för några av koncernledningsmedlemmarna en pensionspremie motsvarande högst 35 procent av den fasta lönen över 30 gånger inkomstbasbeloppet. En medlem av koncernledningen, som är bosatt utomlands, omfattas av en förmånsbestämd pensionsplan med pensionsålder 65 år. För denna medlem uppgår den årliga rörliga lönen till högst 50 procent av den fasta lönen vid beräkning av pensionsförmåner.

Övriga anställningsvillkor*Avgångsvederlag m.m.*

För koncernledningen och verkställande direktören gäller sex månaders ömsidig uppsägningstid. Avgångsvederlag utgår med ett belopp motsvarande maximalt 18 månaders fast lön om bolaget säger upp anställningsavtalet.

Den verkställande direktören och två övriga medlemmar i koncernledningen kan själv säga upp sina anställningar med rätt till avgångsvederlag enligt ovan om en större organisationsförändring inträffar som väsentligt begränsar deras befattningar.

6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Revisionskostnaderna ingår i administrationskostnader enligt följande:

Arvode och kostnadsersättning till revisorer	2016	2015
KPMG		
Revisionsuppdrag	7	7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	1
Andra uppdrag	1	1
Totalt	9	9

Andra uppdrag innefattar testning av IT-kontroller.

7 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

Rörelsekostnader	2016	2015
Personalkostnader	2 232	2 092
Av- och nedskrivningar	339	317
Direkt material	2 061	1 884
Färdiga varor från externa tillverkare	4 516	4 118
Övriga rörelsekostnader	2 417	2 352
Totalt	11 565	10 763

Kostnader för forskning och utveckling redovisas i resultaträkningen som övriga rörelsekostnader. Under 2016 uppgick kostnader för forskning och utveckling till 126 MSEK (118).

8 Finansnetto

Finansiella intäkter	2016	2015
Ränteintäkter hänförliga till pensionsfordringar	2	2
Ränteintäkter hänförliga till kassa och bank	17	10
Ränteintäkter hänförliga till finansiella instrument som innehas för handel	33	7
Netto valutakursförändringar	-	3
Totalt	53	22

Finansiella kostnader	2016	2015
Räntekostnader hänförliga till pensionsskulder	-66	-82
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-343	-367
Realiserat verkligt värde från återköp av obligationer inkluderat tillhörande derivat ^{II}	-62	-30
Räntekostnader hänförliga till finansiella instrument avseende verkligt värde	0	0
Netto valutakursförändringar	-2	-
Övriga finansiella kostnader	-12	-6
Totalt	-484	-486
Finansnetto	-431	-463

^{II} Inkluderar 16 MSEK till överförda från eget kapital

9 Skatter

Väsentliga delbelopp av inkomstskatten för de räkenskapsår som slutade den 31 december 2016 respektive 2015 fördelas enligt följande:

Skattekostnad redovisad i resultaträkningen	2016	2015
Aktuell skatt:		
Skatt på årets resultat	-574	-827
Justering för tidigare år	-7	-7
Total skatt	-581	-834
Uppskjuten skatt:		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	-277	92
Effekt av ändrad skattesats	-7	0
Totalt uppskjuten skatt	-284	92
Summa skatter	-865	-742

Inkomstskatt redovisad utanför resultaträkningen	2016	2015
Uppskjuten skatt	54	-175
Totalt	54	-175

*Delta innefattar:***Skatt redovisad i övrigt totalresultat**

Aktuariella nettovinsterna och förluster hänförliga till pensioner	39	-155
Omvärdering av vinst/förlust på kassafödersäkringar	14	-21
Total skatt redovisad i övrigt totalresultat	54	-175
Total skatt redovisad utanför resultaträkningen	54	-175

NOT 9 Fortsättning

Avdragsgilla och skattepliktiga temporära skillnader i balansräkningen för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2016 respektive 2015 sammanfattas nedan:

	2016			2015		
	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto
Uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar						
Förlustavdrag	107	-	107	108	-	108
Kundfordringar	2	-	2	2	-	2
Pensioner och övriga förmåner efter avslutad anställning	583	20	563	641	20	621
Anställningsförmåner	141	-	141	123	-	123
Immateriella anläggningstillgångar	39	321	-281	76	273	-197
Materiella anläggningstillgångar	19	215	-196	17	204	-187
Periodiseringsfond	-	281	-281	-	210	-210
Varulager	1	66	-65	3	67	-64
Källskatt i utländska dotterföretag	-	68	-68	-	29	-29
Finansiella tillgångar	33	-	33	19	-	19
Övrigt	66	1	65	78	-	78
Totalt	992	971	21	1 067	804	263
Kvittning mot uppskjuten skattefordran/skuld	-54	-54	-	-49	-49	-
Netto uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar	938	917	21	1 018	755	263

Nettot av uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2016 respektive 2015 sammanfattas nedan:

Förändring av uppskjutna skatteskulder och skattefordringar, netto	2016	2015
Ingående balans, netto	-263	-305
Uppskjuten skatt redovisad i resultaträkningen	284	-92
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-54	175
Valutakursdifferenser	12	-41
Utgående balans, netto	-21	-263

Inga uppskjutna skatteskulder redovisas för potentiella temporära skillnader som avser andelar i dotterföretag och intresseföretag. Bolaget kan normalt kontrollera tidpunkten för återföringar av sådana temporära skillnader och inom den närmaste framtiden är det inte troligt att några sådana kommer att göras.

Per den 31 december 2016 uppgick koncernens oredovisade avdragsgilla temporära skillnader, exklusive förlustavdrag, till 8 MSEK (9). Tabellen visar storleken på koncernens förlustavdrag och när de förfaller:

År	Belopp
2016	-
2017	-
Därefter eller ingen tidsgräns	486
Summa redovisade skattemässiga förlustavdrag	486
Summa skattemässiga förlustavdrag för vilka ingen skattefordran redovisats	-

Avstämning mellan skattekostnaden och resultatet före skatt multiplicerat med den svenska skattesatsen för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2016 respektive 2015 sammanfattas nedan:

Avstämning av effektiv skattesats	2016		2015	
	%	MSEK	%	MSEK
Resultat före skatt		5 988		3 545
Svensk skattesats	22,0	1 317	22,0	780
Justering för utländska skattesatser	1,9	112	2,0	71
Redovisat resultat från intresseföretag, netto efter skatt	-0,7	-39	-1,9	-69
Aktuell skatt för tidigare år	0,1	5	0,1	5
Ej skattepliktiga intäkter	-8,7	-520	-1,9	-68
Ej avdragsgilla kostnader	0,1	8	0,1	4
Redovisade underskott	0,0	2	0,0	1
Effekt av förändring av skattesats	0,0	0	0,0	0
Övriga poster	-0,4	-21	0,5	18
Redovisad effektiv skatt	14,4	865	20,9	742

Den ovanligt låga redovisade skattesatsen 2016 är ett resultat av skattefria större engångsposter, det vill säga kapitalvinster från avyttringarna av aktier i STG, en omvärdering till marknadsvärde av kvarvarande aktier i STG och försäljningen av en distributionsanläggning i Sverige.

10 Resultat per aktie

Före utspädning	2016	2015
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare ¹⁾	5 123	2 803
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive STG	4 947	2 443
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive större engångsposter och STG ²⁾	2 693	2 476
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	187 116 474	193 506 546

Efter utspädning	2016	2015
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare ¹⁾	5 123	2 803
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive STG	4 947	2 443
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive större engångsposter och STG ²⁾	2 693	2 476
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	187 116 474	193 506 546
Effekt av utfärdade aktieoptioner	-	23 720
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	187 116 474	193 530 266

Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2016	2015
Inklusive större engångsposter ¹⁾	27,38	14,48
Inklusive större engångsposter, exklusive STG	26,44	12,62
Exklusive större engångsposter och STG ²⁾	14,39	12,79

Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2016	2015
Inklusive större engångsposter ¹⁾	27,38	14,48
Inklusive större engångsposter, exklusive STG	26,44	12,62
Exklusive större engångsposter och STG ²⁾	14,39	12,79

¹⁾ Resultatet för helåret 2016 inkluderar endast Swed sh Match andel av STG:s nettoresultat fram till datumet för den partiella avyttringen i september. Därefter har resultatandelen i STG omklassificerats som en finansiell tillgång. Resultatet för helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna för resultatandelen i STG till följd av övergången till ett kvartalsfördröjningsrapporteringssystem. Swed sh Match resultatandelen i STG för 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar.

²⁾ Justerat för Swed sh Match större engångsposter. Större engångsposter för 2016, varav samtliga var skattefria, inkluderar kapitalvinster från försäljningen av aktier i STG i två omgångar, om totalt 208 MSEK och från avyttringen av en distributionsanläggning om 145 MSEK samt en realiserad vinst om 902 MSEK från omvärderingen av kvarvarande innehav i STG till marknadsvärde. Större engångsposter för 2015 innefattar kostnader om 42 MSEK (33 MSEK efter skatt) för flytt av distributionsanläggningar.

Bolaget har ställt ut köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner, vilka kan ge upphov till utspädningsseffekt. Det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier efter utspädning beräknas genom att lägga till utspädningsseffekten på utestående köpoptioner till det vägda genomsnittliga antalet

NOT 10 Fortsättning

utestående aktier. Köpoptioner ger endast upphov till utspädningseffekt om den genomsnittliga marknadskursen på aktien under perioden överstiger köpoptionernas lösenpris. Utspädningseffekten på utestående köpoptioner är antalet nya aktier som skulle emitteras om alla optioner med ett lösenpris som understiger den genomsnittliga aktiekursen under året löstes in, minus antalet aktier som skulle kunna förvärvas till denna genomsnittliga aktiekurs för de likvida medel som betalats för inlösen av köpoptionerna.

Samtliga utställda optioner har ett lösenpris som är lägre än den genomsnittliga marknadskursen på aktien under 2015. Under 2015 löstes alla återstående optioner in, vilka utställdes av Swedish Match inom ramen för det tidigare optionsprogrammet, och det finns inga ytterligare utestående optioner. En tabell över antal och vägt genomsnittligt lösenpris för optioner under 2015 finns i Not 5 Personal.

11 Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per den 31 december bestod av följande:

	Goodwill		Varumärken		Övriga immateriella tillgångar ¹⁾		Totalt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Anskaffningsvärde vid årets början	710	673	1 016	989	220	202	1 946	1 864
Inköp/investeringar ²⁾	-	-	-	-	207	14	207	14
Omklassificeringar ³⁾	-	-	-	-	2	4	2	4
Justering	-	-	-	0	0	-	0	0
Valutakursdifferenser etc.	39	37	29	27	0	0	68	64
Anskaffningsvärde vid årets slut	749	710	1 044	1 016	430	220	2 223	1 946
Akkumulerade av- och nedskrivningar vid årets början	-39	-39	-742	-706	-116	-89	-898	-833
Årets avskrivningar	-	-	-16	-16	-37	-27	-53	-44
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Justering	-	-	-	-	0	0	0	0
Valutakursdifferenser etc.	-	-	-22	-20	0	0	-22	-20
Akkumulerade av- och nedskrivningar vid årets slut	-39	-39	-781	-742	-153	-116	-973	-898
Bokfört värde vid årets slut	710	671	264	273	277	104	1 250	1 048

¹⁾ Övriga immateriella tillgångar består huvudsakligen av programvara, licenser och patenträtter.

²⁾ Inköp/investeringar under 2016 inkluderar investeringar om 79 MSEK (-) som avser förvärv av patent för en portionsprodukt med nikotin men utan tobak, utan motsvarande kassaffödesseffekt.

³⁾ Under 2016 omklassificerades 2 MSEK från pågående nyantagning till mjukvara.

Inga låneutgifter för immateriella tillgångar har aktiverats under 2016.

Koncernens immateriella tillgångar bedöms alla ha bestämd nyttjandeperiod med undantag för goodwill som per definition i IFRS har obestämd nyttjandeperiod.

Av- och nedskrivningar har kostnadsförts i resultaträkningen enligt nedan:

	Av- och nedskrivningar	
	2016	2015
Kostnad för sålda varor	0	0
Försäljningskostnader	-19	-20
Administrationskostnader	-34	-24
Totalt	-53	-44

Goodwill

Nedskrivningsbehovet av koncernens goodwill prövas årligen eller vid indikation på nedskrivningsbehov. I samband med prövning av nedskrivningsbehov fördelas goodwill på den lägsta nivån av grupper av kassagenererande enheter, baserat på produktgrupper och geografiska marknader, som följs upp av ledningen. De redovisade värdena för dessa grupper av kassagenererande enheter jämförs med deras återvinningsvärde, vilket fastställs utifrån nyttjandevärdet. Om det redovisade värdet är högre kostnadsförts mellanskillnaden i resultaträkningen.

Nyttjandevärdet på en kassagenererande enhet beräknas med en värderingsmodell som baseras på diskonterade förväntade kassafflöden. Kassafflödena prognostiseras explicit för de kommande fem åren och därefter tillämpas en slutlig tillväxtfaktor för att beräkna slutvärdet. Kassafflöden som används i värderingsmodellen prognostiseras mot bakgrund av historisk erfarenhet och prognoser, och i övrigt på antaganden som ledningen anser vara rimliga. Dessa antaganden kan bli föremål för förändring om förutsättningar förändras eller information blir tillgänglig som påverkar antagandena. De främsta antagandena vid beräkning är försäljningstillväxt, EBITDA-marginal, rörelsekapital och investeringsbehov, diskonteringsränta och slutlig tillväxtfaktor på det fria

kassafflödet. Diskonteringsräntorna beräknas genom att vikta kostnaden för lån och kostnaden för eget kapital med målet för Swedish Match skuldsättningsgrad. Beräkningen av kostnaden för lån baseras på lokala riskfria räntenivåer med en landspecifisk riskpremie för tillämpliga marknader, lokala skattesatser och en för Swedish Match specifik räntemarginal. Beräkningen av kostnaden för eget kapital baseras på CAPM-modellen (Capital Asset Pricing Model) där genomsnittsbeta för branschen justerat för kapitalstruktur, lokala riskfria räntor och en riskpremie för eget kapital appliceras. I och med att lokala räntor ingår i beräkningen av diskonteringsräntor, är beräkningarna av nyttjandevärdet känsligt för ändrade marknadsförhållanden.

När nedskrivningsbehovet för goodwill prövades under 2016 översteg nyttjandevärdet de redovisade värdena för samtliga kassagenererande enheter. För att beräkna kassafflöden efter den explicita prognosperioden har en slutlig tillväxtfaktor om 1 procent (1) använts för Övriga tobaksprodukter, 2 procent (1) för Tändprodukter och 1 procent (1) för moist snuff-verksamheten i USA. Nyttjandevärdena översteg även de redovisade värdena för samtliga kassagenererande enheter när en känslighetsanalys genomfördes som ökade diskonteringsräntan med 2 procentenheter eller minskade tillväxtfaktorn med 2 procentenheter. Realistiska förändringar i viktiga antaganden visar således inga indikationer på nedskrivningsbehov.

Kassagenererande enhet	Goodwill i kassagenererande enheter			
	Genomsnittligt vägd kapitalkostnad före skatt 2016, %	2016	Genomsnittligt vägd kapitalkostnad före skatt 2015, %	2015
Verksamheten för Övriga tobaksprodukter	6,8	462	7,3	424
Verksamheten för Tändprodukter	12,7	170	13,4	170
Verksamheten för moist snuff i USA	8,3	78	8,4	77
Totalt		710		671

12 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december bestod av följande:

	Byggnader och mark ¹⁾		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar		Totalt ²⁾	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Anskaffningsvärde vid årets början	1 252	1 076	3 507	3 394	729	718	163	104	5 651	5 292
Inköp/investeringar	37	152	74	55	100	73	310	195	521	474
Rörelseförvärv	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1
Försäljningar/utrangeringar	-74	0	-39	-100	-35	-44	-1	0	-150	-144
Omklassificeringar ³⁾	37	17	180	116	2	2	-221	-139	-2	-4
Valutakursdifferenser etc.	57	8	175	42	20	-21	11	4	263	33
Anskaffningsvärde vid årets slut	1 309	1 252	3 896	3 507	816	729	263	163	6 283	5 651
Akkumulerade av- och nedskrivningar vid årets början	-496	-456	-2 589	-2 466	-436	-433	-1	0	-3 521	-3 355
Årets avskrivningar	-36	-32	-176	-177	-72	-63	-	-	-285	-272
Årets nedskrivningar	-	-	-1	-1	0	0	-	-	-1	-1
Rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-1	-	-	-	-1
Försäljningar/utrangeringar	19	-	39	83	33	43	-	-	91	126
Valutakursdifferenser etc.	-26	-8	-133	-28	-16	18	0	0	-175	-18
Akkumulerade av- och nedskrivningar vid årets slut	-538	-496	-2 860	-2 589	-491	-436	0	-1	-3 891	-3 521
Bokfört värde vid årets slut	770	756	1 036	918	324	293	262	163	2 392	2 130

¹⁾ Byggnader och mark ingår mark och markförbättringar till ett bokfört värde av 108 MSEK (100)

²⁾ I totala materiella anläggningstillgångar ingår inte skogsplanteringar

³⁾ Omklassificeringar ingår materiella anläggningstillgångar som omklassificerats från pågående nyanläggningar. Under 2016 omklassificerades 2 MSEK från pågående nyanläggning till mjukvara

Pågående nyanläggningar hänför sig främst till investeringar i produktionsanläggningar.

Inga låneutgifter har aktiverats som materiella anläggningstillgångar

Av- och nedskrivningar under året om totalt 286 MSEK (273) belastade kostnad för sålda varor i resultaträkningen med 210 MSEK (210), administrationskostnader med 25 MSEK (22) och försäljningskostnader med 51 MSEK (41).

13 Skogsplanteringar

Skogsplanteringar per den 31 december bestod av följande:

Skogsplanteringar	2016	2015
Bokfört värde vid årets början	110	137
Inköp/investeringar/nyplantering	16	17
Omklassificeringar till lager	-8	-6
Valutakursdifferenser etc.	33	-39
Bokfört värde vid årets slut	150	110

Koncernens skogsplanteringar består av poppel- och tallskog i Brasilien som per den 31 december 2016 uppgick till 5 920 hektar. Trädens ålder varierar från nyplantering upp till 30 år. Skogen innehas i syfte att säkerställa tillgången på virke för delar av produktområdet Tändprodukter.

Den under året avverknade skogen värderades till 8 MSEK vid tidpunkten för avverkning och bestod av 89 575 kubikmeter virke.

Det verkliga värdet på skogsinnehaven baseras på en uppskattning av volym och på marknaden gällande virkespriser med avdrag för försäljningskostnader. Volymuppskattningen baseras på ålderskategori och virkestyp, mätning av höjd och diameter på träd samt antalet träd per areal. Virkespriser baseras på jämförbart virke.

Vid avverkning av koncernens tallskog finns krav på återplantering. Vid normal årlig avverkning innebär detta att cirka 150 hektar återplanteras. Under 2016 återplanterades 156 hektar (167) tallskog. För närvarande finns inget motsvarande krav vad gäller poppel.

Skogsplanteringar kan angripas av skadeinsekter, sjukdomar och bränder. För att minska dessa risker tillämpas ett program för skade- och brandbekämpning.

14 Andelar i intresseföretag och joint ventures

Koncernens andelar i intresseföretag och joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Andelar i intresseföretag

Scandinavian Tobacco Group (STG) bildades 1 oktober 2010, efter en sammanslagning av Scandinavian Tobacco Group A/S tobaksverksamheter och Swedish Match verksamheter för maskintillverkade cigarrer i Europa, amerikanska premiumcigarrer och pipetobak. Vid bildandet ägde det danska bolaget Skandinavisk Holding A/S 51 procent av aktierna i STG och de resterande 49 procenten ägdes av Swedish Match.

Transaktionskostnader på 19 MSEK hänförliga till investeringen i STG ingick i anskaffningsvärdet. Eftersom Swedish Match fortsatte att äga 49 procent av nettotillgångarna som överförts till STG reserverades 49 procent av den totala kapitalvinsten i koncernens balansräkning. I koncernens redovisning justerades därför bokfört värde för STG investeringen med den uppskjutna kapitalvinsten till ett belopp av 543 MSEK.

Fram till och med den 9 februari ägde Swedish Match 49 procent (49 miljoner aktier) i STG. Den 10 februari 2016 noterades STG på Köpenhamnsbörsen, Nasdaq Copenhagen, och i samband med börsnoteringen avyttrade Swedish Match 17,9 miljoner aktier och den 7 september 2016 avyttrades ytterligare 13 miljoner aktier. Efter avyttringen i september ägde Swedish Match 18 069 906 aktier, vilket motsvarar cirka 18,1 procent av det totala antalet aktier i STG. Som ett resultat av att detta har Swedish Match fastställt att kapitalandelsmetoden inte längre är tillämplig och ägarandelen har omklassificerats till en finansiell tillgång. Som en följd av omklassificeringen har Swedish Match även upphört att redovisa resultatandelen i STG i resultaträkningen. Andelen av den uppskjutna kapitalvinsten har redovisats för varje försäljning av STG-aktier och den resterande uppskjutna kapitalvinsten redovisades när ägarandelen i STG omklassificerades till en finansiell tillgång.

Övriga intresseföretag som inte är av betydande karaktär för Swedish Match är Arnold André GmbH & Co. KG, ett cigarrföretag i Tyskland med 40 procent ägarandel, Malaysian Match Co. SDN. BHD., som är distributör av framför allt tändstickor och tändare i Asien med 32 procent ägarandel, och en ägarandel på 25 procent i EB Road Cargo AB som genom sina dotterbolag tillhandahåller vägtransporter med SMD Logistics AB som en stor kund. Under 2015 hade Swedish Match en ägarandel på 49 procent i Road Cargo Sweden Holding AB

och den 23 december 2015 förvärvade Swedish Match resterande 51 procent i Road Cargo Sweden Holding AB och lämnade 100 procent av aktierna i Road Cargo Sweden AB, ett dotterbolag till Road Cargo Sweden Holding AB, till EB Road Cargo AB i utbyte mot ett 25-procentigt innehav i EB Road Cargo AB.

Siffrorna i tabellen nedan avser förändringen i bokfört värde.

Intresseföretag	2016	2015
Bokfört värde vid årets början	4 845	5 221
Andelar i intresseföretag	5	2
Andel av nettoresultat i intresseföretag	180	363
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag	-22	268
Utdelningar från intresseföretag	-192	-824
Nedskrivning av investering ¹⁾	-5	-
Avyttring av aktier i STG	-3 024	-
Omklassificering av aktier i STG till en finansiell tillgång	-1 796	-
Valutakursdifferenser etc.	132	-186
Bokfört värde vid årets slut	122	4 845

¹⁾ Nedskrivning av investering gäller EB Road Cargo AB.

Under året erhöll Swedish Match utdelning från STG om 191 MSEK (816) och 0 MSEK (8) från övriga intresseföretag.

Nedan specificeras total finansiell ställning för intresseföretagen och det motsvarande bokförda värdet. Från och med fjärde kvartalet 2015 redovisas Swedish Match resultatandel i STG med ett kvartalsfördröjning, baserat på offentliggjord finansiell rapportering. Till följd av förändringen visar de redovisade siffrorna för 2015 för STG resultatandelen för niomånadersperioden till och med september 2015. De redovisade siffrorna för 2016 speglar endast resultatandelen fram till datumet för den partiella avyttringen i september. Därefter har innehavet i STG omklassificerats som en finansiell tillgång. Swedish Match resultatandel för övriga intresseföretag redovisas med en eftersläpning på en månad, baserad på dess interna finansiella rapportering. Justeringar till följd av intresseföretagens årliga revision återspeglas i de efterföljande rapporteringsperioderna.

	Scandinavian Tobacco Group A/S		Övriga intresseföretag		Totalt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	5 594	6 229	1 147	1 040	6 741	7 269
Rörelseresultat	804	900	17	13	821	913
Resultat [exklusive övrigt totalresultat]	574	619	11	6	585	625
Övrigt totalresultat	-73	546	0	-	-73	546
Årets totalresultat	500	1 165	11	6	511	1 171
Summa omsättningstillgångar	-	5 652	584	595	584	6 247
Summa anläggningstillgångar	-	11 869	139	143	139	12 012
Summa kortfristiga skulder	-	2 230	292	330	292	2 560
Summa långfristiga skulder	-	4 593	150	129	150	4 722
Eget kapital	-	10 698	281	276	281	10 974
Eget kapitalandel	-	5 275	117	108	117	5 383
Goodwill	-	-	5	5	5	5
Uppskjuten kapitalvinst netto efter transaktionskostnader	-	-543	-	-	-	-543
Bokfört värde vid årets slut	-	4 732	122	113	122	4 845

Andelar i joint ventures

Under 2009 bildade Swedish Match och Philip Morris International ett exklusivt joint venture-företag, SMPM International AB, i syfte att kommersialisera svenskt snus och andra rökfria tobaksprodukter globalt, utanför Skandinavien och USA. Enligt joint venture-avtalet ägde vardera parten 50 procent i SMPM International. Swedish Match andel av nettoförlusten under 2015 uppgick till 36 MSEK. Den 1 oktober 2015 upplöstes SMPM International AB och varumärkena och vissa andra tillgångar har återgått till den ursprungliga ägaren.

NOT 14 Fortsättning

Siffrorna i tabellen nedan avser förändringen i bokfört värde.

	2016	2015
Joint ventures		
Bokfört värde vid årets början	-	11
Investeringar i joint ventures	-	25
Nettoförlust i joint ventures	-	-36
Bokfört värde vid årets slut	-	-

I tabellen nedan specificeras total finansiell ställning för joint venture-företagen:

	2016	2015
Nettoomsättning	-	6
Rörelseresultat	-	-71
Resultat	-	-72
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	-	-72
Summa omsättningstillgångar	-	0
Summa anläggningstillgångar	-	29
Summa kortfristiga skulder	-	-
Summa långfristiga skulder	-	1
Eget kapital	-	-
Bokfört värde vid årets slut	-	-

Transaktioner med intresseföretag och joint ventures

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intresseföretag och joint ventures. Dessa transaktioner är prissatta enligt marknadsmässiga villkor. Fordringar på dessa bolag uppgick till 25 MSEK (27). Försäljningen till intresseföretag och joint ventures uppgick till 142 MSEK (169). Skulder till dessa bolag uppgick till 2 MSEK (10). Totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 58 MSEK (103).

15 Övriga långfristiga finansiella tillgångar

Långfristiga finansiella tillgångar hänför sig till innehav i STG om 2 761 MSEK (-), som tidigare redovisades som andel i intresseföretag. I december 2016 ägde Swedish Match 18 069 906 aktier i STG, vilket motsvarar cirka 18,1 procent av det totala antalet aktier i STG. Swedish Match redovisade en realiserad vinst om 902 MSEK från omvärdering av Swedish Match investering i STG till en finansiell tillgång.

16 Övriga långfristiga fordringar och övriga fordringar

Långfristiga fordringar bestod per den 31 december av följande poster:

	2016	2015
Långfristiga fordringar		
Långfristiga finansiella fordringar ¹⁾	674	621
Överskott i pensionsplaner	90	91
Övriga långfristiga fordringar	10	9
Totalt	774	721

¹⁾ Långfristiga finansiella fordringar inkluderar valutakursrisker som används för att minska valutakurs exponeringen av moderbolagets obligationsån upptagna i utländska valutor om 391 MSEK (297).

En stor del av de långfristiga finansiella fordringarna hänför sig till livförsäkringar i ett icke-svenskt dotterföretag.

Övriga kortfristiga fordringar bestod per den 31 december av följande poster:

	2016	2015
Övriga kortfristiga fordringar		
Kortfristiga finansiella fordringar ¹⁾	44	21
Mervärdesskattfordringar	16	16
Övriga kortfristiga fordringar	157	115
Totalt	216	153

¹⁾ Kortfristiga finansiella fordringar inkluderar valutakursrisker som används för att minska valutakurs exponeringen av moderbolagets obligationsån upptagna i utländska valutor om 33 MSEK (1).

Kreditrisken för koncernens långa och kortfristiga fordringar bedöms som låg.

17 Varulager

Varulager per den 31 december, efter avdrag för inkurans och fördelat på vad som bedöms vara återvinningsbart inom tolv månader (kortfristiga) respektive efter mer än tolv månader (långfristiga), består av följande poster:

Varulager	2016			2015		
	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt
Färdigvarulager	576	-	576	477	-	477
Produkter i arbete	44	-	44	41	-	41
Råttobak	470	147	617	347	227	573
Övrigt insats- och förbrukningsmaterial	304	-	304	286	-	286
Totalt	1 395	147	1 541	1 151	227	1 378

Under 2016 har varulagret skrivits ner med 19 MSEK (19).

I övrigt insats- och förbrukningsmaterial ingår avverkad skog som redovisas till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Avverkad skog utgör en försumbar andel av övrigt insats- och förbrukningsmaterial.

18 Kundfordringar

Kundfordringar per den 31 december bestod av följande:

	2016	2015
Kundfordringar		
Kundfordringar	1 563	1 569
Reserv för osäkra kundfordringar	-24	-21
Kundfordringar netto	1 539	1 547

Koncernens avsättning för nedskrivning av kundfordringar har förändrats enligt nedan:

	2016	2015
Reserv för osäkra kundfordringar		
Bokfört värde vid årets ingång	-21	-28
Avsättning	-4	-7
Återvinning	4	9
Nedskrivning	1	1
Valutakursdifferenser, övriga avdrag eller tillskott etc	-4	3
Bokfört värde vid årets utgång	-24	-21

Per den 31 december 2016 hade kundfordringar, netto, om 67 MSEK (55) förfallit men inte skrivits ned. Åldersanalysen av kundfordringar, netto, är fördelad enligt följande:

	2016	2015
Åldersanalys av kundfordringar		
Ej förfallna	1 472	1 492
Förfallna < 31 dagar	46	38
Förfallna 31-60 dagar	8	7
Förfallna > 60 dagar	13	10
Totalt	1 539	1 547

Swedish Match har vanligtvis inga ställda säkerheter relaterade till kundfordringar. De tio största kunderna står för 38 procent (38) av den totala nettoomsättningen. Kundfordringar är vanligtvis denominerade i lokala valutor, vilket får en obetydlig inverkan på valutakursrisken. Avsättningen för nedskrivning av kundfordringar hänför sig främst till osäkra kundfordringar som bolaget riskerar att inte få in. Kreditrisken för koncernens kundfordringar bedöms som låg. För ytterligare information, se Not 26 Finansiella instrument och finansiella risker.

19 Likvida medel

	2016	2015
Likvida medel		
Kassa och bank	731	1 732
Övriga kortfristiga placeringar	2 633	-
Totalt	3 364	1 732

Övriga kortfristiga placeringar består av placeringar hos andra institutioner.

20 Eget kapital

Mål, policyer och processer för hantering av kapital

För att skapa en god och stabil verksamhet har styrelsen i Swedish Match bedömt att koncernens finanspolicy ska vara att sträva efter en nettoskuld som är högst tre gånger EBITA. Överskottsmedel skall återföras till aktieägare genom utdelningar och aktieåterköp. Swedish Match har ambitionen att kontinuerligt öka utdelning per aktie med en utdelningsandel som i normalfallet är inom 40-60 procent av resultatet per aktie, med förbehåll för justeringar för större engångsposter. Styrelsen föreslår en total utdelning på 16:00 SEK per aktie, vilken består av en ökad ordinarie utdelning om 8:50 SEK per aktie och en extra utdelning om 7:50 SEK per aktie. Den föreslagna ökade ordinarie utdelningen om 8:50 SEK per aktie motsvarar 59 procent av årets resultat per aktie, exklusive större engångsposter. Den föreslagna extra utdelningen om 7:50 SEK per aktie är i överensstämmelse med Swedish Match finansiella policy om att återföra medel som inte behövs inom verksamheten till aktieägarna och är en följd av den partiella försäljningen av STG i januari 2017. Den föreslagna ordinarie och extra utdelningen uppgår sammanlagt till 2 955 MSEK (3 778) baserat på de 184,7 miljoner aktier som var utestående vid årets utgång. Ordinarie utdelningen för 2015, som utbetalades 2016, uppgick till 1 506 MSEK motsvarande 8:00 SEK per aktie, vilket motsvarar 56 procent av årets resultat per aktie, exklusive större engångsposter. I samband med den ordinarie utdelningen betalades en extra utdelning om 12:00 SEK under 2016 till följd av den partiella avyttringen av aktier i STG i samband med börsintroduktionen av STG på Köpenhamnsbörsen, Nasdaq Copenhagen. Ytterligare en extra utdelning om 9:50 SEK per aktie betalades ut i december 2016 som en följd av den partiella avyttringen av aktier i STG i september 2016. De två extra utdelningarna uppgick till respektive 2 258 och 1 758 MSEK.

Totala antalet återköpta aktier och ackumulerade återköp som ingår i balanserade vinstmedel finns nedan:

	Antal aktier (tusental)		Ackumulerad effekt på eget kapital (MSEK)	
	2016	2015	2016	2015
Återköpta egna aktier vid årets början	7 584	4 823	-25 089	-23 235
Årets inköp av egna aktier	4 243	7 473	-1 249	-1 995
Inlösta aktieoptioner under året	-	-712	-	141
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-7 750	-4 000	15	8
Fondemission	-	-	-15	-8
Återköpta egna aktier vid årets slut	4 077	7 584	-26 338	-25 089

Sedan återköpen inleddes i juni 2000 uppgår det totala antalet återköpta aktier till 233,9 miljoner aktier och det totala antalet indragna aktier uppgår till 215,2 miljoner aktier. Det totala antalet aktier som sålts som ett resultat av att optionsinnehavare löst in sina optioner uppgick till 14,6 miljoner aktier 2015.

Årsstämman den 28 april 2016 beslutade om att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 8 miljoner tidigare återköpta aktier. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 188,8 miljoner aktier.

Under året återköpte bolaget 4,2 miljoner aktier för 1 249 MSEK till ett genomsnittspris av 294,33 SEK. Per den 31 december 2016 uppgick bolagets innehav till 4,1 miljoner återköpta aktier motsvarande 2,16 procent av det totala antalet aktier. Det totala antalet utestående aktier, efter återköp, uppgick till 184,7 miljoner vid årets slut. Under 2015 löstes alla återstående optioner in, vilka utställdes av Swedish Match inom ramen för det tidigare optionsprogrammet, och det finns inga ytterligare utestående optioner.

Förändring av reserver för ackumulerat övrigt totalresultat och innehav utan bestämmande inflytande

	Säkrings- reserv	Omräk- nings- reserv	Reserv för verk- ligt värde	Innehav utan bestäm- mande inflytande
2015				
Balans vid årets början	-172	768	-	1
Årets resultat avseende innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	0
Årets omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	-	-137	-	0
Omräkningsdifferens överförd till årets resultat	-	44	-	-
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	86	-	-	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överförda till årets resultat	8	-	-	-
Andelar i intresseföretag och joint ventures, netto efter skatt ¹⁾	10	250	-	-
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat ²⁾	-21	-	-	-
Balans vid årets slut	-89	926	-	1

	Säkrings- reserv	Omräk- nings- reserv	Reserv för verk- ligt värde	Innehav utan bestäm- mande inflytande
2016				
Balans vid årets början	-89	926	-	1
Årets resultat avseende innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	0
Årets omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	-	558	-	0
Omräkningsdifferens överförd till årets resultat	-	-143	-	-
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-81	-	-	-
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överförda till årets resultat	16	-	-	-
Andelar i intresseföretag och joint ventures, netto efter skatt ¹⁾	-7	-14	-	-
Förändring av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas, netto	-	-	310	-
Andelar i intresseföretag och joint ventures, netto efter skatt, överförd till årets resultat ¹⁾	-	-509	-	-
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat ²⁾	14	-	-	-
Balans vid årets slut	-147	819	310	1

¹⁾ Andelar i intresseföretag och joint ventures innefattar Swedish Match andel av övrigt totalresultat redovisat i intresseföretags och joint ventures finansiella rapporter, såsom justering av verkligt värde på finansiella instrument och hänförligt skatt samt omräkningseffekter från omräkning av finansiella rapporter i utländska dotterföretag som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än valutan som intresseföretaget eller joint venture redovisar i sin tur.

²⁾ För ytterligare information om skattekompenser som avser övriga poster i totalresultatet, se Not 9 Skatter.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar ackumulerade förändringar av verkligt värde på kassaflödessäkringar hänförliga till säkring av ränterisker.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Reserv för verkligt värde

Reserven för verkligt värde innefattar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas till dess att tillgångarna tas bort från balansräkningen eller skrivs ner.

21 Räntebärande skulder

Koncernens räntebärande skulder består av obligationslån. Fördallostrukturen för koncernens långfristiga räntebärande lån fördelar sig enligt följande:

År	2016	2015
2017	-	2 920
2018	1 249	1 249
2019	1 154	1 117
2020	799	799
2021	497	-
2022 och senare	4 471	1 528
Totalt	8 169	7 613

Koncernens kortfristiga räntebärande skulder per den 31 december bestod av följande poster:

Kortfristiga räntebärande skulder	2016	2015
Kortfristig del av långfristiga lån	2 042	650
Utnyttjade checkräkningskrediter	5	4
Totalt	2 047	653

Säkringstransaktioner avseende räntebärande skulder uppgår till 363 MSEK (203) varav 424 MSEK (297) är inkluderade i Not 16 och -61 MSEK (-94) i Not 24. Se Not 26 för ytterligare information om räntebärande skulder.

22 Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i ett antal dotterföretag där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserad på deras pensionsgrundande inkomst samt antal tjänstgöringsår.

Förpliktelser avseende ersättningar efter avslutad anställning per den 31 december redovisas i balansräkningen under följande poster:

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	2016	2015
Förmånsbestämda planer, nettoskulder	412	689
Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning, nettoskulder	1 121	985
Övriga långfristiga ersättningar, nettoskulder	9	8
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	1 542	1 682
Förmånsbestämda planer, nettotillgångar	-90	-91
Inkluderat i långfristiga fordringar	-90	-91
Ersättningar efter avslutad anställning, nettoskuld	1 452	1 591

De förmånsbestämda pensionerna och pensionskulden ökade under året, framför allt till följd av lägre diskonteringsräntor och valutaeffekter, som framför allt påverkade de amerikanska planerna, men på grund av större pensionsinbetalningar än normalt minskade nettopenionssskulden.

Översikt över koncernens förmånsbestämda planer efter avslutad anställning

Tillsammans står förmånsbestämda planer efter avslutad anställning i USA och pensionsplanen i Storbritannien för mer än 90 procent av koncernens totala förmånsbestämda förpliktelse.

I USA har Swedish Match två förmånsbestämda pensionsplaner, en förmånsbestämd plan avseende sjukvårdsersättningar efter avslutad anställning, en kompletterande pensionsplan för vissa ledande befattningshavare samt en långfristig plan för invaliditet. Pensionsplanerna är fonderade och betalningar hanteras av en förvaltaradministrerad fond. Övriga planer är ofonderade och företaget gör betalningar när de förfaller.

Den största pensionsplanen innefattar amerikanska medarbetare som inte omfattas av kollektivförhandlade villkor och är stängd för nya förmånstagare sedan 2008. Planen är en pensionsplan som bygger på en slutlig genomsnittslön och som utbetalas till förmånstagarna i form av en garanterad pensionsnivå med livslång utbetalning. Storleken på utbetalningarna beror på hur länge förmånstagaren har arbetat och lönen de sista åren före pension.

Den andra pensionsplanen omfattar amerikanska medarbetare som berörs av kollektivförhandlingar och är öppen för nya förmånstagare. Planen är en så kallad "dollars times service pension plan", där förmånstagarna får en garanterad pensionsnivå med livslång utbetalning. Nivån på utbetalningarna beror på förmånstagarnas anställningstid och vilken faktor dollarn ska multipliceras med enligt vad som fastställs i planen.

Ordinarie pensionsålder för de amerikanska förmånstagarna är 65 år och utbetalningarna höjs inte med inflationen. Förvaltningstillgångarna är förvaltarregistrerade och det finns särskilda pensionsplansförvaltare i enlighet med amerikansk pensionslagstiftning. Förvaltarna ansvarar gemensamt med Swedish Match för hantering av planerna.

Från den 1 januari 2016 har Swedish Match ändrat den metod som används för att uppskatta service- och räntekomponenter i intäkter och kostnader relaterade till de förmånsbestämda pensionsplanerna i USA. Denna förändring jämfört med den tidigare metoden resulterade i en minskning av service- och räntekostnadskomponenter för 2016. Historiskt sett har dessa komponenter uppskattats med hjälp av en enda vägd genomsnittlig diskonteringsränta som utgörs av avkastningskurvan (yield curve) som använts för att värdera förpliktelser vid början av perioden. Vi har valt att använda hela avkastningskurvan som metod för att uppskatta dessa komponenter genom att tillämpa de specifika avkastningskurvorna på avkastningskurvan att användas vid fastställandet av pensionsåtagandet till relevanta prognostiserade kassaflöden. Denna ändring gjordes för att ge en mer exakt mätning av service- och räntekostnadskomponenter genom att förbättra sambandet mellan förväntade kassaflöden till motsvarande avkastningskurvas avkastningskurva. Denna förändring kommer inte att påverka värderingen av de förmånsbestämda förpliktelserna i USA eftersom förändringen i service- och räntekostnadskomponenterna kommer att kompenseras av en ökning av aktuariella vinster och förluster som redovisas som erfarenhetsbaserade antaganden. Vi ser denna förändring som en förändring av redovisningsbedömningar och kommer att redovisa den framåtblickande.

Förvaltningstillgångarna investeras i enlighet med "Statement of Investment Guidelines". Investeringarna är väl diversifierade för att en oförmånlig utveckling i en enskild investering inte ska få någon väsentlig påverkan på de totala tillgångarna. Strategin för att fördela tillgångarna går successivt mot en högre andel räntebärande instrument enligt en räntematchningsstrategi som kallas "Liability Responsive Asset Allocation". I takt med att finansieringsläget förbättras kommer fördelningen mot långfristiga läneobligationer, eller säkrade tillgångar, att öka med en motsvarande minskning av avkastningsinriktade tillgångar såsom aktier, fastigheter och hedgefonder.

Aktuariella värderingar sker årligen för de amerikanska planerna och tidigare har inbetalningar gjorts för att uppfylla kraven på minimifondering om en fonderingsgrad på minst 80 procent i enlighet med amerikansk pensionslagstiftning och diskretionära inbetalningar har gjorts för att undvika begränsningar i förmånerna.

Den amerikanska sjukvårdsplanen erbjuder kraftigt subventionerad sjukvård för medarbetare och deras förmånstagare efter pensionering. För medarbetare som inte omfattas av kollektivförhandlade villkor stängdes planen för nya förmånstagare från 2008. Planen är fortfarande öppen för nya förmånstagare som omfattas av kollektivförhandlade villkor. Utöver sjukvårdsförmåner för pensionärer innefattar planen även livförsäkringsförmåner.

I Storbritannien tillhandahåller Swedish Match en fonderad pensionsplan för tidigare anställda vid Swedish Match UK Limited med förmåner baserade på slutlönen. Mer än två tredjedelar av förpliktelserna är hänförliga till pensionerade förmånstagare som redan får pension, och personer som de har försörjningsansvar för, och resten är hänförlig till förmånstagare som kommer att gå i pension senare. Det finns inga aktiva förmånstagare som får ytterligare förmåner och inga nya förmånstagare kan ansluta sig till planen.

Pensionsplanen utgör en separat legal enhet och ett separat förvaltningsbolag, Swedish Match UK Pension Trustee Limited, som ansvarar för förvaltningen av planen. En tredjedel av ledningen i förvaltningsbolaget utses av förmånstagarna och två tredjedelar av Swedish Match. Efter samråd med Swedish Match fastställer förvaltningsbolagets ledning regelbundet den strategiska fördelningen av tillgångarna utifrån experters råd och med hänsyn till risknivån.

I slutet av 2011 vidtog förvaltningsbolaget omfattande åtgärder för att minska risken genom att teckna livränteavtal som täckte samtliga åtaganden för pensionsutbetalningar vid den tidpunkten. Förvaltningsbolaget följer för närvarande en bred tillväxtstrategi för resterande tillgångar, men letar aktivt efter möjligheter att minska risken ytterligare när och om fonderingssituationen tillåter.

Övriga pensionsplaner inom koncernen är förmånsbestämda planer där förmånstagaren får en garanterad pension med livslång utbetalning eller en klumpsumma i samband med pensioneringen. Merparten av pensionsutbetalningarna kommer från förvaltaradministrerade fonder. Det finns även ett antal ofonderade planer där koncernen uppfyller pensionsförpliktelserna i takt med att de förfaller. Hanteringen av förvaltningstillgångarna omfattas av lokala bestämmelser och lokal praxis i respektive land, vilket även gäller förhållandet mellan Swedish Match och förvaltningsbolagen (eller motsvarande) och deras sammansättning. Swedish Match och förvaltningsbolagens styrelse ansvarar gemensamt för styrningen av planerna, däribland investeringsbeslut och inbetalningsschema. Förvaltningsbolagens styrelser består av företrädare för Swedish Match och förmånstagarna i enlighet med planernas stadgar.

NOT 22 Fortsättning

I tabellen nedan specificeras nettoskulden avseende förmånsbaserade åtaganden efter avslutad anställning:

Ersättningar efter avslutad anställning	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2016	2015	2016	2015
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	3 179	2 857	-	-
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-3 012	-2 397	-	-
Underskott (+), netto	167	461	-	-
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	155	138	1 121	985
Nettoskuld (+) i balansräkningen	322	598	1 121	985
Belopp i balansräkningen				
Skulder	412	689	1 121	985
Tillgångar	-90	-91	-	-
Nettoskuld (+) i balansräkningen	322	598	1 121	985

Aktuariella antaganden

Koncernens förmånsbestämda pensionsplaner beräknas utifrån aktuariella värderingar. Aktuariella värderingar beräknas utifrån aktuariella antaganden när det diskonterade nuvärdet av förpliktelserna ska fastställas. Viktiga aktuariella antaganden är exempelvis diskonteringsränta, framtida löneökningstakt, inflation, framtida dödlighet och utveckling av sjukvårdskostnader.

Diskonteringsräntan fastställs per land baserat på avkastningen för förstklassiga företagsobligationer med lämplig löptid eller avkastningen på statsobligationer för länder där en fungerande marknad med förstklassiga företagsobligationer inte är tillgänglig. Antaganden avseende framtida dödlighet baseras på publicerad statistik och dödlighetstal från respektive land. Ränteintäkterna på förvaltningstillgångarna baseras på diskonteringsränta och utgör en komponent i avkastningen på förvaltningstillgångarna. Ändrade antaganden kan ge upphov till omvärderingsskillnader, det vill säga aktuariella vinster och förluster, i värderingen av koncernens förmånsbestämda förpliktelser och resultatet från förvaltningstillgångarna. Det totala beloppet på aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat när det uppstår i enlighet med den aktuariella värderingen. Det totala beloppet för aktuariella vinster och förluster redovisas, vilket innebär att koncernens nettopensionsskuld i balansräkningen inkluderar alla ackumulerade aktuariella vinster och förluster.

Väsentliga risker i koncernens förmånsbestämda planer efter avslutad anställning

Förändringar i avkastningen på företags- och statsobligationer skulle påverka förvaltningsförpliktelserna. Minskad avkastning skulle minska diskonteringsräntan och öka pensionsförpliktelserna i redovisningen. För fonderade planer motverkas emellertid detta av ett ökat värde på fondernas obligationsinnehav. I takt med att Swedish Match går över mot lånebaserade investeringar, kommer denna motverkan att bli större och risken dämpas ytterligare.

Vissa pensionsförvaltare innehar aktier vars tillväxt förväntas överstiga förpliktelserna på lång sikt samtidigt som de på kort sikt medför volatilitet och risk. Svag aktieutveckling minskar det fonderade resultatet och ökar både redovisad kostnad och nödvändig finansiering. Som nämnt ovan avser Swedish Match att på sikt minska risknivån på investeringar i aktier genom att investera mer i räntebärande tillgångar som bättre matchar förpliktelserna i enlighet med den strategi mot lånebaserade investeringar som fastställs i investeringsriktlinjerna "Statement of Investment Guidelines".

Planerna ger förmånstagarna (och ofta även deras makar) förmåner under sin livstid. Ökad förväntad livslängd leder därmed till ökade pensionsförpliktelser.

Andra risker som planerna är exponerade för är bland annat risken för högre prisinflation, vilket innebär att pensionsutbetalningarna skulle bli högre.

De amerikanska sjukvårdsförpliktelserna innehåller antaganden om ökade sjukvårdskostnader i framtiden i USA (sjukvårdstrenden). Om de faktiska kostnadsökningarna blir större än dessa antaganden kommer sjukvårdsförpliktelserna att öka.

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt):

	Koncernen			
	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2016	2015	2016	2015
Aktuariella antaganden				
Diskonteringsränta, %	3,8	4,2	4,2	4,4
Framtida årtiga löneökningar, %	3,0	2,9	3,0	3,0
Framtida årtiga pensionsökningar, %	2,4	2,3	-	-
Årlig utveckling av sjukvårdskostnader, %	-	-	7,0	7,0

Känslighetsanalys för viktigare antaganden

Förändringar i diskonteringsräntan kan få väsentlig effekt på koncernens förmånsbestämda förpliktelser. En ökning av diskonteringsräntan med 0,5 procent skulle minska den totala förmånsbestämda förpliktelserna med 318 MSEK och en minskning av diskonteringsräntan med 0,5 procent skulle öka den totala förmånsbestämda förpliktelserna med 279 MSEK. Effekten av känslighetsanalysen baseras på en förändring av antagandet om diskonteringsränta med övriga antaganden oförändrade och hur detta skulle påverka de förmånsbestämda förpliktelserna.

Förändring av förmånsbestämda förpliktelser och förvaltningstillgångar

Förändringarna i den förmånsbestämda förpliktelserna under året bestod av följande:

Förmånsbestämda förpliktelser	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2016	2015	2016	2015
Förmånsbestämd förpliktelse vid årets början	2 995	3 033	985	1 054
Kostnader för tjänstgöring	56	65	27	41
Ränta på förpliktelse	109	123	37	47
Administrationskostnader	-	-	-1	-1
Avvecklingsförlust	1	-	-	-
Direkta engångsbetalningar från arbetsgivaren	-7	-	-	-
Engångsbetalning	-2	-	-	-
Inbetalningar från planernas förmånstagare	-	-	3	3
Utbetalda ersättningar	-154	-166	-29	-27
Betalad skatt	-	-1	-	-
Förändring av finansiella antaganden	215	-113	31	-113
Förändring av demografiska antaganden	-16	-78	-11	-86
Erfarenhetsbaserade antaganden	47	-52	0	-16
Valutakursdifferenser	91	183	80	84
Förmånsbestämd förpliktelse vid årets slut	3 333	2 995	1 121	985

Profil på förmånstagarna i förmånsbestämda förpliktelser	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2016	2015	2016	2015
Aktiva förmånstagare	1 018	954	633	547
Förutbetalat till förmånstagare	463	410	-	-
Pensionerade förmånstagare	1 853	1 631	487	437
Balans vid årets slut	3 333	2 995	1 121	985
Vägd genomsnittlig längd på förmånsbestämda pensionsplaner	13 år	13 år	14 år	15 år

NOT 22 Fortsättning

Förändringar i förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året bestod av följande:

Förvaltningstillgångar	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2016	2015	2016	2015
Verkligt värde vid årets början	2397	2360	0	0
Ränteintäkter på förvaltningstillgångar	83	90	-	-
Administrationskostnader	-14	-16	-1	-1
Engångsbetalning	-2	-	-	-
Direkta engångsbetalningar från arbetsgivaren	7	-	-	-
Inbetalningar från arbetsgivare	527	62	27	26
Inbetalningar från anställda	-	-	3	3
Utbetalda ersättningar	-154	-166	-29	-27
Engångsbetalningar från arbetsgivaren	-7	-	-	-
Betald skatt	-	-1	-	-
Avkastning på förvaltningstillgångar	114	-63	-	-
Valutakursdifferenser	62	130	-	-
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	3 012	2 397	0	0

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna för 2016 uppgick till 197 MSEK jämfört med en avkastning om 28 MSEK för 2015.

Förvaltningstillgångarna per den 31 december bestod av följande:

Förvaltningstillgångar	2016	2015
Aktiebaserade instrument ¹⁾	1 509	1 047
Skuldinstrument	501	389
Fastigheter	81	72
Andra tillgångar ²⁾	921	888
Totalt	3 012	2 397

¹⁾ Aktiebaserade instrument utgör i all väsentlighet noterade aktier. Koncernens förvaltningstillgångar omfattar inga egna aktier.

²⁾ En betydande del hänförs till livränta hos ett försäkringsbolag i Storbrannan.

Intäkter och kostnader för förmånsbestämda planer redovisade i resultaträkningen

Belopp som redovisats i resultaträkningen består av följande:

Ersättningar efter avslutad anställning, intäkter och kostnader	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2016	2015	2016	2015
Kostnader för tjänstgöring	56	65	27	41
Räntekostnader på förpliktelser	109	123	37	47
Ränteintäkter på förvaltningstillgångar	-83	-90	-	-
Administrationskostnader	15	16	-	-
Avvecklingsförlust	1	-	-	-
Nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen	98	114	64	88

Nettointäkterna/nettokostnaderna för förmånsbestämda planer redovisas under följande rubriker i resultaträkningen:

Ersättningar efter avslutad anställning, intäkter och kostnader	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2016	2015	2016	2015
Kostnad för sålda varor	26	25	15	17
Administrationskostnader	18	28	-3	5
Försäljningskostnader	28	28	16	18
Finansiella intäkter	-83	-90	-	-
Finansiella kostnader	109	123	37	47
Nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen	98	114	64	88

Intäkter och kostnader för förmånsbestämda planer redovisade i övrigt totalresultat

Belopp som redovisats i övrigt totalresultat består av följande:

Ersättningar efter avslutad anställning, intäkter och kostnader	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2016	2015	2016	2015
Aktuariella vinster och förluster avseende förpliktelser, inkl. särskild loneskatt	245	-243	19	-215
Avkastning på förvaltningstillgångar, exkl. ränteintäkter	-115	63	-	-
Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i övrigt totalresultat	131	-180	19	-215

Avgiftsbestämda planer

Koncernen har vissa förpliktelser enligt avgiftsbestämda planer. Inbetalningar till dessa planer bestäms av villkor i respektive plan. Kostnaderna för avgiftsbestämda planer redovisade i årets resultaträkning uppgår till 125 MSEK (118).

Plan som omfattar flera arbetsgivare

För tjänstemän i Sverige finns det en försäkringsplan som omfattar flera arbetsgivare i Alecta. Även om planen klassificeras som en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare går det inte att få tillräcklig information om respektive kunds förpliktelser och tillgångarnas verkliga värde för att kunna redovisa den som en förmånsbestämd plan. Därför redovisas den som en avgiftsbestämd plan. Swedish Match inbetalningar till Alecta uppgick per den 31 december 2016 till 55 MSEK (51). Det motsvarar 0,24 procent (0,18) av de totala inbetalningarna till Alecta. Swedish Match aktiva förmånstagare i planen utgör 0,08 procent (0,08) av det totala antalet aktiva förmånstagare i planen. Alecta hade i december 2016 en kollektiv konsolideringsgrad på 149 procent (153). Kollektiv konsolidering är en buffert för Alectas försäkringsåtaganden mot variationer i kapitalavkastning och försäkringsrisker. Det utgörs av skillnaden mellan Alectas tillgångar och försäkringsåtaganden till försäkringstagare och individuellt försäkrade. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent, med en målnivå på 140 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet.

NOT 22 Fortsättning

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning per land

Förmånsbestämda pensionsplaner och ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning per betydande land fördelar sig per den 31 december enligt följande:

	Nuvärde av förpliktelsen	Förvaltnings- tillgångarnas verkliga värde	Nettoskuld/ tillgång	Nettoskuld/ tillgång i balansräkningen
2016				
USA	3 462	2 044	1 419	1 419
Storbritannien	786	731	55	55
Övriga världen	216	237	-22	-22
Totalt	4 463	3 012	1 452	1 452
2015				
USA	3 031	1 421	1 610	1 610
Storbritannien	756	745	11	11
Övriga världen	200	230	-30	-30
Totalt	3 987	2 397	1 591	1 591

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen per betydande land (uttryckta som vägda genomsnitt):

Aktuariella antaganden	USA				Storbritannien		Övriga världen	
	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning		Förmånsbestämda pensionsplaner		Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Diskonteringsränta, %	4,1	4,4	4,2	4,4	2,6	3,7	4,7	4,6
Framtida årtliga löneökningar, %	3,0	3,0	3,0	3,0	-	-	2,7	2,3
Framtida årtliga pensionsökningar, %	2,2	2,0	-	-	3,3	3,3	1,1	1,2
Årlig utveckling av sjukvårdskostnader, %	-	-	7,0	7,0	-	-	-	-

Förväntade inbetalningar nästa år

Förväntade inbetalningar till förmånsbestämda planer för ersättning efter avslutad anställning uppgår till 68 MSEK för helåret 2017.

23 Avsättningar

Långfristiga och kortfristiga avsättningar bestod per den 31 december av följande poster:

Långfristiga avsättningar	2016	2015	Kortfristiga avsättningar	2016	2015
Inkomstskatter	110	121	Omstruktureringar	20	42
Omstruktureringar	4	4	Övriga rörelseavsättningar	96	105
Övriga rörelseavsättningar	4	5	Summa kortfristiga avsättningar	116	147
Uppskjuten ersättning	313	271	Totala långfristiga och kortfristiga avsättningar	687	603
Övriga avsättningar	140	55			
Summa långfristiga avsättningar	572	456			

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

Avsättningar	Avsättningar för inkomstskatter	Avsättningar omstruktureringar	Övriga rörelseavsättningar	Uppskjuten ersättning	Övriga avsättningar	Summa
Bokfört värde vid årets början	121	46	111	271	55	603
Avsättningar	-	11	30	87	86	214
lanspråktaga avsättningar	-	-33	-41	-63	-	-137
Återförda avsättningar under året och ändrade uppskattningar	-21	-	-8	-	-	-29
Omklassificeringar	-	0	1	0	-	0
Omräkningsdifferenser etc.	10	-	8	19	-	37
Bokfört värde vid årets slut	110	23	100	313	140	687

Avsättningar för inkomstskatter

Avsättningar för inkomstskatter är hänförliga till skattetvister och andra skatteförpliktelser. Inga avsättningar för inkomstskatter förväntas tas i anspråk inom ett år.

Avsättningar omstruktureringar

Avsättningar för omstruktureringskostnader redovisas som avsättningar för omstruktureringar. Avsättningarna förväntas normalt tas i anspråk inom ett år, men en viss andel väntas dock tas i anspråk inom fem år.

Övriga rörelseavsättningar

Rörelserelaterade avsättningar som inte är hänförliga till omstruktureringar eller uppskjuten ersättning redovisas som övriga rörelseavsättningar. En stor del av övriga rörelseavsättningar är hänförliga till avsättningar för utestående inflösen av kortfristiga produktkuponger och framtida produktreturer. Avsättningar som avser kuponger och returer förväntas bli realiserade inom ett år men ersätts under den perioden med nya avsättningar. Dessa avsättningar klassificeras som kortfristiga.

Uppskjuten ersättning

Avsättning för uppskjuten ersättning avser förpliktelser för intjänade ersättningar till vissa anställda och tilldelning enligt den långfristiga incitamentsplanen. Vissa anställda kan välja att skjuta upp en del av ordinarie lön och/eller bonus till ett senare tillfälle och de kan skjuta fram sin ersättning till den dag då de går i pension. Från pensionsdagen kan utbetalningar spridas över en period som inte får överstiga 15 år. Det långsiktiga incitamentsprogrammet är den långsiktiga delen av den rörliga lönen för vissa ledande befattningshavare, vilken ska regleras inom tre år.

Övriga avsättningar

Övriga avsättningar utgörs av långfristiga legala åtaganden. Tidpunkten för reglering förväntas ligga inom fem år.

24 Övriga skulder

Övriga långfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

Övriga långfristiga skulder	2016	2015
Icke räntebärande långfristiga skulder ¹⁾	49	12
Långfristiga finansiella skulder, derivat ²⁾	69	200
Totalt	118	212

¹⁾ Under 2016 hänförde sig icke räntebärande långfristiga skulder främst till ytterligare förpliktelser för förvärv av patenträtter.

²⁾ Långfristiga finansiella skulder, derivat värderas till verkligt värde och inkluderar valutakurssäkringar som används för att minska valutakursexponeringen av obligationslån upptagna i utländska valutor om 65 MSEK (94).

Övriga kortfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

Övriga kortfristiga skulder	2016	2015
Tobaksskatter	1 112	1 223
Mervärdskatteskuld	324	387
Kortfristiga finansiella skulder, derivat ¹⁾	65	-
Övrigt	26	49
Totalt	1 527	1 659

¹⁾ Kortfristiga finansiella skulder, derivat värderas till verkligt värde och inkluderar valutakurssäkringar som används för att minska valutakursexponeringen av obligationslån upptagna i utländska valutor om 4 MSEK (-).

25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter bestod per den 31 december av följande:

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2016	2015
Upplupna lönerelaterade kostnader	246	181
Upplupna semesterlöner	65	62
Upplupna sociala avgifter	73	58
Upplupen ränta	105	109
Övrigt	366	305
Totalt	854	715

26 Finansiella instrument och finansiella risker

Verksamhet

Swedish Match är genom sin internationella verksamhet exponerat för finansiella risker. Med finansiella risker menas de fluktuationer i Swedish Match kassaflöde som förklaras av förändringar i valutakurser och räntenivåer samt refinansierings- och kreditrisker. För hantering av finansiella risker har Swedish Match en, av styrelsen fastställd, finanspolicy. Koncernens finanspolicy formar ett ramverk av riktlinjer och principer för finansverksamheten och hanteringen av de finansiella riskerna. De centrala funktionerna består av Financial Services och Treasury, vilka ansvarar för koncernens upplåning, cash management inklusive cash pools och hantering av likviditetsöverskott samt hantering av valutor och räntor. Treasury fungerar som internbank för koncernens finansiella transaktioner. Swedish Match-koncernens finansiella riskhantering är centraliserad för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera operativa risker.

Finansiella instrument

Swedish Match använder olika typer av finansiella instrument för att hantera koncernens finansiella exponering som uppstår i affärsverksamheten och i koncernens tillgångs- och skuldhantering. Förutom lån används även valuta- och derivatinstrument i syfte att reducera Swedish Match finansiella exponering. De mest frekvent nyttjade derivaten är valutaterminer, valutaswappar och ränteswappar. Nedan följer en tabell över samtliga derivat, värderade till verkligt värde, som påverkar koncernens resultat- och balansräkning.

Utestående derivat

	2016			2015		
	Nomineellt	Tillgångar	Skuld	Nomineellt	Tillgångar	Skuld
Valutaderivat	2 836	-	65	1 791	0	-
Ränte- och valutaderivat*	7 053	340	78	5 171	267	101
Totalt	9 889	340	143	6 962	267	101
*Varav säkringsredovisning						
Kassaflödes-säkringar ¹⁾	7 053	340	78	5 171	267	101

¹⁾ Instrumenten är valuta- och ränteswappar. Det finns inga villkor i dessa transaktioner som kan orsaka väsentliga skillnader i hedjingsrelationen mellan dessa derivat och de underliggande skulderna.

Valutarisker

Förändringar i valutakurser påverkar koncernens resultat och eget kapital på olika sätt:

- Resultat – när intäkter från försäljning och kostnader för produktion är i olika valutor (transaktionsexponering).
- Resultat – när de utländska dotterföretagens resultat räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).
- Resultat – när lån och placeringar är i annan valuta än enhetens funktionella valuta (omräkningsexponering).
- Eget kapital – när de utländska dotterföretagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).

I koncernens resultaträkning ingår valutakursförluster med -3 MSEK (8) i rörelseresultatet och valutakursförluster med -2 MSEK (3) i finansnettot.

Transaktionsexponering

För koncernen finns en balans mellan in- och utbetalningar vilket begränsar koncernens transaktionsexponering. Transaktionsexponering uppkommer då vissa av koncernens tillverkande enheter i Europa gör inköp av råtabak i USD samt genom den europeiska verksamhetens export av tändare och tändstickor i USD. Den största exponeringen är i NOK till följd av att snus som säljs i Norge är tillverkat i Sverige.

Det förväntade kommersiella valutaflödet netto efter motriktade flöden i samma valutor (transaktionsexponeringen) uppgår på årsbasis till cirka 722 MSEK. Det är fördelat enligt följande: 436 MSEK i NOK (60 procent), 185 MSEK i USD (26 procent), 36 MSEK i GBP (5 procent), 18 MSEK i EUR (3 procent) och i övriga valutor 47 MSEK (6 procent). Eftersom Swedish Match transaktionsexponering är begränsad görs få säkringstransaktioner. Eventuella säkringstransaktioner baseras på riskexponering, rådande marknadsförhållanden och andra strategiska beaktanden. Per den 31 december 2016 var ingen transaktionsexponering för 2017 säkrad. En generell höjning med 10 procent av den svenska kronan gentemot koncernens samtliga transaktionsvalutor har beräknats minska koncernens resultat före skatt med cirka 70 MSEK (57), varav 44 i NOK, 19 i USD, 4 i GBP och 3 i övriga valutor, för år 2016.

Omräkningsexponering

Valutakursförändringarnas mest signifikanta inverkan på koncernresultatet kommer via omräkningen av dotterföretagens resultat. Resultatet i koncernens bolag räknas om till genomsnittskurser. Effekter hänför sig främst till USD, EUR och BRL. Den enskilt största exponeringsvalutan är USD.

När de utländska dotterföretagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor uppstår omräkningsdifferenser som förs direkt till koncernens egna kapital. Nettoinvesteringens exponering uppgår till 5 172 MSEK i USD (87 procent), 337 MSEK i EUR (6 procent), 266 MSEK i BRL (4 procent) och 159 MSEK (3 procent) i andra valutor. Swedish Match säkrar generellt inte det egna kapitalet i utländska dotterföretag. Om den svenska kronan försvagas med 10 procent mot samtliga valutor i vilka Swedish Match har utländska nettotillgångar, skulle koncernens eget kapital påverkas negativt med cirka 519 MSEK, varav 517 i USD och 2 i andra valutor, baserat på exponeringen per den 31 december 2016.

NOT 24 Fortsättning

Ränterisk

Swedish Match-koncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från löpande verksamhet och upplåning. Räntebärande lån och pensionsförpliktelser exponerar koncernen för ränterisk. Förändringar i räntenivå har en direkt inverkan på Swedish Match räntenetto. Koncernens policy är att låneskuldens räntebindning ska vara kortare än fem år. Den tid det tar för en permanent förändring av räntenivån att slå igenom på räntenettet beror på lånens räntebindningstider. Koncernens mål för sin räntebindning är att ha en jämn och låg räntekostnad. Ränteswappar och valutaswappar används i huvudsak till att omvandla lån till SEK och fasta räntor. Per den 31 december 2016 uppgick den genomsnittliga räntebindningen på koncernens lån till 4,2 år (3,2 år) med hänsyn tagen till ränteswappar. Ränteförfallstrukturen per den 31 december 2016 var följande:

År	Lån		Lån och effekter av derivat	
	Fast	Rörlig	Fast	Rörlig
2017	2 042	5	2 042	5
2018	902	347	902	347
2019	954	200	954	200
2020	799	-	799	-
2021	497	-	497	-
2022-	4 471	-	4 471	-
Totalt	9 664	552	9 664	552

Per den 31 december 2016 beräknas en generell höjning med 1 procent (100 bp) på den korta rörliga räntan på skulden och överskottslikviditeten höja koncernens resultat före skatt med cirka 2 MSEK (12) årligen. Den räntebärande nettolåneskulden (inklusive pensionsförpliktelse netto) per samma datum uppgick till 7 941 MSEK (7 922).

En höjning av räntan med 1 procent (100 bp) skulle ge en oväsentlig effekt på eget kapital till följd av kassaflödessäkringar.

Refinansieringsrisk och likviditet

Refinansieringsrisk definieras som risken att marknadssituationen vid tillfället för refinansieringen gör upplåningen dyrare än beräknat. Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla löpande betalningar som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån. Swedish Match har en central finansieringsfunktion, vilket innebär att så stor del som möjligt av koncernens externa upplåning hanteras centralt. Extern upplåning kan dock ske lokalt i länder där regler och skatter gör central finansiering omöjlig eller där en sådan inte är ekonomiskt fördelaktigt. Swedish Match försöker begränsa refinansieringsrisken genom att ha en god spridning och en viss längd på sin bruttoupplåning samt att inte bli beroende av enstaka finansieringskällor.

Swedish Match har en syndikerad bankfacilitet om 1 500 MSEK, varav en fjärdedel förfaller i december 2020 och tre fjärdedelar förfaller i december 2021. Denna var vid årsskiftet outnyttjad och innehåller inga finansiella villkorsbegränsningar. Tillgängliga medel i likvida medel och garanterade kreditfaciliteter vid årets slut uppgick till 4 864 MSEK. Härav utgjorde 1 500 MSEK bekräftade kreditlöften och resterande 3 364 MSEK utgjordes av likvida medel.

Huvuddelen av Swedish Match finansiering utgörs av ett globalt medium term note program (MTN) som har ett rambelopp om 1 500 MEUR. Programmet är ett obekrästat låneprogram och tillgången kan komma att begränsas av koncernens kreditvärdighet och rådande marknadsvillkor. Den 31 december 2016 var det globala programmet utnyttjat med 10 243 MSEK. Den genomsnittliga förfallostrukturen på koncernens obligationsupplåning per den 31 december 2016 uppgick till 4,3 år.

Swedish Match totala odiskonterade kassaflöden avseende lånekällor, inklusive räntebetalningar, negativa derivat (derivat med positivt verkligt värde ingår inte), leverantörsskulder och deras förfalloprofiler fördelar sig enligt följande:

År	MTN-lån inkl. ränta	Negativa derivat	Leverantörsskulder	Totala kassaflöden	Totalt bokfört värde
2017	2 275	35	686	2 996	2 806
2018	1 416	34	-	1 450	1 259
2019	1 272	34	-	1 306	1 164
2020	894	34	-	928	809
2021	582	34	-	616	508
2022-	4 704	122	-	4 826	4 500
Totalt	11 143	293	686	12 122	11 046

Swedish Match har under det globala MTN-programmet emitterat obligationer i SEK, EUR, USD och CHF. Upplåningen i EUR, USD och CHF är säkrad till SEK genom valuta- och ränteswappar. Genomsnittliga räntor för utestående obligationer (inklusive derivat) den 31 december 2016 var 3,4 procent (4,2).

Likviditeten inom Swedish Match hanteras centralt genom lokala cash pooler. Koncernens bolag ska placera likviditeten på cash pool-konton eller, om sådana inte finns, hos koncernens treasuryfunktion. Undantag medges endast om lagstiftning förbjuder cash pool-konton eller interna deponeringar.

Kassaflödessäkringar och säkring av verkligt värde**Kassaflödessäkringar**

Tabellen nedan visar den årliga förändringen av verkligt värde från ingående balans, vilken redovisas i övrigt totalresultat och de belopp som omklassificeras i resultaträkningen under året och som tidigare redovisades i övrigt totalresultat. Under 2016 fanns inga ineffektiva delar av kassaflödessäkring.

	2016			
	1 jan	Förändring av verkligt värde	Allokerat till resultat	31 dec
Säkringsinstrument, derivat	-75	-81	15	-141
Totalt	-75	-81	15	-141

	2015			
	1 jan	Förändring av verkligt värde	Allokerat till resultat	31 dec
Säkringsinstrument, derivat	-169	86	8	-75
Totalt	-169	86	8	-75

Förfalloprofil för räntebetalningar på derivat som omfattas av kassaflödessäkring visas i tabellen nedan.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022-
Räntebetalningar	-257	-155	-155	-116	-116	-351

Säkring av verkligt värde

Vid årets slut fanns inga utestående säkringar av verkligt värde.

Likviditets- och kreditrisker

För att begränsa likviditets- och kreditrisker får placeringar och transaktioner i derivat endast ske i instrument med hög likviditet och med motparter med hög kreditvärdighet. Swedish Match överskottslikviditet placeras, förutom på bankkonton, huvudsakligen i deposit med banker och institutioner. Den 31 december 2016 uppgick den genomsnittliga räntebindningen för koncernens kortfristiga placeringar till mindre än en månad.

Koncernens finanspolicy reglerar maximal kreditexponering för olika motparter. Målet är att motparterna till Swedish Match i finansiella transaktioner ska ha ett kreditbetyg om lägst kategori A från Standard & Poor's eller motsvarande från Moody's.

För att begränsa kreditrisker i fordringar från banker relaterade till derivat instrument, har Swedish Match ingått nettingavtal, så kallade ISDA Master Agreements, med alla sina motparter. Dessa avtal ger rätt till netting av värderingar på tillgångar och skulder, om motparten inte fullgör sina skyldigheter, som vid inställda betalningar. Tabellen visar nettoexponeringar per den 31 december 2016. Inga säkerheter har tagits emot eller ställts.

NOT 26 Fortsättning

Derivat som omfattas av nettingavtal

	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
2016			
Derivat - tillgångar	340	-87	252
Derivat - skulder	143	-87	56
2015			
Derivat - tillgångar	304	-131	173
Derivat - skulder	176	-131	45

Per den 31 december 2016 uppgick den totala kreditexponeringen i derivat-instrument till 252 MSEK och i likvida medel till 731 MSEK. Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning ej erhålls för kundfordringar, reduceras av att Swedish Match kundfordringar är fördelade på många olika kunder. På balansdagen förelåg ingen betydande koncentration av kreditrisk i koncernens kundfordringar. Koncernens kundfordringar uppgick till totalt 1 539 MSEK (1 547). För ytterligare information, se Not 18 Kundfordringar.

Rating

Swedish Match hade per den 31 december 2016 följande kreditrating från Standard & Poor's respektive Moody's Investors Service:

	Standard & Poor's	Moody's
Lång rating	BBB	Baa2
Outlook	Stable	Stable

Bokfört värde och verkligt värde

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inklusive upplupen ränta) och verkligt värde per kategori av räntebärande finansiell instrument, inklusive nivå 1 i verkligt värde hierarkin, per den 31 december 2016. Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen består av derivat, för vilka säkringsredovisning

inte tillämpas. Derivat hänförliga till kassaflödessäkringar redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat i nivå 2 i verkligt värde hierarkin. Finansiella tillgångar för försäljning redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat i nivå 1 i verkligt värde hierarkin. Alla övriga poster, utom räntebärande skulder, har kort löptid och betraktas som icke räntebärande och därför är det totala bokförda värdet på de finansiella instrumenten och det beräknade verkliga värdet detsamma. Det bokförda värdet på räntebärande skulder skiljer sig från det verkliga värdet på grund av ändrade marknadsräntor.

Swedish Match följer IFRS 7 för finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen, vilket innebär att verkliga värden ska klassas enligt en hierarki som reflekterar betydelsen av den indata som används enligt följande nivåer:

- Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader.
- Nivå 2 – Annan indata än de noterade priser som ingår i nivå 1 och som, antingen direkt eller indirekt, är observerbara.
- Nivå 3 – Indata som inte bygger på observerbar marknadsdata.

Alla poster som är värderade till verkligt värde i balansräkningen anses ingå i nivå 2 i verkligt värde hierarkin bestäms med hjälp av officiella marknadsnoteringar för liknande instrument och diskontering av framtida kassaflöden. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder	Kassa flödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat bokfört värde	Verkligt värde nivå 1	Verkligt värde nivå 2
2016										
Kundfordringar	-	1 539	-	-	-	-	1 539	1 539		
Övriga långfristiga tillgångar	-	-	2 761 ^{II}	-	-	-	2 761	2 761	2 761	
Övriga långfristiga fordringar	-	-	-	-	328	447	774	774		328
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	-	10	206	216	216		10
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	-	2	80	82	82		2
Likvida medel	-	3 364	-	-	-	-	3 364	3 364		
Summa tillgångar	-	4 903	2 761	-	340	733	8 736	8 736		
Räntebärande skulder	-	-	-	10 216	-	-	10 216	10 545		10 545
Övriga skulder	65	-	-	-	69	1 511	1 645	1 645		134
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	96	9	749	854	854		9
Leverantörsskulder	-	-	-	686	-	-	686	686		
Summa skulder	65	-	-	10 998	78	2 260	13 401	13 730		

^{II} Finansiella tillgångar som kan säljas består av aktier i STG redovisade som finansiell tillgång. Se Not 15.

	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassa flödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat bokfört värde	Verkligt värde nivå 1	Verkligt värde nivå 2
2015									
Kundfordringar	-	1 547	-	-	-	1 547	1 547		
Övriga långfristiga fordringar	-	-	-	324	397	721	721		324
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	-	153	153	153		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	-	104	104	104		
Likvida medel	-	1 732	-	-	-	1 732	1 732		
Summa tillgångar	-	3 279	-	324	654	4 257	4 257		
Räntebärande skulder	-	-	8 266	-	-	8 266	8 713		8 713
Övriga skulder	21	-	-	198	1 652	1 871	1 871		219
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	92	18	605	715	715		18
Leverantörsskulder	-	-	602	-	-	602	602		
Summa skulder	21	-	8 960	216	2 257	11 454	11 901		

27 Operationella leasingavtal

Koncernens leasingkostnader för operationella leasingavtal för 2016 uppgick till 57 MSEK (58).

Framtida årliga minimileaseavgifter enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal med initiala eller återstående löptider på ett år eller mer förfaller enligt följande:

Minimileaseavgifter	2016	2015
Inom ett år	51	51
Sebare än ett år men inom fem år	155	171
Senare än fem år	43	31
Totalt	250	253

Operationella leasingavtal hänför sig främst till hyra av fastighet.

28 Ställda säkerheter

Ställda säkerheter

Per den 31 december 2016 hade koncernen 63 MSEK (59) i ställda säkerheter hänförliga till kapitalförsäkringar som ställts som säkerhet för vissa pensionsförpliktelser. I enlighet med IAS 19 har kapitalförsäkringar ställda som säkerhet för vissa pensionsförpliktelser i form av avgiftsbestämda planer om 63 MSEK (59) kvittats mot uppskjuten ersättning i långfristiga avsättningar per den 31 december 2016.

29 Åtaganden samt eventalförpliktelser och eventaltillgångar

Eventalförpliktelser

Borgensförbindelser för dotterföretag avser åtaganden till förmån för bolagen utöver i dotterföretagen nyttjade och skuldförda belopp. Övriga borgens- och eventalförpliktelser avser åtaganden gentemot tobaksodlare om framtida inköp av råtabak samt garantier ställda gentemot statliga myndigheter för koncernföretags fullgörande av åtaganden i samband med import och betalning av tobaksskatter.

Eventalförpliktelser	2016	2015
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	51	51
Övriga eventalförpliktelser	179	154
Totalt	230	205

Rättstvister

Bolaget är involverat i ett antal rättsliga processer. Även om utgången av processerna inte med säkerhet kan förutses och följaktligen inga garantier heller kan lämnas, är företagsledningen övertygad om att skyldigheter hänförliga till dessa tvister inte kommer att inverka väsentligt på Swedish Match finansiella ställning eller resultat, om de ens får någon inverkan alls.

Konkurrensverket stämde under 2014 Swedish Match North Europe AB (ett dotterföretag till Swedish Match AB) vid Patent- och marknadsdomstolen, eftersom konkurrensverket hävdade att ett system med etikettermallar, som användes under vissa perioder 2012 och 2013, innebar en överträdelse av konkurrensreglerna. Swedish Match har under hela processen kraftfullt tillbakavisat anklagelserna. Den 8 februari 2017 meddelade Patent- och marknadsdomstolen dom i målet. Domstolen anser att systemet med etikettermallar strider mot konkurrenslagstiftningen. Swedish Match dömdes att betala cirka 38 MSEK i konkurrensskadeavgift plus rättegångskostnader. Swedish Match har överklagat domen.

Pinkerton Tobacco Company (dotterföretag till Swedish Match USA, Inc.) har angivits som svarande i några av de mer än 1 200 mål mot cigarettillverkare och andra tobaksföretag som anhängiggjorts i delstatsdomstol i West Virginia. Pinkerton har dock avskiljts från den sammanslagna processen i dessa mål och det är inte känt om någon av kändena i de avskilda målen avser att driva krav separat mot Pinkerton. Även om företagsledningen inte på ett meningsfullt sätt kan uppskatta den betalningsskyldighet pågående eller befarade tvister av detta slag skulle kunna medföra, är det företagsledningens uppfattning att det finns goda försvar mot alla krav och att varje fall ska försvaras med kraft.

Eventaltillgångar

Vid försäljningen av den tidigare huvudkontorsbyggnaden i Stockholm 2007, sålde Swedish Match också två närliggande tomter, vars slutliga försäljnings-

pris var beroende av godkännandet av en reviderad detaljplan. För den ena tomten erhöles detta godkännande i januari 2013, och Swedish Match erhöles ytterligare köpeskilling om 161 MSEK under det första halvåret 2013. För den andra tomten erhöles godkännandet i januari 2017 och Swedish Match fick en ytterligare intäkt i februari 2017. Kapitalvinsten om 107 MSEK redovisas under första kvartalet 2017.

30 Koncernföretag

Dotterföretagsinnehav ¹⁾	Dotterföretagets säte, land	Ägarandel i %	
		2016	2015
SM Comercio Importacao e Exportacao Ltda	Brasilien	100	100
SM da Amazonia S.A.	Brasilien	100	100
SM do Brazil S.A.	Brasilien	99,7	99,7
SM Brazil Holding AB	Brasilien	100	100
SM Dominicana, S.A.	Dominikanska republiken	100	100
SM Deutschland GmbH	Tyskland	100	100
SM Malaysian Holding AB	Malaysia	100	100
SM Group BV	Nederländerna	100	100
SM Lighters BV	Nederländerna	100	100
SM Overseas BV	Nederländerna	100	100
SM Distribution A/S	Norge	100	100
SM Norge A/S	Norge	100	100
SM Philippines Inc.	Filippinerna	100	100
SMINT Holdings Corp	Filippinerna	100	100
Swedmat Corp	Filippinerna	100	100
Swedish Match Fósforos Portugal, SA	Portugal	100	100
Road Cargo Sweden Holding AB	Sverige	100	100
Lysstickan AB	Sverige	100	100
SMD Logistics AB	Sverige	100	100
SM Industries Fastighets AB	Sverige	100	-
SM Industries AB	Sverige	100	100
SM Intellectual Property AB	Sverige	100	100
SM North Europe AB	Sverige	100	100
Svenska Tändsticks AB	Sverige	100	100
Svenska Tändsticksbolaget Försäljningsaktiebolag	Sverige	100	100
SM Cigars Holding AB	Sverige	100	100
Swedish Match US AB	Sverige	100	100
SMD Logistics Holding AB	Sverige	100	100
SMD Logistics Örnäs AB	Sverige	100	100
SM (PM) International AB	Sverige	100	100
Svenska Tobaks AB	Sverige	100	100
Svenskt Snus AB	Sverige	100	100
Nyz AB	Sverige	100	-
SM Treasury Switzerland AG	Schweiz	100	100
SM Kibrit ve Cakmak Endustri A.S.	Turkiet	100	100
SM Cigars Holding Inc.	USA	100	100
SM Cigars Inc.	USA	100	100
SM USA Inc.	USA	100	100
SM Leaf Tobacco Company	USA	100	100
SM North America LLC ²⁾	USA	100	100
The Pinkerton Tobacco Co. LLC ²⁾	USA	100	100

¹⁾ Förteckningen innefattar såväl direkt som indirekt ägda bolag. Förteckningen innehåller inte vilande företag.

²⁾ SM North America, Inc och The Pinkerton Tobacco Co. bytte i december 2015 namn till SM North America LLC respektive The Pinkerton Tobacco Co. LLC.

31 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Definitionen och sammansättningen av likvida medel är kassa och bank.

Betalda räntor och erhållna räntor	2016	2015
Erhållen ränta	48	17
Ertagd ränta	-394	-423
Totalt	-345	-406

Betalda och erhållna räntor redovisas som kassaflöden från den löpande verksamheten.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2016	2015
Av- och nedskrivningar	339	317
Förändrade avsättningar	-	48
Förändring i förmånsbestämda pensionsplaner	164	204
Förändring i inbetalningar från arbetsgivare i förvaltningstillgångarna	-564	-91
Förändring upplupna räntor	53	-28
Förändring av verkligt värde och realiserade kursdifferenser	217	21
Realiserade kursdifferenser, överfört till finansieringsverksamheten	-284	-35
Kapitalvinst från avyttring av aktier i intresseföretag	-2 109	-
Kapitalvinst från försäljning av materiella anläggningstillgångar	-145	-
Övrigt	-8	-23
Totalt	-2 338	412

Kapitalvinst

Kapitalvinst från avyttring av aktier i intresseföretag härrör från den partiella försäljningen av STG till ett belopp om 1 208 MSEK (-) och en realiserad vinst från omvärdering av Swedish Match kvarvarande innehav i STG till marknadsvärde om 902 MSEK (-).

Kapitalvinst från försäljning av materiella anläggningstillgångar om 145 MSEK avser avyttringen av en distributionsanläggning.

Andelar i intresseföretag, joint ventures och övriga bolag

Investeringar i intresseföretag under 2016 hänför sig till investeringar på 5 MSEK i EB Road Cargo AB. För ytterligare information, se Not 14 *Andelar i intresseföretag och joint ventures*.

Andelar i joint ventures under 2015 hänför sig till investeringar på 25 MSEK i SMPM International AB. Under 2015 förvärvade Swedish Match resterande 50 procent i SMPM International AB till en köpeskilling om 6 MSEK, med förvärvad kassa och bank om 19 MSEK. Effekten på kassaflödet netto för koncernen var 13 MSEK.

Avyttring av dotterföretag

Inga dotterföretag avyttrades under 2016 eller 2015.

32 Närstående

Företagets närstående parter är joint ventures, intresseföretag och ledande befattningshavare med betydande inflytande i företaget. Ledande befattningshavare med betydande inflytande omfattar Swedish Match styrelse och koncernledningen. Transaktioner med närstående parter görs på marknadsmässiga villkor. För vidare information om koncernens transaktioner med joint ventures och intresseföretag, se Not 14 *Andelar i intresseföretag och joint ventures*. Information om ersättningar till styrelsen och koncernledningen framgår av Not 5 *Personal*. Utöver detta, och med undantag för koncerntransaktioner som elimineras i sin helhet i koncernredovisningen, har inga andra transaktioner med närstående parter gjorts under året.

33 Händelser efter rapportperiodens slut

Den 19 januari 2017 avyttrade Swedish Match 9 miljoner aktier i STG till ett pris om 118 DKK per aktie. Från denna avyttring erhöll Swedish Match 1 353 MSEK, netto efter transaktionskostnader. Efter transaktionen innehar Swedish Match 9 069 906 aktier, vilket motsvarar 9,1 procent av det totala antalet aktier i STG. Swedish Match har förbundit sig till en lock-up på 60 dagar avseende det återstående ägandet i STG. Den skattefria kapitalvinsten från avyttringen i januari uppgick till 131 MSEK och motsvarar skillnaden mellan priset vid avyttring och marknadsvärdet vid omklassificeringen i september 2016 exklusive transaktionskostnader. Kapitalvinsten redovisas under det första kvartalet 2017.

Vid försäljningen av den tidigare huvudkontorsfastigheten i Stockholm 2007, sålde Swedish Match också en närliggande tomt, vars slutliga försäljningspris var beroende av godkännandet av en reviderad detaljplan. I januari 2017 mottogs detta godkännande och Swedish Match har fått erhålla en ytterligare intäkt i februari 2017. Kapitalvinsten om cirka 107 MSEK redovisas under det första kvartalet 2017.

Den 8 februari 2017 meddelade Patent- och marknadsdomstolen att etikettmallar som har använts för Swedish Match och andra leverantörers produkter i Swedish Match egna snuskylar under delar av 2012 och 2013 strider mot konkurrenslagstiftningen. Swedish Match har dömts att betala cirka 38 MSEK i konkurrensskadeavgift plus rättegångskostnader. Swedish Match har överklagat domen.

34 Uppgifter om moderbolaget

Swedish Match AB (publ) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm.

Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq Stockholm. Huvudkontoret har besöksadress Sveavägen 44 och postadress 118 85 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2016 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag och joint ventures.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning	1	52	40
Administrationskostnader	2, 7, 26	-262	-184
Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	3	1	-1
Rörelseresultat		-208	-145
Resultat från andelar i koncernföretag	4	3319	2979
Ränteutgifter och liknande resultatposter	4	6	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	-715	-796
Resultat efter finansiella poster		2401	2038
Bokslutsdispositioner	5	1859	1756
Resultat före skatt		4260	3794
Skatter	6	-218	-180
Årets resultat		4041	3614

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2016	2015
Årets resultat		4041	3614
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>			
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-81	86
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat		16	8
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	6	14	-21
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt		-51	73
Årets totalresultat		3990	3687

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	31 december 2016	31 december 2015
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	7	2	3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	8	49 344	48 527
Övriga långfristiga fordringar	9	328	324
Uppskjutna skattefordringar	6	47	32
Summa finansiella anläggningstillgångar		49 719	48 883
Summa anläggningstillgångar		49 721	48 886
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag		2 280	2 214
Fordringar på intresseföretag		-	1
Övriga fordringar	10	10	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	16	10
Summa omsättningstillgångar		2 307	2 227
Övriga kortfristiga placeringar	25	1 005	-
SUMMA TILLGÅNGAR		53 032	51 113
Eget kapital	12		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		390	390
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		-110	-59
Balanserat resultat		14 113	17 270
Årets resultat		4 041	3 614
SUMMA EGET KAPITAL		18 434	21 215
Obeskattade reserver	13	995	675
Övriga avsättningar	14	100	48
Summa avsättningar		100	48
Långfristiga skulder			
Obligationslån	15	8 169	7 613
Skulder till koncernföretag	16	18 100	18 100
Övriga skulder	17	69	198
Summa långfristiga skulder		26 338	25 911
Kortfristiga skulder			
Obligationslån		2 042	650
Leverantörsskulder		15	9
Skulder till koncernföretag		4 942	2 440
Skatteskulder	6	9	19
Övriga skulder		3	5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	154	141
Summa kortfristiga skulder		7 165	3 263
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		53 032	51 113

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

2015	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Fond för verkligt värde ¹⁾	Balanserat resultat	Årets resultat	
Eget kapital vid årets början	12	390	-132	19 600	989	20 846
Årets resultat		-	-	-	3 614	3 614
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	73	-	-	73
Årets totalresultat		-	73	-	3 614	3 687
Vinstdisposition		-	-	989	-989	-
Utdelning		-	-	-1 464	-	-1 464
Återköp av egna aktier		-	-	-1 995	-	-1 995
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	141	-	141
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-8	-	8	-	-
Fondemission		8	-	-8	-	-
Eget kapital vid årets slut		390	-59	17 270	3 614	21 215

2016	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Fond för verkligt värde ¹⁾	Balanserat resultat	Årets resultat	
Eget kapital vid årets början	12	390	-59	17 270	3 614	21 215
Årets resultat		-	-	-	4 041	4 041
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	-51	-	-	-51
Årets totalresultat		-	-51	-	4 041	3 990
Vinstdisposition		-	-	3 614	-3 614	-
Utdelning		-	-	-5 522	-	-5 522
Återköp av egna aktier		-	-	-1 249	-	-1 249
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-15	-	15	-	-
Fondemission		15	-	-15	-	-
Eget kapital vid årets slut		390	-110	14 113	4 041	18 434

¹⁾ Fond för verkligt värde består av en säkringsreserv

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten	25		
Resultat efter finansiella poster		2 401	2 038
Justering för poster som inte ingår i kassaflöden m.m.		-717	-1 761
Betald inkomstskatt		-230	-156
Deltsumma		1 454	121
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		18	-23
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		28	12
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 500	110
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	-2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0	-
Nedsättning av aktiekapital i dotterföretag		-	4 166
Avyttring av dotterföretag, netto likviditetspåverkan		-	-4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	4 160
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		3 364	798
Amortering av lån		-1 618	-1 435
Återköp av egna aktier		-1 249	-1 995
Av personal inlösta aktieoptioner		-	141
Utdelning		-5 522	-1 464
Förändringar av finansiella fordringar/skulder koncernföretag		4 554	-311
Övrigt		-25	-4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-495	-4 270
Ökning av likvida medel		1 005	-
Likvida medel vid årets början		-	-
Likvida medel vid årets slut		1 005	-

NOTER FÖR MODERBOLAGET

Alla belopp i noterna till moderbolagets finansiella rapporter är angivna i miljoner svenska kronor (MSEK) om ej annat anges. Belopp inom parentes avser föregående år, 2015.

För information om löner och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen, se koncernens Not 5 Personal på sidan 47.

1 Nettoomsättning

Nettoomsättningen avser tjänster till koncernföretag och intresseföretag.

2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Administrationskostnader inkluderar kostnader för revisionsarvoden enligt nedanstående tabell:

Arvode och kostnadsersättning till revisorer	2016	2015
KPMG		
Revisionsuppdrag	3	4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	-
Andra uppdrag	1	1
Totalt	4	4

Andra uppdrag innefattar testning av IT-kontroller.

3 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader avser i huvudsak valutakursvinster och -förluster.

4 Finansiella poster

Resultat från andelar i koncernföretag	2016	2015
Utdelningar	3 395	2 983
Resultat vid avyttring av koncernföretag	-	-4
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	-76	-
Totalt	3 319	2 979

Nedskrivningen om 76 MSEK redovisades efter avveckling av ett dotterföretag.

Ränteintäkter och liknande resultatposter	2016	2015
Ränteintäkter, koncernföretag	4	-
Ränteintäkter hänförliga till övriga finansiella instrument som innehas för handel	-	0
Övriga ränteintäkter	1	-
Totalt	6	0

Räntekostnader och liknande resultatposter	2016	2015
Räntekostnader, koncernföretag	-307	-397
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-336	-364
Realiserat verkligt värde från återköp av obligationer inkluderat tillhörande derivat ¹⁾	-62	-30
Övriga finansiella kostnader	-10	-4
Netto valutakursförändringar	-1	0
Totalt	-715	-796

¹⁾ Inkluderar 16 MSEK (8) överförde från eget kapital.

5 Bokslutsdispositioner

Bokslutsdispositioner	2016	2015
Skillnad mellan redovisad avskrivning och avskrivning enligt plan		
Inventarier, verktyg och installationer	0	0
Periodiseringsfond		
Årets avsättning	-320	-260
Koncernbidrag		
Erhållna koncernbidrag	2 261	2 177
Lämnade koncernbidrag	-83	-161
Totalt	1 859	1 756

6 Skatter

Skatt redovisad i resultaträkningen	2016	2015
Aktuell skatt för perioden	-220	-181
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1	1
Totalt	-218	-180

Skatt redovisad i övrigt totalresultat	2016	2015
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	18	-19
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	-3	-2
Totalt	14	-21

	2016		2015	
Avstämning av effektiv skattesats	(%)		(%)	
Resultat före skatt		4 260		3 794
Svensk skattesats	22,0	-937	22,0	-835
Ej skattepliktiga utdelningar	-17,5	747	-17,3	656
Ej skattepliktiga intäkter	-0,0	0	-0,0	0
Ej avdragsgilla kostnader	0,7	-28	0,0	-1
Skatt hänförlig till tidigare år	-0,0	0	0,0	0
Schablonränta på periodiseringsfond	0,0	-1	0,0	-1
Redovisad effektiv skatt	5,1	-218	4,7	-180

Förändringen i skattefordringar/skatteskulder under perioden förklaras nedan:

	Skattefordringar		Skatteskulder	
	2016	2015	2016	2015
Bokfört värde vid årets början	-	5	19	-
Aktuell skatt	-	-	220	161
Betald skatt	-	-5	-230	-161
Bokfört värde vid årets slut	-	-	9	19

Skatteskuld uppgående till 9 MSEK består av skatt som ska betalas på årets resultat.

NOT 9 Fortsättning

Skatteeffekterna av avdragsgilla temporära skillnader, som resulterade i uppskjuten skattefordran per den 31 december, sammanfattas nedan:

Uppskjutna skattefordringar	2016	2015
Säkringsreserv	31	17
Avsättningar	16	15
Bokfört värde vid årets slut	47	32

Nedanstående sammanställning visar uppskjutna skattefordringar vid årets början och årets slut.

2016	Ingående balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans
Säkringsreserv	17	-	14	31
Avsättningar	15	1	-	16
Totalt	32	1	14	47

2015	Ingående balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans
Säkringsreserv	37	-	-21	17
Avsättningar	14	1	-	15
Övrigt	0	0	-	-
Totalt	51	1	-21	32

7 Materiella anläggningstillgångar

	Inventarier, verktyg och installationer		Förskott avseende materiella anläggningstillgångar	
	2016	2015	2016	2015
Anskaffningsvärde vid årets början	4	3	-	1
Inköp/investeringar	0	2	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-2	-	-
Omklassificeringar	-	1	-	-1
Anskaffningsvärde vid årets slut	4	4	-	-
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-1	-2	-	-
Årets avskrivningar	-1	-1	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-	2	-	-
Akkumulerade avskrivningar vid årets slut	-2	-1	-	-
Bokfört värde vid årets slut	2	3	-	-

Avskrivningar för materiella anläggningstillgångar ingår i administrationskostnader i resultaträkningen med -1 MSEK (-1). Inga länekostnader för materiella anläggningstillgångar har aktiverats under 2016 eller 2015.

8 Koncernföretag

2016	Ingående balans	Förvärv	Aktieägar-tillskott	Avveckling	Nedskrivningar	Avyttringar	Nedsättning av kapital	Utgående balans
Anskaffningsvärde	55 021	-	8 613	-76	-	-7 720	-	55 838
Nedskrivningar	-6 494	-	-	76	-76	-	-	-6 494
Bokfört värde	48 527	-	8 613	0	-76	-7 720	-	49 344

2015	Ingående balans	Förvärv	Aktieägar-tillskott	Avveckling	Nedskrivningar	Avyttringar	Nedsättning av kapital	Utgående balans
Anskaffningsvärde	57 448	2 587	-	-	-	-849	-4 166	55 021
Nedskrivningar	-6 494	-	-	-	-	-	-	-6 494
Bokfört värde	50 954	2 587	-	-	-	-849	-4 166	48 527

Innehav av direktägda andelar i koncernföretag

Dotterföretag	Org nr	Seat	Antal aktier	Andel i %	2016	Andel i %	2015
Svenskt Snus AB	556367-1261	Stockholm, Sverige	1 000	100	18 875	100	18 875
Swedish Match North Europe AB ¹⁾	556571-6924	Stockholm, Sverige	960	96	15 120	100	15 750
SMD Logistics AB	556571-7039	Stockholm, Sverige	1 000	100	2 350	100	2 350
Svenska Tändsticksbolaget Försäljningsaktiebolag	556012-2730	Stockholm, Sverige	34 403 000	100	8 949	100	1 006
Swedish Match Cigars Holding AB	556367-1253	Stockholm, Sverige	2 000	100	1 130	100	500
Swedish Match Industries AB	556005-0253	Tidaholm, Sverige	30 853	100	95	100	95
Swedish Match US AB	556013-4412	Stockholm, Sverige	96 000	100	49	100	9
Svenska Tändsticks AB	556105-2506	Stockholm, Sverige	1 000	100	0	100	0
Svenska Tobaks AB	556680-3028	Stockholm, Sverige	100 000	100	0	100	0
Swedish Match Treasury Lux S à r.l.	B175024	Luxemburg	-	-	-	100	7 090
Swedish Match Treasury SEK SA	0890.171.968	Belgien	-	-	-	99,99	76
Swedish Match USA, Inc	62-1257378	USA	1 000	100	849	100	849
Swedish Match Cigars Holding Inc	81-0733029	USA	1 000	100	1 739	100	1 739
Swedish Match Dominicana S.A.	05338-2007-ST1	Dominikanska republiken	9 249 907	99,99	171	99,99	171
Swedish Match Group BV	17080059	Nederländerna	20 900 000	100	17	100	17
Swedish Match Distribution A/S	930567647	Norge	500	100	1	100	1
SA Allumettiére Causeville ²⁾		Algeriet	10 000	100	0	100	0
The Burma Match Co Ltd ³⁾		Burma	300 000	100	0	100	0
Vulcan Trading Co. Ltd ⁴⁾		Burma	4 000	100	0	100	0
Bokfört värde vid årets slut					49 344		48 527

¹⁾ Reserverade aktier ägs av dotterföretag

²⁾ Förställtigt 1963

³⁾ Förställtigt 1968

⁴⁾ Förställtigt 1969

Härutöver ägs aktier i Union Allumettiére Marocaine S.A. Ägandet är endast formellt. Samtliga rättigheter och skyldigheter tillkommer koncernföretag.

9 Övriga långfristiga fordringar

Övriga långfristiga fordringar består av derivat som innefattar valutakursdifferenser, upplupen ränta och verkligt värde för valuta- och ränteswappar om 328 MSEK (324).

10 Övriga fordringar

Övriga fordringar	2016	2015
Derivat	10	-
Skattekonto	-	3
Övriga kortfristiga fordringar	0	0
Bokfört värde vid årets slut	10	3

11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2016	2015
Upplupen ränteintäkt	2	-
Förutbetald bankavgift	5	4
Förutbetald hyra	4	-
Övriga förutbetalda kostnader	6	6
Bokfört värde vid årets slut	16	10

12 Eget kapital

Information om förändringar i moderbolagets eget kapital finns presenterad i rapporten Förändringar i moderbolagets eget kapital.

Antal registrerade aktier i moderbolaget:

Antal registrerade aktier	2016	2015
Emitterade per 1 januari	196 500 000	200 500 000
Nedsättning	-7 750 000	-4 000 000
Totalt antal utestående aktier per 31 december	188 750 000	196 500 000
Varav innehades av Swedish Match AB	-4 077 313	-7 584 209
Totalt antal utestående aktier, exkl. aktier som innehades av Swedish Match AB	184 672 687	188 915 791
Kvotvärde på totalt utestående aktier	2:0637	1:9823

Återköp av egna aktier

Återköpta egna aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehades av moderbolaget. Per den 31 december 2016 uppgick moderbolagets innehav av egna aktier till 4 077 313 (7 584 206).

Historisk sammanfattning av återköpta aktier som ingår i balanserade vinstmedel finns nedan:

	Antal aktier (tusenst)		Ackumulerad effekt på eget kapital (MSEK)	
	2016	2015	2016	2015
Ingående balans vid årets början	7 584	4 823	-25 089	-23 235
Årets inköp av egna aktier	4 243	7 473	-1 249	-1 995
Infösta aktieoptioner under året	-	-712	-	141
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-7 750	-4 000	15	8
Fondemission	-	-	-15	-8
Utgående balans vid årets slut	4 077	7 584	-26 338	-25 089

Årsstämman den 28 april 2016 beslutade om att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 7,8 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 15,4 MSEK. Aktieägarna godkände också förslaget att indragningen ska allokeras till en fond som ska användas i enlighet med ett årsstämmobeslut.

Under året återköpte bolaget 4,2 miljoner aktier för 1 249 MSEK till ett genomsnittspris av 294,33 SEK.

Sedan återköpen inleddes har Swedish Match återköpt aktier till ett genomsnittspris om 116:87 SEK.

Per den 31 december 2016 innehade Swedish Match 4,1 miljoner återköpta aktier motsvarande 2,16 procent av det totala antalet aktier.

Det totala antalet utestående aktier uppgick till 184,7 miljoner vid årets slut.

Utdelning

Styrelsen föreslår en total utdelning om 16:00 SEK per aktie vilken består av en ökad ordinarie utdelning om 8:50 SEK (8:00) och en extra utdelning om 7:50 SEK till följd av avyttringen av aktier i STG i januari 2017. Den föreslagna ordinarie och den extra utdelningen uppgår sammanlagt till 2 955 MSEK baserat på de 184,7 miljoner aktier som var utestående vid årets utgång. Under 2016 uppgick utdelning till totalt 5 522 MSEK bestående av en ordinarie utdelning på 1 506 MSEK och två extra utdelningar på 2 258 MSEK respektive 1 758 MSEK till följd av de partiella avyttringarna av aktier i STG.

Fond för verkligt värde

Fond för verkligt värde består av en sÄkringsreserv. Förändringen under året beskrivs nedan:

SÄkringsreserv	2016	2015
Bokfört värde vid årets början	-59	-132
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessÄkringar	-81	86
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessÄkringar överfört till årets resultat	16	8
Skatt	14	-21
Bokfört värde vid årets slut	-110	-59

SÄkringsreserven innefattar ackumulerade förändringar av verkligt värde på kassaflödessÄkringar hänförliga till säkring av ränterisker.

13 Obeskattade reserver

Obeskattade reserver	2016	2015
<i>Avskrivningar utöver plan.</i>		
Materiella anläggningstillgångar		
Bokfört värde vid årets början	0	0
Årets avskrivning utöver plan	0	0
Totalt	0	0
<i>Periodiseringsfond</i>		
Bokfört värde vid årets början	675	415
Avsättning innevarande år	320	260
Totalt	995	675
Bokfört värde vid årets slut	995	675

14 Övriga avsättningar

Långfristiga och kortfristiga avsättningar bestod per den 31 december av följande poster:

Övriga avsättningar	2016	2015
Pensionsåtaganden	71	24
Uppskjuten ersättning	29	25
Bokfört värde vid årets slut	100	48
Varav långfristiga	98	48
Varav kortfristiga	2	1

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

2016	Pensions- åtaganden	Uppskjuten ersättning	Totalt
Bokfört värde vid årets början	24	25	48
Årets avsättningar	2	15	16
lanspråktaga avsättningar	-1	-	-1
Återförda avsättningar under året och ändrade uppskattningar	46	3	50
Avsättningar omklassificerade till upplupna kostnader	-	-13	-13
Bokfört värde vid årets slut	71	29	100

2015	Pensions- åtaganden	Uppskjuten ersättning	Totalt
Bokfört värde vid årets början	26	9	35
Årets avsättningar	1	13	14
lanspråktaga avsättningar	-1	0	-1
Återförda avsättningar under året och ändrade uppskattningar	-2	6	3
Avsättningar omklassificerade till upplupna kostnader	-	-3	-3
Bokfört värde vid årets slut	24	25	48

Pensionsåtaganden

Pensionsåtaganden avser avsättning för särskild löneskatt på pensionsförpliktelser säkrade genom kapitalförsäkringar och avsättning för förmånsbestämda pensionsförpliktelser. Merparten av pensionsavsättningarna avser en pensionsstiftelse för tidigare anställda i det avyttrade Swedish Match UK Ltd. På grund av ändrat antagande av diskonteringsräntan har avsättningen för det brittiska pensionsåtagandet ökat. En liten pensionsavsättning har även redovisats till följd av ett nettounderskott i ett pensionsåtagande för en svensk pensionsstiftelse. Betalningar avseende pensionsåtaganden senare än fem år efter balansdagen beräknas uppgå till 11 MSEK.

Uppskjuten ersättning

Uppskjuten ersättning avser långsiktiga incitamentprogram till vissa chefer som kommer att regleras efter tre år.

15 Obligationslån

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 4 471 MSEK (1 528).

16 Skulder till koncernföretag

Inga skulder förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen.

17 Övriga skulder

Övriga skulder består i huvudsak av förändring i verkligt värde för derivat på grund av ökning eller minskning av räntor och valutakurser. Derivat som förfaller senare än fem år efter balansdagen uppgår till 69 MSEK (24).

18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2016	2015
Upplupna räntekostnader	105	109
Upplupna incitamentsprogram, inkl. sociala avgifter	34	18
Upplupna sociala avgifter	7	4
Upplupna semesterlöner	2	2
Personalkostnader	0	0
Övriga upplupna kostnader	3	4
Förutbetalda intäkter	2	3
Bokfört värde vid årets slut	154	141

19 Bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inklusive upplupen ränta) och verkligt värde per kategori av räntebärande finansiellt instrument per den 31 december 2016. Derivat hänförliga till kassaflödessäkringar redovisas till verkligt värde i övrigt totalresultat. Alla övriga poster, utom räntebärande skulder, har kort löptid och betraktas som icke räntebärande och därför är det totala bokförda värdet på de finansiella instrumenten och det beräknade verkliga värdet detsamma. Det bokförda värdet på räntebärande skulder skiljer sig från det verkliga värdet på grund av ändrade marknadsräntor. Swedish Match följer IFRS 7 för finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen, vilket innebär att ett företag ska klassificera värderingen av verkligt värde enligt en hierarki för verkligt värde som speglar betydelsen av den indata som används enligt följande nivåer:

- Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader.
- Nivå 2 – Annan indata än de noterade priser som ingår i nivå 1 och som, antingen direkt eller indirekt, är observerbara.
- Nivå 3 – Indata som inte bygger på observerbar marknadsdata.

Alla poster som är värderade till verkligt värde i balansräkningen anses ingå i nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

2016	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Långfristiga fordringar	-	-	328	-	328	328
Fordringar på koncernföretag	2 280	-	-	-	2 280	2 280
Övriga fordringar	-	-	10	0	10	10
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	2	14	16	16
Summa tillgångar	2 280	-	340	14	2 634	2 634
Räntebärande skulder	-	10 211	-	-	10 211	10 540 ¹⁾
Skulder till koncernföretag (långfristiga)	-	18 100	-	-	18 100	18 100
Övriga skulder	-	-	69	3	72	72
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)	-	4 942	-	-	4 942	4 942
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	96	9	49	154	154
Leverantörsskulder	-	15	-	-	15	15
Summa skulder	-	33 364	78	52	33 494	33 823

2015	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Långfristiga fordringar	-	-	324	-	324	324
Fordringar på koncernföretag	2 214	-	-	-	2 214	2 214
Fordringar på intresseföretag	1	-	-	-	1	1
Övriga fordringar	-	-	-	3	3	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	10	10	10
Summa tillgångar	2 215	-	324	13	2 552	2 552
Räntebärande skulder	-	8 263	-	-	8 263	8 709 ¹⁾
Skulder till koncernföretag (långfristiga)	-	18 100	-	-	18 100	18 100
Övriga skulder	-	-	198	5	203	203
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)	-	2 440	-	-	2 440	2 440
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	92	18	31	141	141
Leverantörsskulder	-	9	-	-	9	9
Summa skulder	-	28 904	216	36	29 156	29 602

¹⁾ Beräknat verkligt värde, som klassificeras enligt nivå 2 i verkligt värde hierarkin, av värderingen av räntebärande skulder baserat på marknadskurserna från banker per den 31 december 2016 och 2015

20 Derivat som omfattas av nettingavtal

För att reducera kreditrisken i de fordringar som uppstår på banker via derivat har Swedish Match ingått nettingavtal, så kallade ISDA Master Agreements, med samtliga motparter. Dessa avtal ger rätt till netting av värderingar på tillgångar och skulder, om motparten inte fullgör sina skyldigheter, som vid inställda betalningar. Tabellen visar nettoexponeringar per den 31 december. Inga säkerheter har tagits emot eller ställts.

Finansiella instrument som omfattas av nettingavtal

2016	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
Derivat - Tillgångar	340	-78	262
Derivat - Skulder	78	-78	0

2015	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
Derivat - Tillgångar	302	-129	173
Derivat - Skulder	153	-129	24

21 Operationella leasingavtal

Totala kostnader för operationella leasingavtal 2016 uppgick till 15 MSEK (15 MSEK). De operationella leasingavtalen hänför sig i huvudsak till hyra av kontorslokaler och förråd. Avtalen är ej annullerbara under överenskommen leasingperiod och innehåller vissa indexeringsklausuler.

Framtida årliga minimileaseavgifter enligt icke annullerbara operationella leasingavtal med initiala eller återstående löptider på ett år eller mer förfaller enligt följande:

Minimileaseavgifter	2016	2015
Inom ett år	13	14
Mellan ett år och fem år	42	60
Längre än fem år	-	-
Totalt	55	74

Vissa delar av de hyrda lokalerna hyrs ut i andra hand till ett av Swedish Match AB helägt dotterföretag. Hyresintäkter för året för de delar som hyrs ut i andra hand till dotterföretaget uppgick till 12 MSEK (10 MSEK).

22 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventalltillgångar

Ställda säkerheter

Ställda säkerheter hänför sig till kapitalförsäkringar som ställts som säkerhet för pensionsförpliktelser uppgående till 59 MSEK (55).

I enlighet med IAS19 har kapitalförsäkringar ställda som säkerhet för vissa pensionsförpliktelser i form av avgiftsbestämda planer kvittats mot pensionsåtaganden som redovisas i övriga avsättningar.

Eventalförpliktelser	2016	2015
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	51	51
Totalt	51	51

Eventalltillgångar

Vid försäljningen av den tidigare huvudkontorsfastigheten i Stockholm 2007, sålde Swedish Match också en närliggande tomt, vars slutliga försäljningspris var beroende av godkännandet av en reviderad detaljplan. I januari 2017 mottogs detta godkännande och Swedish Match har fått erhålla en ytterligare intäkt i februari 2017. Kapitalvinsten om 107 MSEK redovisas under det första kvartalet 2017.

23 Vinstdisposition

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Utdelning (16 00 SEK baserat på 184 672 687 aktier)	SEK	2 954 762 992
Balanserade vinstermedel	SEK	15 089 602 205
Totalt	SEK	18 044 365 197

24 Närstående

Sammanställning över närståendetransaktioner	Dotterföretag		Intresseföretag	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter				
Utdelningar	3 395	2 983	-	-
Koncernbidrag	2 261	2 177	-	-
Ränteintäkter	4	-	-	-
Försäljning av varor/tjänster	52	38	0	2
Hyresintäkter	12	10	-	-
Kostnader				
Koncernbidrag	-83	-161	-	-
Räntekostnader	-307	-397	-	-
Inköp av varor/tjänster	-14	-14	-	-
Fordringar	2 280	2 214	-	1
Skulder	23 042	20 540	-	-
Eventalförpliktelser	51	51	-	-

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. För information om ersättning till ledande befattningshavare se koncernens *Not 5 Personal*. Inom ramen för den normala verksamheten genomför moderbolaget transaktioner med dotterföretag. För information om direktägda dotterföretag se *Not 8 Koncernföretag*.

25 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Betalda och erhållna räntor och erhållen utdelning	2016	2015
Erhållen utdelning ¹⁾	2 539	1 245
Erhållen ränta, externa	1	-
Erlagd ränta, externa	-395	-422
Erhållen ränta, koncernföretag	4	-
Erlagd ränta, koncernföretag	-307	-397
Totalt	1 842	426

¹⁾ Belopp för 2016 anges exklusive 856 MSEK (1 739) som avser sakutdelningar.

Betalda och erhållna räntor redovisas som kassaflöden från den löpande verksamheten.

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2016	2015
Avskrivningar	1	1
Förlust vid avyttring av dotterföretag	-	4
Nedskrivning av dotterföretag	76	-
Sakutdelning	-856	-1 739
Förändring upplupna räntor	13	-24
Förändring i pensionsavsättningar	46	-3
Valutakursdifferenser	3	0
Övrigt	0	0
Totalt	-717	-1 761

Likvida medel	2016	2015
Kassa och bank	-	-
Övriga kortfristiga placeringar ²⁾	1 005	-
Totalt	1 005	-

²⁾ Övriga kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel eftersom de snabbt kan omsättas till likvida medel.

26 Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Swedish Match AB har pensionsförpliktelser som är försäkrade i svenska pensionsstiftelser. Swedish Match AB har också övertagit ansvaret och uppgiften som huvudsaklig arbetsgivare för en pensionsstiftelse som omfattar före detta anställda i det avyttrade Swedish Match UK Ltd.

Per den 31 december 2016 visade den största planen i den svenska pensionsstiftelsen ett nettoöverskott medan en liten plan visade ett nettounderskott. Pensionsplanen för de före detta anställda i Storbritannien visade ett nettounderskott.

Tabellerna nedan visar pensionsåtaganden för Swedish Match AB:

Förmånsbestämda pensionsplaner	2016	2015
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	882	861
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-916	-939
Överskott, netto	-33	-79
Överskott netto i pensionsstiftelse som inte redovisas i balansräkningen	90	89
Nettopensionsskuld redovisad i balansräkningen	57	11

Specifikation av förändringar i nettoskuld redovisad i balansräkningen hänförlig till pensioner:

Pensionsskuld, netto	2016	2015
Bokfört värde vid årets början	11	14
Utbetalda ersättningar	11	9
Gottgörelse från pensionsstiftelse	-11	-9
Förändring i pensionsavsättningar	46	-3
Bokfört värde vid årets slut	57	11

88 MSEK (89) av den totala nettopensionstillgången omfattas av Tryggandelagen.

Specifikation av kostnader och intäkter hänförliga till pensioner:

Förmånsbestämda pensionsplaner	2016	2015
Skilnad mellan gottgörelse från pensionsstiftelse och utbetalda pensioner	8	-1
Räntekostnad på förpliktelse	-28	-30
Faktisk avkastning på förvaltningstillgångar	101	19
Förändring i pensionsavsättningar	-46	3
Netto intäkter/kostnader för pensioner	30	-9
Pensioner som omfattas av försäkringspremier:		
Kostnader för försäkringspremier redovisade i resultaträkningen	-16	-13
Förändring av överskott i pensionsstiftelser	-73	11
Kostnader netto redovisade i resultaträkningen, hänförliga till pensioner	-59	-11

Kostnaderna hänförliga till pensioner redovisas i resultaträkningen som administrationskostnader.

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar var 10,8 procent (2,0).

Förvaltningstillgångar i pensionsstiftelserna består av följande:

Förvaltningstillgångar	2016	2015
Skuldinstrument	78	92
Aktiebaserade instrument	134	141
Andra tillgångar ¹⁾	704	707
Totalt	916	939

¹⁾ Större delen omfattar lörränta hos försäkringsbolaget Aviva i Storbritannien.

Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen

Förpliktelserna beräknas utifrån en väntad genomsnittlig diskonteringsränta på 2,6 procent (3,6).

För ovanstående pensionsplaner väntas inga inbetalningar göras under det kommande året.

27 Händelser efter rapportperiodens slut

Vid försäljningen av den tidigare huvudkontorsfastigheten i Stockholm 2007, sålde Swedish Match också en närliggande tomt, vars slutliga försäljningspris var beroende av godkännandet av en reviderad detaljplan. I januari 2017 mottogs detta godkännande och Swedish Match har fått erhålla en ytterligare intäkt i februari 2017. Kapitalvinsten om 107 MSEK redovisas under det första kvartalet 2017.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Swedish Match AB (publ), org. nr 556015-0756

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Swedish Match AB (publ) för år 2016.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av Goodwill (koncernen) / Andelar i koncernföretag (moderbolaget)

Se not 11 (koncernen) och not 8 (moderbolaget) och redovisningsprinciper på sidorna 18-21 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisade per den 31 december 2016 goodwill om 710 MSEK. Goodwill ska årligen bli föremål för minst en så kallad nedskrivningsprövning vilken innehåller både komplexitet och betydande inslag av bedömningar från bolaget. En nedskrivningsprövning måste upprättas för var och en av de kassagenererande enheterna, vilket för koncernen sammanfaller med dess tre affärsområden.

Prövningen ska enligt gällande regelverk genomföras enligt en viss teknik där bolaget måste göra framtidsbedömningar om verksamhetens både interna och externa förutsättningar och planer. Exempel på sådana bedömningar är framtida in- och utbetalningar, vilka bland annat kräver antaganden om framtida marknadsförutsättningar därmed indirekt om hur konkurrenter kan förväntas agera. Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som bör användas för att beakta att framtida bedömda inbetalningar är förenade med osäkerhet.

Moderbolaget redovisar per den 31 december 2016 andelar i koncernföretag om 49 344 MSEK. Andelarnas bokförda värde jämförs med respektive dotterbolags koncernmässiga värde. I de fall dotterbolagens koncernmässiga värde understiger andelens bokförda värde genomförs en nedskrivningsprövning där förutsättningarna är motsvarande som beskrivningen ovan avseende goodwill.

Värdering av förmånsbestämda pensioner

Se not 22 och redovisningsprinciper på sidorna 19-20 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisar förmånsbestämda pensionsförpliktelser om 4 463 MSEK per 31 december 2016. Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per samma datum uppgick till 3 012 MSEK. Koncernens förmånsbestämda pensionsplaner avser främst medarbetare i USA. För övriga pensionsplaner överstiger antingen värdet av förvaltningstillgångarna förpliktelserna eller så finns det

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har kontrollerat koncernens nedskrivningsprövningar för att bedöma huruvida de är genomförda i enlighet med gällande regelverk. Vidare har vi bedömt rimligheten i de framtida in- och utbetalningarna samt de antagna diskonteringsräntorna och tillväxttakten. Vi har även utmanat bolagets uppskattningar av tillväxttakten genom att jämföra det faktiska utfallet med prognoser från tidigare perioder i syfte att utvärdera bolagets precisionsförmåga.

Vi har involverat våra egna värderingsspecialister för att på så sätt säkerställa rimligheten i använda diskonteringsräntor vilket inkluderar utvärdering av ekonomiska och branschspecifika prognoser där detta är tillämpligt.

Vi har även stickprovsvis testat att bolagets beräkningar är matematiskt korrekt utförda.

Vi har tillämpat professionell bedömning i vårt arbete vid utvärderingen av prognoserna genom att testa hur förändrade nyckelantaganden kan påverka värderingen genom känslighetsanalys.

Vi har bedömt de omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och om informationen är tillräckligt omfattande som beskrivning av de bedömningar som gjorts i antagande samt av tillämpade metoder.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har kontrollerat huruvida de förmånsbestämda pensionsplanerna är beräknade i enlighet med det gällande regelverket. Vi har också stickprovsvis testat beräkningsmodellens indata.

Vi har involverat våra egna aktuarier i utvärderingen av rimligheten och utmanat antaganden för diskonteringsräntan, inflationstakten,

inga aktiva medlemmar som erhåller ytterligare pensionsförmåner och pensionsplanen är stängd för nya medlemmar.

Enligt regelverket för förmånsbestämda pensionsplaner ska förpliktelseberäkningar beräknas med en viss teknik där bolaget måste göra bedömningar avseende framtida utbetalningar. Väsentliga bedömningar vid beräkningen av pensionsförpliktelsen inkluderar diskonteringsräntan, inflationstakten, löneökningar och livslängd. Mindre förändringar i dessa antaganden kan få betydande effekter på övrigt totalresultat och koncernens finansiella ställning.

löneökningar och livslängd. Vi har även bedömt kompetensnivå, oberoende och integritet av koncernens externa aktuarier.

Vi har stämt av förvaltningstillgångarnas verkliga värde mot oberoende fondförvaltares bekräftelser. Vi har även stickprovsvist testat förvaltningstillgångarnas verkliga värde genom att granska värderingsunderlagen.

Vi har bedömt de omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och om informationen är tillräckligt omfattande som beskrivning av de bedömningar som gjorts i antagande samt att tillämpade metoder. Vi har också bedömt riktigheten av koncernens känslighetsanalys för dessa antaganden.

Redovisning av innehavet i Scandinavian Tobacco Group

Se not 14 och not 15 och redovisningsprinciper på sidorna 17-18 i årsredovisningen och koncernredovisningen samt förvaltningsberättelsen på sidan 5 för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisade per den 31 december 2016 finansiella anläggningstillgångar hänförliga till innehavet i Scandinavian Tobacco Group ("STG") m 2 761 MSEK.

Innehavet i STG har tidigare år redovisats som andelar i intresseföretag. Under 2016 noterades STG på Köpenhamnsbörsen, Nasdaq Copenhagen, och koncernens ägande har sedan noteringen reducerats till ett innehav om 18,1 %. Eftersom koncernen inte längre hade något betydande inflytande i STG omklassificerades innehavet från andelar i intresseföretag till övriga finansiella tillgångar och värderingsprincipen ändrades från att redovisas enligt kapitalandelsmetoden till att redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Vid omklassificeringen av ägarandelen till verkligt värde redovisades en vinst om 902 MSEK i resultaträkningen för år 2016.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har utvärderat klassificeringen av investeringen utifrån gällande redovisningsstandarder.

Vi har granskat att resultatandelen och reavinsten vid avyttringen av innehavet har beräknats och redovisats korrekt samt att andelarna i STG är värderade till verkligt värde per den 31 december 2016.

Vi har bedömt de omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och om informationen är tillräckligt omfattande som beskrivning av de bedömningar som gjorts samt hur transaktioner redovisats under året.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen återfinns på sid XX-YY i årsredovisningsdokumentet som publiceras på Swedish Match AB's hemsida och tas fram i en tryckt version.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar

slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensam ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Swedish Match AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 16 mars 2017

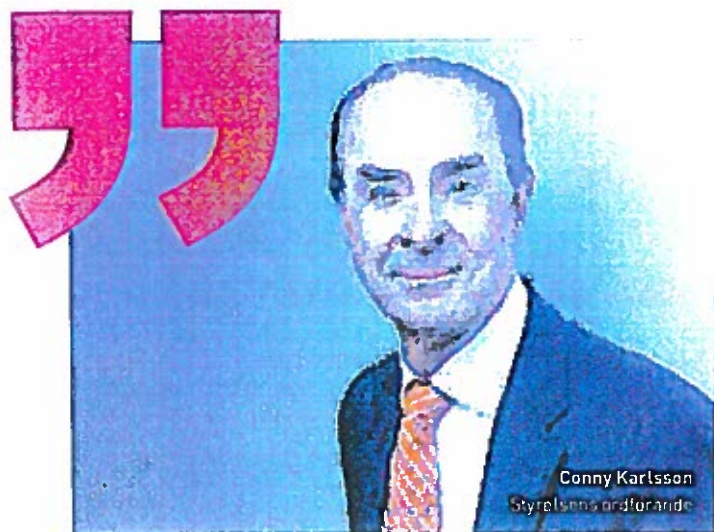
KPMG AB



Cronie Wallquist
Auktoriserad revisor

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

ORDFÖRANDEN HAR ORDET



Conny Karlsson
Styrelsens ordförande

Denna årsredovisning omfattar våra produktområden och det finansiella resultatet och tydliggör även vissa av de initiativ vi tar när det gäller våra produkter och marknader. Rapporten beskriver även mycket av det gedigna arbete och tydligare fokus vi uppnår inom hållbarhetsområdet. Det finns mycket kvar att göra, men jag är övertygad om att vi nu bygger upp en solid plattform och inriktning. Effektiv bolagsstyrning är avgörande för att ett företag ska vara ansett, högpresterande och ansvarstagande. Information om styrelsens arbete under året samt information om bolagsstyrning och riskbedömning presenteras på sidorna 59–65 i Bolagsstyrningsrapporten.

Swedish Match är ett dynamiskt och starkt företag med en tydlig riktning

Jag är styrelseordförande i ett företag som har en marknadsledande position för snus i Skandinavien, en växande snusverksamhet i USA och som presterar på topp vad gäller cigarrer i USA. Swedish Match är också ett dynamiskt och innovativt företag vilket bådär gott för framtiden. Företaget är aktivt och introducerar nya produkter, det utvecklar och skapar nya marknadssegment samt utökar sin geografiska räckvidd för sina innovationer – allt i riktning mot visionen om en värld utan cigaretter.

Företagets premiumvarumärken inom snus har visat motståndskraft i Sverige, företagets största snusmarknad. Swedish Match har under året haft fortsatt framgång med snusserien XRANGE i Sve-

rige och med G.3-sortimentet har företaget gjort tydliga framsteg i Norge genom att tillhandahålla produkter som tilltalar konsumenter inom några av de snabbast växande segmenten. Företaget slog ett nytt rekord avseende leveransvolym för cigarrer och trots ökad reglering från den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA), är företaget väl positionerat för fortsatt tillväxt.

Produktområdet Snus och moist snuff samt cigarrer, som ingår i produktområdet Övriga tobaksprodukter, står för den största delen av Swedish Match vinst. Tillsammans med produktområdet Tändprodukter levererade de en god tillväxt i både nettoomsättning och rörelseresultat. Swedish Match har också ett starkt kassaflöde. Utöver kassaflödet från verksamheten har även ett betydande kassaflöde genererats från avyttringarna av aktier i Scandinavia Tobacco Group (STG), varav den första avyttringen skedde i samband med börsintroduktionen. Stark direktavkastning har levererats till aktieägarna under året, både genom företagets ordinarie utdelning och pågående aktieåterköpsprogram samt genom två extra utdelningar som härrör från avyttringar av aktier i STG. Dessutom har den starka amerikanska dollarn lyft bolagets vinst i svenska kronor det senaste året.

Regulatoriska förändringar är ett naturligt inslag i att bedriva näringsverksamhet, speciellt för företag inom tobaksbranschen och under året har vi stått inför flera regulatoriska utmaningar. Förutom ikraftträdandet av EU:s nya tobaksdirektiv har även FDA:s regleringar för cigarrer trätt i kraft. Swedish Match hanterar denna föränderliga miljö på ett positivt och proaktivt sätt, vilket är ett tydligt bevis på engagemang för företagets långsiktiga mål.

Under 2016 ökade resultatet per aktie starkt och styrelsen kommer att till årsstämman föreslå en ökning av den ordinarie utdelningen till 8:50 SEK per aktie samt en extra utdelning om 7:50 SEK per aktie till följd av avyttringen av aktier i STG i januari 2017.

Jag är nöjd med styrelsens fina arbete, deras aktiva engagemang i att styra Swedish Match och med deras insatser i de olika styrelsekommittéerna.

Jag vill uttrycka min uppriktiga uppskattning för styrelsens arbete under det gångna året, liksom för det arbete som utförts av VD, hans ledningsgrupp samt i synnerhet Swedish Match medarbetare, vars engagemang, hårda arbete samt tydliga ägarskap i sitt arbete gör Swedish Match till dagens fantastiska företag. Jag skulle också vilja tacka er, våra aktieägare, för att ni ger mig möjlighet att vara ordförande i styrelsen för denna enastående organisation.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Swedish Match AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Föremålet för bolagets verksamhet är, i enlighet med bolagsordningen, att direkt eller indirekt driva rörelse avseende utveckling och tillverkning av samt handel med tobaksvaror, tändstickor och tändare samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

Swedish Match lyder under flera olika regelverk som berör styrningen av bolaget, till exempel bolagsordningen, aktiebolagslagen, regelverk för emittenter vid Nasdaq Stockholm, Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga lagar och regler.

Bland de interna regelverk och standarder som påverkar Swedish Match bolagsstyrning återfinns bland annat företagens bolagsordning, styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, koncernens uppförandekod och andra policydokument inom koncernen. Bolagsordningen antas av bolagsstämman¹⁾. Swedish Match bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster en aktieägare kan avge vid en bolagsstämma och inte heller några särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. Årsstämman 2016 beslutade om en ändring i bolagsordningen som möjliggör att mandatperioden för revisorer kan uppgå till mellan ett och fyra år.

Swedish Match tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden")²⁾. Koden bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men ska då avge förklaringar där skäl till varje avvikelse redovisas. Bolaget redovisar inte några avvikelser från Koden för 2016, förutom vad gäller Kodens regel att bolagets halvårs- eller niomånadersrapport översiktligt ska

granskas av bolagets revisor. Orsaken till denna avvikelse är att styrelsen, med hänsyn till bolagets stabila verksamhet, inte ansett att den extra kostnad som en sådan granskning skulle innebära har varit motiverad samt att tillräcklig kontroll uppnås genom bolagets interna rapportering och kontrollsystem. Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer, men utgör inte en del av den formella årsredovisningen.

Aktieägare

Swedish Match aktiekapital uppgick i slutet av 2016 till 389 515 417:20 SEK fördelat på 188 750 000 aktier. Varje aktie berättigar till en röst. Ingen aktieägare har ett direkt eller indirekt aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget³⁾. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Ytterligare information avseende Swedish Match ägarstruktur, aktiens utveckling etc. presenteras på sidorna 48–49 i bolagets årsredovisning för 2016.

Årsstämma 2017

Swedish Match årsstämma 2017 äger rum den 4 maj i Stockholm. Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken och som har anmält sin avsikt att delta i årsstämman inom den tid som anges i kallelsen har rätt att personligen eller genom ombud delta på Swedish Match årsstämma och utöva sin

rösträtt. Kallelse till årsstämma kungörs i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat av bolagsstämman måste inge en skriftlig begäran härom till styrelsen i god tid före bolagsstämman⁴⁾.

Aktieägare som önskar lämna synpunkter eller framlägga förslag till bolagets valberedning kan göra detta när som helst.

För att valberedningen ska kunna behandla inkomna förslag med tillräcklig omsorg inför årsstämman bör emellertid förslag inlämnas senast två månader före stämman.

Valberedningen inför årsstämman 2017

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2017 offentliggjordes på bolagets webbplats den 28 oktober 2016 i samband med att bolagets rapport för det tredje kvartalet publicerades. I valberedningen ingår förutom Swedish Match styrelseordförande Conny Karlsson; Daniel Ovin (Nordea Asset Management), Mark Husson (Cedar Rock Capital), Ulrika Danielson (Andra AP-fonden), samt William James (Standard Life Investments). Daniel Ovin är valberedningens ordförande.

FÖRSLAG TILL VALBEREDNINGEN KAN LÄMNAS TILL:

Swedish Match AB
Valberedningen
c/o chefsjurist Marie-Louise Heiman
118 85 Stockholm
E-post: nominating.committee@swedishmatch.com

¹⁾ Bolagsordningen finns tillgänglig på bolagets webbplats, www.swedishmatch.com/bolagsstyrning

²⁾ Koden finns tillgänglig på Kollegiet för Svensk Bolagsstyrnings webbplats, www.bolagsstyrning.se

³⁾ Euroclear Sweden AB

⁴⁾ Ytterligare information finns på bolagets webbplats, www.swedishmatch.com/stamman

SWEDISH MATCH-KONCERNENS STYRNING

Revisorer

De externa revisorer utses av bolagsstämman för en mandatperiod om mellan ett till fyra år. Enligt bolagsordningen ska antalet auktoriserade revisorer vara en eller två med högst samma antal revisorssuppleanter eller ett eller två revisionsbolag.

De externa revisorernas uppdrag innefattar granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagets årsredovisning och räkenskaper. De rapporterar löpande till styrelsens revisionskommitté och i samband med årsbokslutet rapporterar de sina iakttagelser från revisionen till bolagets styrelse.

Revisionskommitté

Revisionskommittén utses årligen av styrelsen och är ett utskott inom styrelsen. Även om kommitténs arbete i huvudsak är av beredande och rådgivande karaktär har styrelsen delegerat beslutsbefogenheter till kommittén i särskilda fall. Kommittén ska övervaka bolagets och dess dotterbolags processer för redovisning och finansiell rapportering samt, med avseende på den finansiella rapporteringen, effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering.

Kommittén ska även granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet. Kommitténs ansvarsområde regleras i stor utsträckning av EU:s revisorsförordning, vilket innefattar ansvar för upphandlingsprocessen av revisorer och att även i övrigt biträda valberedningen vid upprättande av förslag inför bolagsstämmans beslut om revisorsval och revisorsarvode. Kommittén ska även hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen. I samband med revisionskommitténs granskning av den finansiella rapporteringen diskuterar kommitténs medlemmar de olika redovisningsfrågor som kan ha aktualiserats med anledning av rapporteringen. Kommittén ska vidare fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisorer. Revisionskommittén diskuterar även andra väsentliga frågor som har samband med bolagets finansiella rapportering samt redovisar sina slutsatser till styrelsen.

Kommitténs ordförande ska i samråd med kommitténs ledamöter, besluta om när och hur ofta kommittén ska sammanträda.*

Rapporteringsskommitté

Verkställande direktören har tillsatt en rapporteringsskommitté med uppgift att i första hand säkerställa att all extern rapportering, inklusive delårsrapporter och årsredovisning, samt pressmeddelanden med innehåll som kan vara kurspåverkande eller som innehåller finansiell information, framtagits enligt koncernens gällande rutiner.

Årsstämma

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i ett aktiebolag och aktieägares rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas vid bolagsstämma. På bolagets webbplats, www.swedishmatch.com/stamman, informeras bolagets aktieägare om sin lagliga rätt att få ett ärende behandlat vid bolagsstämma. Bolaget tillämpar inte några särskilda arrangemang i fråga om bolagsstämmans funktion, varken på grund av bestämmelser i bolagsordningen eller, såvitt är känt för bolaget, aktieägaravtal. Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet, men vissa beslut ska dock i enlighet med aktiebolagslagens regler fattas med kvalificerad majoritet.

Styrelse

Styrelsen är bolagets högsta förvaltningsorgan under bolagsstämman. Styrelsen ansvarar för att koncernens organisation är ändamålsenlig och utvärderar fortlöpande bolagets finansiella ställning, handläggningsrutiner samt riktlinjer för förvaltning och placering av bolagets medel. Styrelsen säkerställer även bolagets redovisning, interna kontroll och kvaliteten på den finansiella rapporteringen genom det system för intern kontroll som närmare beskrivs under rubriken Riskhantering och internkontroll avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen ansvarar i huvudsak för Swedish Match strategiska inriktning och fastställer koncernens långaktiga finansiella plan, övervakar fortlöpande verksamheten, fattar vidare beslut i frågor rörande investeringar och avyttringar samt granskar och godkänner bokslut. Styrelsen utser verkställande direktör, fastställer instruktioner för den verkställande direktören och övervakar dennes arbete.

Verkställande direktör

Verkställande direktör utses av styrelsen. Denne leder verksamheten inom de ramar som styrelsen lagt fast.

Verkställande direktören ska blanda annat se till att styrelsen inför styrelsesammanträden får ett så sakligt, utförligt och relevant informationsunderlag som erfordras för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Verkställande

SCANDINAVIA
DIVISION

US DIVISION

LJÖFTS
LATIN AMERICA

Årsstämma ska hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets slut. Vid årsstämman beslutas i frågor avseende bland annat utdelning, fastställande av årsredovisning, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, val av och ersättning till styrelseordförande och övriga styrelseledamöter och revisorer, riktlinjer för bestämmande av ersättning till ledande befattningshavare samt andra för bolaget viktiga angelägenheter.

Styrelsens arbetsordning fastställs årligen vid det konstituerande sammanträdet. Arbetsordningen innehåller bland annat föreskrifter om styrelseordförandens roll, instruktioner avseende arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören samt instruktioner för ekonomisk rapportering till styrelsen.

Styrelsens ordförande ansvarar för att organisera och leda styrelsens arbete och för att beivra att styrelsen fullgör sina förpliktelser. Ordföranden ansvarar också bland annat för att vidarebefordra ägarnas åsikter till styrelsen.

Direktören är även fördragande i styrelsen och avger motiverade förslag till beslut. Verkställande direktören tillställer styrelsen månatligen den information som krävs för att följa bolagets och koncernens ställning, likviditet och utveckling, samt håller styrelsens ordförande löpande informerad om bolagets och koncernens verksamhet.

Valberedning

Valberedningen utses enligt principer som beslutas årligen av årsstämman. Bolagsstämman fastställer även den instruktion som ska gälla för valberedningen. Enligt denna instruktion är det valberedningens uppgift att bereda och till bolagsstämman avge förslag avseende ändringar i instruktionen. Valberedningens uppgift är att lägga fram förslag avseende val av ordförande på årsstämma, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för kommittéarbete, samt val och arvode av revisor i förekommande fall.

Varje höst uppdrar styrelsen åt en extern konsult att genomföra en utvärdering av styrelsens arbete med avseende på dess ledning och funktion. Styrelsens ordförande informerar valberedningen om resultatet av utvärderingen. Denna utvärdering ligger till grund för valberedningens bedömning av styrelsens sammansättning främst med avseende på kompetens, erfarenhet och framtida behov. Valberedningen sammanträder så ofta som erfordras för att kunna fullgöra sina uppgifter, dock minst en gång per år.

Kompensationskommitté

Kompensationskommittén utses årligen av styrelsen och är ett utskott inom styrelsen. Kommitténs uppgift är att bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen avseende ersättning samt övriga anställningsvillkor för bolagets verkställande direktör, riktlinjer för bestämmande av ersättning och övriga anställningsvillkor för andra personer i koncernledningen och som styrelsen ska förelägga bolagsstämman, samt övriga ersättnings- eller anställningsvillkor som enligt lag eller andra bestämmelser, Svensk kod för bolagsstyrning eller etablerad praxis ska beslutas av bolagsstämman eller styrelsen.

Styrelsen har delegerat beslutanderätten i vissa frågor till kommittén, såsom exempelvis beräkning och utbetalning av rörlig lön till bolagets verkställande direktör, lön och annan ersättning som, inom ramen för av bolagsstämman beslutade riktlinjer, ska betalas till andra personer i koncernledningen än verkställande direktören, inklusive prestationskriterier och mål avseende långsiktiga incitamentsprogram samt godkännande av väsentliga uppdrag utanför bolaget såvitt avser andra medlemmar av koncernledningen än verkställande direktören.

Kommittén ska sammanträda så ofta som erfordras, dock minst två gånger årligen.*

www.swedishmatch.com

* Ytterligare information om exempelvis kommittéernas uppgifter och bemyndiganden, bolagets system för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare samt protokoll från Swedish Match bolagsstämmor finns redovisat på bolagets webbplats.

LIGHTS
INTERNATIONAL

SMD LOGISTICS AB

BOLAGSSTYRNING I SWEDISH MATCH 2016

BOLAGSSTÄMMA 2016

Under 2016 hölls årsstämma den 28 april. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på bolagets webbplats, www.swedishmatch.com/stamman.

Årsstämman 2016 fattade bland annat följande beslut:

- Ordinarie utdelning om 8,00 SEK per aktie och en extra utdelning om 12,00 SEK per aktie, totalt 20,00 SEK per aktie för räkenskapsåret 2015.
- Omval av Charles A. Blixt, Andrew Cripps, Jacqueline Hoogerbrugge, Conny Karlsson, Wenche Rolfsen, Meg Tivéus och Joakim Westh till ledamöter av styrelsen. Conny Karlsson omvaldes till styrelseordförande och Andrew Cripps omvaldes till styrelsens vice ordförande.

- Arvode till styrelsens ordförande om 1 750 000 SEK, till styrelsens vice ordförande ett arvode om 830 000 SEK och till övriga bolagsstämموالدا styrelseledamöter ett arvode om 700 000 SEK vardera. Därutöver beslutades att, som ersättning för utfört kommittéarbete, tilldela 250 000 SEK vardera till ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén samt 125 000 SEK vardera till övriga ledamöter i dessa kommittéer.
- Indragning av 7 750 000 återköpta aktier i bolaget.
- Mandat för styrelsen om att före nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget.

- Riktlinjer för bestämmande av ersättning och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning.
- Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen för 2015 samt ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.

För information vad gäller utnyttjandet av årsstämman mandat att bemyndiga styrelsen att förvärva egna aktier, se Förvaltningsberättelsen sidan 4 i årsredovisningen för 2016.

Valberedning

Enligt beslut av årsstämman 2011 ska valberedningen, intill dess annat beslutats, bestå av styrelsens ordförande samt fyra ledamöter utsedda av var och en av de fyra största kända aktieägarna i bolaget som önskar utse en ledamot i valberedningen. De fyra största aktieägarna ska fastställas på grundval av det kända antalet röster per den 31 augusti året före kommande årsstämma.

Valberedningen inför årsstämman 2016

Valberedningen inför årsstämman 2016 bestod av följande fem personer: Karim Ladha (Independent Franchise Partners), Mark Husson (Cedar Rock Capital), Johan Strandberg (SEB Investment Management), John Hernander (Nordea Asset Management) och Swedish Match styrelseordförande Conny Karlsson. Johan Strandberg var valberedningens ordförande. Valberedningen höll tre möten under perioden mellan årsstämman 2015 och årsstämman 2016 och ledamöterna hade därutöver informella kontakter och diskussioner. På årsstämman 2016 lämnades en redogörelse för valberedningens arbete.

Extra bolagsstämma 2016

Den 16 december 2016 hölls en extra bolagsstämma. Vid bolagsstämman beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om en extra utdelning om 9,50 SEK per aktie. Protokoll från den extra bolagsstämman finns tillgängligt på bolagets webbplats, www.swedishmatch.com/stamman.

Styrelse

Sammansättning

Enligt bolagsordningen ska bolagets styrelse, förutom av personer som på grund av lag kan komma att utses i annan ordning, bestå av lägst fem och högst tio ledamöter. Swedish Match styrelse bestod vid utgången av 2016 av sju ledamöter valda av bolagsstämman samt, i enlighet med lag om styrelserepresentation för de privatanställda, tre arbetstagarrepresentanter jämte tre suppleanter för dessa.

Sedan årsstämman 2016 har styrelsen bestått av följande ledamöter valda av bolagsstämman: Conny Karlsson, Charles A. Blixt, Andrew Cripps, Jacqueline Hoogerbrugge, Wenche Rolfsen, Meg Tivéus och Joakim Westh. Conny Karlsson har varit styrelsens ordförande. Under året har arbetstagarrepresentanter i styrelsen varit Kenneth Ek (fram till den 4 juli 2016), Eva Larsson och Patrik Engelbrektsson med suppleanterna Eva Norlén-Moritz (ordinarie ledamot från och med den 4 juli 2016), Gert-Inge Rang samt Joakim Andersson (suppleant fram till den 4 juli 2016 och därefter ordinarie ledamot). Från och med den 4 juli 2016 har Dragan Popovic varit styrelsesuppleant. Ytterligare information om de enskilda styrelseledamöterna och suppleanterna finns på sidorna 66–67 i årsredovisningen för 2016.

Styrelsens oberoende

Enligt valberedningen är samtliga styrelseledamöter, enligt de bestämmelser som finns i Svensk kod för bolagsstyrning, att

anse som oberoende i förhållande till såväl bolagets större aktieägare som till bolaget och bolagsledningen.

Sammanträden

Styrelsen kallas till sex ordinarie sammanträden per år samt ett konstituerande sammanträde. Utöver de ordinarie sammanträdena kallas styrelsen till ytterligare sammanträden när styrelseledamot eller verkställande direktören så påkallar. Vid det styrelsesammanträde där årsboksutet presenteras deltar revisorerna för att meddela iakttagelser från revisionen. Revisorerna sammanträffar även med styrelsen utan närvaro av verkställande direktören eller övriga representanter från bolagets ledning.

Utvärdering av styrelsens arbete

Under hösten 2016 genomförde styrelsen en utvärdering av sitt arbete med hjälp av ett oberoende konsultbolag. Valberedningen har informerats om resultatet av utvärderingen.

Ersättning till styrelsen

Ersättning till styrelsen under perioden från årsstämman 2016 till och med årsstämman 2017 har utgått i enlighet med beslut av årsstämman 2016. Styrelsearvode har inte utgått till styrelseledamöter anställda i Swedish Match-koncernen.

För mer information om styrelsens arvode under 2016, se *Not 5 Personal*, sidan 23 i bolagets årsredovisning för 2016.

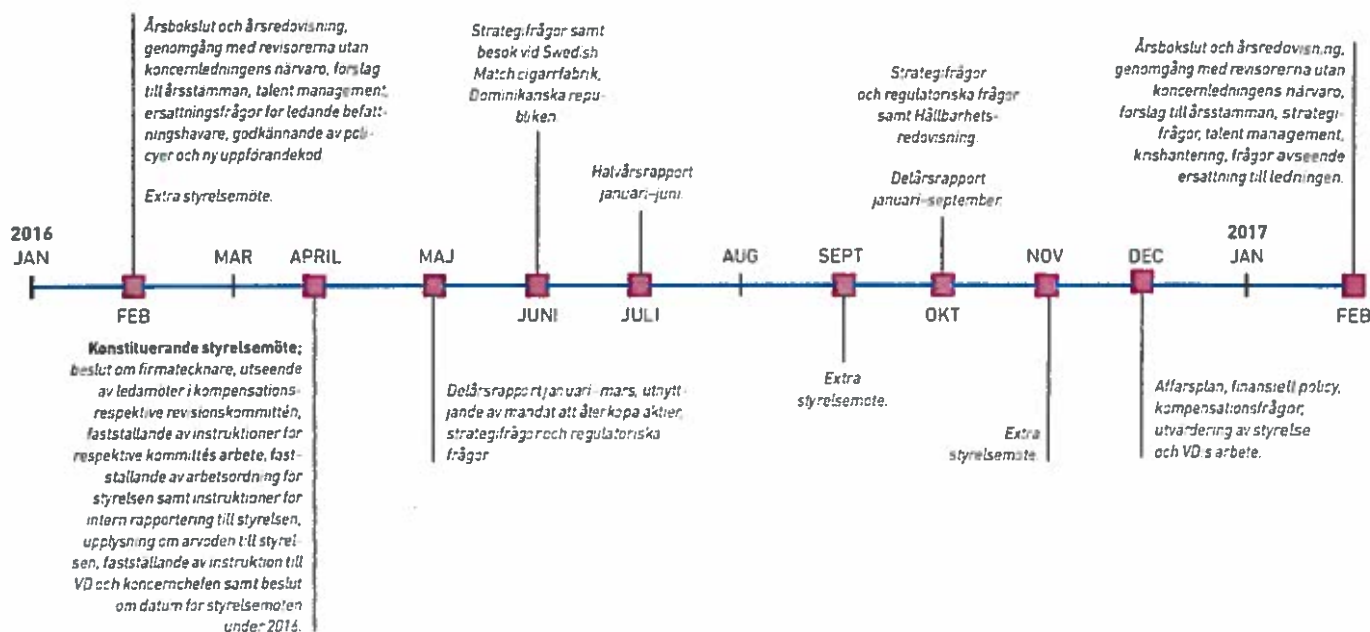
Styrelsens arbete under 2016

Under perioden från 1 januari 2016 till den 31 december 2016, har styrelsen haft tio styrelsesammanträden samt ett konstituerande styrelsesammanträde. Under 2017 (till och med mars månad) har ett styrelsesammanträde ägt rum.

Vid samtliga ordinarie styrelsesammanträden, utom vid det konstituerande styrelsesammanträdet, fick styrelsen en övergripande presentation av VD samt diskuterade styrelsen bolagets och intresseföretagens resultat samt andra projekt och frågor.

Samtliga sammanträden under året har följt en godkänd agenda. Inför varje sammanträde har förslag till agenda, inklusive eventuell dokumentation för varje punkt på agendan, skickats till styrelsen. Bolagets revisorer deltog vid styrelsens sammanträde i februari 2016 för att presentera revisionsrapporten och iakttagelser från revisionen. Vid styrelsemötet i juni, som hölls i Santiago, Dominikanska republiken, besökte Swedish Match cigarrfabrik och styrelsen träffade den lokala ledningen som gav en presentation av verksamheten.

Styrelsen har under de senaste åren ägnat betydande tid åt arbete med den strategiska utvärderingen av Scandinavian Tobacco Group (STG). Under 2015 informerades marknaden om att Swedish Match, tillsammans med den andre aktieägaren i STG, utvärderade en möjlig börsintroduktion av bolaget. I början av 2016 offentliggjordes avsikten att börsintroducera STG på Köpenhamnsbörsen, vilket också skedde i februari 2016. I samband med börsnoteringen avyttrade Swedish Match en del av sitt innehav i STG och i september samma



Styrelsens sammansättning och närvaro 2016	Styrelse	Revisionskommitté	Kompensationskommitté	Oberoende ¹⁾	Ledamot sedan	Arvode, TSEK
Totalt antal möten	11	8	3			
Ledamöter valda av årsstämman						
Conny Karlsson (ordförande)	11		3	Ja	2006	2 030
Charles A. Blixt	11		3	Ja	2015	825
Andrew Cripps (vice ordförande)	11	8		Ja	2006	955
Jacqueline Hoogerbrugge	9		2	Ja	2015	625
Wenche Rolfsen	11	7		Ja	2013	825
Meg Tivéus	11	8		Ja	1999	950
Joakim Westh	11	8		Ja	2011	825
Arbetsgagarrepresentanter						
Kenneth Ek (till den 4 juli, 2016)	5					
Eva Larsson	8					
Patrik Engelbrektsson	10					
Eva Norlén-Moritz (från den 4 juli 2016)	6					
Arbetsgagarrepresentanter (suppleanter)						
Joakim Andersson	10					
Eva Norlén-Moritz (till den 4 juli 2016)	4					
Gert-Inge Rang	10					
Dragan Popovic (från den 4 juli 2016)	5					

¹⁾ Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning

är avyttrade Swedish Match ytterligare aktier i STG. I enlighet med Swedish Match finanspolicy föreslog styrelsen att de medel som härrörde från dessa avyttringar och som inte behövdes inom verksamheten skulle återföras till aktieägarna. Styrelsen föreslog därför för årsstämman 2016 att det till aktieägarna skulle delas ut en extra utdelning om 12 SEK per aktie utöver den ordinarie utdelningen om 8 SEK per aktie. Vidare föreslog styrelsen för den extra bolagsstämman den 16 december 2016 att det till aktieägarna skulle delas ut 9,50 SEK per aktie, vilket också godkändes av aktieägarna.

Revisionskommitté

Ledamöter under 2016 har varit: Meg Tivéus (ordförande), Andrew Cripps, Wenche Rolfsen och Joakim Westh.

Kommitténs ordförande har fortlöpande hållit styrelsen informerad om kommitténs arbete och beslut under året. Antalet sammanträden under 2016 uppgick till åtta, varav tre möten var relaterade till revisorsupphandlingen. Bolagets revisor och chefen för internrevision har deltagit i samtliga sammanträden med revisionskommittén under 2016 och i samband med två av dessa sammanträden även sammanträffat med kommittén utan närvaro av representanter från bolaget.

I enlighet med EU:s revisorsförordning¹⁾ var Swedish Match skyldigt att initiera en upphandling av revisorer under 2016. Enligt förordningen är revisionskommittén ansvarig för urvalsprocessen och för anbudsförfarandet. Det förslag som kommer att lämnas till aktieägarna på årsstämman 2017 kommer att innefatta den rekommendation som revisionskommittén har lämnat.

Kompensationskommitté

Efter årsstämman och det konstituerande styrelsemötet i april 2016 har kompensationskommitténs ledamöter utgjorts av Conny Karlsson (ordförande), Charles A. Blixt and Jacqueline Hoogerbrugge. Bolagets verkställande direktör har varit föredragande i vissa frågor, men är inte ledamot av kommittén och är inte närvarande när kommittén bereder beslut om ersättning till den verkställande direktören.

Kommitténs ordförande har löpande hållit styrelsen informerad om kommitténs arbete och beslut under året. Kommittén sammanträder så ofta som det är nödvändigt, dock minst två gånger per år. Antalet sammanträden under 2016 uppgick till tre.

Kommittén har under 2016 ägnat särskild uppmärksamhet åt fastställande av 2015 års rörliga ersättningar för utbetalning under 2016 och åt fastställande av relevanta mål för rörlig ersättning, förslag till styrelsen på löneförändring och rörlig ersättning för verkställande direktören avseende 2017 samt fastställande av löner och rörliga ersättningar för 2017 för övriga medlemmar av koncernledningen. Vidare förelade kommittén styrelsen förslag avseende riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och övriga medlemmar av bolagets ledning.

Koncernledning

Swedish Match koncernledning har under 2016 utgjorts av Lars Dahlgren, verkställande direktör och koncernchef, Richard Flaherty, chef för US Division, Marlene Forsell, finanschef, Marie-Louise Heiman, chef för koncernstab Legal Affairs, Fredrik Lagercrantz, chef för koncernstab Business Control, Lars Olof Löfman, Senior Vice President Product Supply Innovation, Scandinavia Division, Fredrik Peyron, chef för koncernstab Regulatory Affairs och Group Communication (från den 16 maj 2016) och Joakim Tilly, chef för Scandinavia Division.

Ytterligare information om bolagets verkställande direktör och koncernchef Lars Dahlgren finns på sidan 68 i årsredovisningen för 2016. Lars Dahlgren saknar väsentliga aktieinnehav och delägarskap i företag som har betydande affärsförbindelser med Swedish Match.

Ersättning till koncernledningen

Årsstämman 2016 fastställde vissa riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning. För information om de av årsstämman fastställda riktlinjerna, se *Not 5 Personal*, sidan 23 i bolagets årsredovisning för 2016. För information om ersättning och övriga förmåner till koncernledningen, se *Not 5 Personal*, sidan 23 i bolagets årsredovisning för 2016.

Revision och revisorer

Bolagsstämman utsåg revisionsfirman KPMG AB till bolagets revisor för perioden från 2016 fram till och med årsstämman 2017. Under 2016 har KPMG AB, utöver revision, haft konsultuppdrag för koncernen främst avseende skatterådgivning samt med testning av IT-kontroller.

Auktoriserade revisorn Cronie Wallquist är huvudansvarig revisor. För information om ersättning till Swedish Match revisorer under 2016, se *Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer*, sidan 26 årsredovisningen för 2016.

Rapporteringskommitté

Under 2016 utgjordes rapporteringskommitténs ledamöter av cheferna för Business Control, Investor Relations and Corporate Sustainability, Corporate Control samt Legal Affairs.

¹⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 537/2014 av den 16 april 2014 om särskilda krav avseende lagstadgad revision av företag av allmänt intresse och tillämpliga övergångsregler avseende val av revisorer

RISKHANTERING OCH INTERNKONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Revisionskommittén har ett särskilt ansvar för att övervaka effektiviteten i riskhantering och internkontroll avseende den finansiella rapporteringen. Denna rapport beskriver koncernens system för internkontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den kontrollmiljö som har dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument. Dessa dokument inkluderar interna policies och affäretik, delegering av befogenheter, transaktioner med närstående och bedrägerihantering. Därutöver finns policies och instruktioner för redovisning och rapportering samt för intern kontroll och IT-säkerhet. Alla policies uppdateras regelbundet och distribueras till nyckelpersoner som bekräftar att dessa har implementerats inom deras ansvarsområde. För att skapa en effektiv kontrollmiljö måste det finnas tydliga strukturer för beslutsfattande och övervakning. Swedish Match har etablerat ett system för regelbundna möten som hålls mellan ledningen för koncernen, operativa enheter och lokala bolag där koncernens värderingar betonas.

Riskbedömning

Koncernen tillämpar en metod för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som koncernen är utsatt för hanteras inom det fastställda ramverket. Utifrån riskbedömningen definierar koncernen ett standardiserat kontrollsystem som syftar till att säker-

ställa ett effektivt åtgärdande av väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen. Dessa standardiserade kontroller ses över och uppdateras varje år. Varje operativ enhet ansvarar dessutom för att bedöma bolagsspecifika risker och identifiera viktiga internkontroller som inte ingår i det standardiserade kontrollsystemet.

Kontrollaktiviteter

Cheferna för de operativa enheterna ansvarar för att etablera den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utifrån koncernens policies och riktlinjer. Kontrollaktiviteter är implementerade i alla affärsprocesser och system som levererar information till den finansiella rapporteringen för att säkerställa att informationen är tillförlitlig.

Information och kommunikation

Information och kommunikationskomponenten innefattar system och processer som bidrar till att information identifieras, dokumenteras och kommuniceras i ett format som möjliggör att anställda kan utföra sina uppgifter och att finansiell rapportering kan presenteras fullständig, korrekt och i rätt tid. Företagsledningen har inrättat kommunikationskanaler och forum för att skapa ett effektivt flöde av information om affärsvillkor och förändringar som påverkar den finansiella rapporteringen.

Övervakning

Koncernen följer upp efterlevnaden av styrande dokument i form av interna policies och riktlinjer samt utvärderar effektiviteten i kontrollstrukturen. Koncernens internrevision är etablerad med huvudsakligt syfte att utifrån ett oberoende perspektiv utvärdera internkontroll-

ens effektivitet. Internrevisionens arbete baseras på årligen etablerade riskdrivna planer som uppdateras under året baserat på specifika förändringar och händelser som påverkar risken relaterat till systemet för internkontroll. Dessa planer granskas och godkänns av revisionskommittén och internrevision rapporterar regelbundet utfallet till revisionskommittén och ledningen. Revisionskommittén följer upp att åtgärder vidtas gällande rekommendationer att stärka internkontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Chefen för internrevision rapporterar direkt till ordföranden i revisionskommittén och till finanschefen. Revisionskommittén får även regelbundna rapporter från den externa revisorn.

Finansiella rapporter lämnas varje månad, kvartal och år till ledningen för operativa enheter och koncernen genom ett gemensamt rapporterings- och konsolideringssystem. Ledningen, såväl den finansiella som operativa, går igenom den finansiella informationen och kontrollerar att den är fullständig och korrekt. Styrelsen får månatliga rapporter och vid varje ordinarie styrelsesammanträde behandlas koncernens ekonomiska situation. Vid dessa styrelsesammanträden informerar ordföranden i revisionskommittén också styrelsen om revisionskommitténs arbete med att övervaka effektiviteten av internkontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Rapporteringskommittén följer upp fullständigheten avseende upplysningskyldigheten i de finansiella rapporterna.

Stockholm 16 februari 2017

Styrelsen för Swedish Match AB

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Swedish Match AB (publ.), org. nr 556015-0756

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 59–65 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 16 mars 2017

KPMG AB
Cronie Wallquist
Auktoriserad revisor

STYRELSE

Conny Karlsson



CONNY KARLSSON

Född 1955. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Styrelsens ordförande sedan 2007. Styrelseledamot sedan 2006. Ordförande i kompensationskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Zeres Capital AB och North Alliance AS. Styrelseledamot i Scandinavian Tobacco Group AS, Malte Månsson AB och Yrkesakademien AB

Arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör, Duni AB; marknadschef, Procter & Gamble UK; marknadschef och regionchef, Procter & Gamble Scandinavia; marknadschef, Procter & Gamble E&S.O.

Egna och närståendes aktier: 30 000

Andrew Cripps



ANDREW CRIPPS

Född 1957. B.A. University of Cambridge. Chartered Accountant. Styrelseledamot sedan 2006. Vice styrelseordförande och ledamot i revisionskommittén. Övriga styrelseuppdrag: Non-Executive Director i Howden Joinery Group plc, Booker Group plc och 2 Sisters Food Group

Arbetslivserfarenhet: Director of Corporate Finance, Rothmans International; Director of Investments, British American Tobacco; President, Laurens International SA.

Egna och närståendes aktier: 19 200

Charles A. Blixt



CHARLES A. BLIXT

Född 1951, Jur. Dr. och B.A. University of Illinois. Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i kompensationskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Lamb Weston Holdings Inc.

Arbetslivserfarenhet: Interim General Counsel i Krispy Kreme Doughnuts Inc; Executive Vice President and General Counsel, Reynolds American Inc.

Egna och närståendes aktier: 3 000

Jacqueline Hoogerbrugge



JACQUELINE HOOGERBRUGGE

Född 1963, Civilingenjör i keramteknik, Groningen universitet. Styrelseledamot sedan 2015. President Operations, Cloetta. Ledamot i kompensationskommittén. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Ikea Industry Board

Arbetslivserfarenhet: President Operations, Leaf International BV; Vice President Operations, Danones Medical Nutrition Division; Vice President Procurement, Numico Baby & Medical Food, olika befattningar inom teknik, tillverkning och upphandling, Unilever, samt inom teknik och försäljning, Fluor Daniel.

Egna och närståendes aktier: 3 200

Wenche Rolfsen



WENCHE ROLFSEN

Född 1952, Apotekare, disputerad i farmakologi vid Uppsala Universitet. Styrelseledamot sedan 2013. Ledamot i revisionskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande, Index Pharmaceuticals, Vice styrelseordförande, Moberg Pharma, Styrelseledamot i Bioarctic AB och Smartfish AS, Norge.

Arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör, Quintiles Phase I, Europe, verkställande direktör, Quintiles Scandinavia; direktör, Quintiles Sweden, forskningschef inom farmakologi, Pharmacia Upjohn, chef för farmakologi, Pharmacia Ophthalmics; chef för farmakologi, Pharmacia Läkemedel.

Egna och närståendes aktier: 3 180

Innehav av egna och närståendes aktier per 31 december 2016. För en detaljerad redovisning av ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till Not 5 Personal i bolagets årsredovisning för 2016.



Meg Tivéus

MEG TIVÉUS

Född 1943. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Styrelseledamot sedan 1999. Ordförande i revisionskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Arkitektkopia AB och Close AB. Styrelseledamot i ADDvise Group AB. *Arbetslivserfarenhet:* Verkställande direktör, Svenska Spel AB; vice verkställande direktör, Posten AB; divisionschef, Holmen AB, divisionschef, Åhléns AB; disponent, AB Nordiska Kompaniet, produktchef, Moda AB; projektledare, McCann Gunther & Back. *Egna och närståendes aktier:* 5 200



Joakim Westh

JOAKIM WESTH

Född 1961. Civilingenjör Kungliga Tekniska Högskolan och M.Sc. Aeronautics and Astronautics MIT. Styrelseledamot sedan 2011. Ledamot i revisionskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Absolent Group AB, Saab AB och CGI Inc. *Arbetslivserfarenhet:* Vice verkställande direktör och chef för Group Function Strategy and Operational Excellence samt medlem av koncernledningen, Telefonaktiebolaget LM Ericsson; vice verkställande direktör och medlem av koncernledningen, Assa Abloy AB; ordförande, Absolent AB; partner, McKinsey & Co. Inc.

Egna och närståendes aktier: 2 500



Cronie Wallquist

REVISORER

KPMG AB Huvudansvarig revisor:

Cronie Wallquist. Född 1958. Auktoriserad revisor. Revisor i Swedish Match sedan 2012. Cronie Wallquist's övriga revisionsuppdrag omfattar bland annat Preem, Qltiro Group, AstraZeneca och Svenska Petroleum Exploration

Styrelsens oberoende

Samtliga styrelseledamöter är, enligt de bestämmelser som finns i Svensk kod för bolagsstyrning, enligt valberedningen att anses som oberoende i förhållande till såväl bolagets större aktieägare som till bolaget och bolagsledningen

Forändringar i styrelsen

Eva Norlén-Moritz ersatte Kenneth Ek som arbetstagarrepresentant från juli 2016. Dragan Popovic är ny suppleant från juli 2016

Styrelsens sekreterare

Sedan 2015 är Marie-Louise Heiman, Senior Vice President Legal Affairs och General Counsel, styrelsens sekreterare

ARBETSTAGARREPRESENTANTER

Eva Norlén-Moritz

Patrik Engelbrektsson

Eva Larsson

PATRIK ENGELBREKTSSON

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2013. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match. Ordförande för Livs-klubben vid Göteborgsfabriken. Logistic Technician vid snusfabriken i Göteborg.

Arbetslivserfarenhet: Kvarnoperatör, maskinoperatör, truckförare, Göteborgsfabriken.

Egna och närståendes aktier: 0

EVA LARSSON

Född 1958. Styrelseledamot sedan 1999. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match Industries. Klubbordförande vid tändsticksfabriken i Tidaholm. Försäkringsansvarig för kollekt vanständas försäkringar vid Swedish Match tändsticksfabrik i Tidaholm.

Arbetslivserfarenhet: Line operator vid Swedish Match tändsticksfabrik i Tidaholm

Egna och närståendes aktier: 0

EVA NORLÉN-MORITZ

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2016 (suppleant till juli 2016). Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Kemist och arbetar med kemiska analyser av tobak och produkter samt med kvalitetsarbete gällande kemiska analysmetoder på FoU-avdelningen inom Swedish Match Scandinavia Division.

Arbetslivserfarenhet: Kemist på Generaltullstyrelsen Stockholm, Astra Pharmaceutical Production i Södertälje

Egna och närståendes aktier: 0

ARBETSTAGARREPRESENTANTER (SUPPLEANTER)

Joakim Andersson

Dragan Popovic

Gert-Inge Rang

JOAKIM ANDERSSON

Född 1970. Suppleant sedan 2013. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match. Ordförande för Livs-klubben vid SMD Logistics i Kungsängen. Module Technician vid SMD Logistics i Kungsängen.

Arbetslivserfarenhet: Module Technician vid Swedish Match Distribution, Solna.

Egna och närståendes aktier: 0

DRAGAN POPOVIC

Född 1973. Suppleant sedan juli 2016. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Styrelseledamot för Ledarna vid snusfabrikerna i Göteborg och Kungälv. Area Manager Production vid snusfabriken i Göteborg.

Arbetslivserfarenhet: Area Manager lissnus, Area Manager portionsnus Original, Area Manager Pilot Plant och Machine Operator, Swedish Match snusfabrik i Göteborg

Egna och närståendes aktier: 0

GERT-INGE RANG

Född 1954. Suppleant sedan 2007. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match Industries. Production Supervisor vid splintavdelningen, Swedish Match tändsticksfabrik i Vetlanda.

Arbetslivserfarenhet: Production Supervisor, Swedish Match tändsticksfabrik i Vetlanda.

Egna och närståendes aktier: 1 000



KONCERNLEDNING



Lars Dahlgren

LARS DAHLGREN

President och Chief Executive Officer, Swedish Match sedan 2008. Anställd sedan 1996. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1970. Civ. ek. från Handelshögskolan i Stockholm.

Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Orkla ASA.
Arbetslivserfarenhet: Senior Vice President and Chief Financial Officer, Swedish Match AB; Vice President Group Finance, Swedish Match AB; Finance Director, Swedish Match Philippines; finansanalytiker, SBC Warburg.

Egna och närståendes aktier: 36 900



Richard Flaherty

RICHARD FLAHERTY

President, US Division, Swedish Match sedan 2008. Anställd sedan 2000. Medlem i koncernledningen sedan 2008. Född 1958. B.A. Economics, J.D. Law från Rutgers University och LLM Taxation från New York University, USA.

Arbetslivserfarenhet: Chief Operating Officer, Swedish Match North America Division OTP; Chief Financial Officer, Swedish Match North America Division; ekonomichef, Bumble Bee Seafoods; kommersiell direktör, Unilever.

Egna och närståendes aktier: 18 125



Marlene Forsell

MARLENE FORSELL

Chief Financial Officer och Senior Vice President, Group Finance, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 2004. Medlem i koncernledningen sedan 2013. Född 1976. Civ. ek. från Handelshögskolan i Stockholm.

Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Scandinavian Tobacco Group AS.
Arbetslivserfarenhet: Vice President Group Reporting, Swedish Match AB; Vice President Business Control, Swedish Match Smokefree Division; Vice President Corporate Control, Swedish Match AB; analytiker, Ernst & Young.

Egna och närståendes aktier: 2 500



Marie-Louise Heiman

MARIE-LOUISE HEIMAN

Senior Vice President, Legal Affairs och General Counsel, Swedish Match sedan 2015. Anställd sedan 1996. Medlem i koncernledningen och styrelsens sekreterare sedan 2015. Född 1965. Jur. kand. från Uppsala universitet.

Arbetslivserfarenhet: Vice President Legal Affairs, Swedish Match AB; Chefsjurist, Swedish Match North Europe AB; bolagsjurist, AB Fortos, BCP Branded Consumer Products AB och Procordia AB.

Egna och närståendes aktier: 3 025



Fredrik Lagercrantz

FREDRIK LAGERCRANTZ

Senior Vice President, Business Control, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 2009. Medlem i koncernledningen sedan 2013. Född 1977. Civ.ek. från Handelshögskolan i Stockholm.

Arbetslivserfarenhet: Vice President Group Business Control, Swedish Match AB, managementkonsult, McKinsey & Co.

Egna och närståendes aktier: 1 595



Lars Olof Löfman

LARS OLOF LÖFMAN

Senior Vice President, Product Supply Innovation, Scandinavia Division, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 1987. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1956. Civ.ing. samt Controller DIHM.

Arbetslivserfarenhet: Senior Vice President, Product Supply and Marketing, Scandinavia Division; President, Swedish Match Smokefree Products Division; President, Swedish Match Distribution AB; President, Swedish Match North Europe Division; Vice President Production & Development, Swedish Match North Europe Division; Vice President Operations, Swedish Match Snuff Division; fabriks- och produktionschef, Swedish Match North Europe Division.

Egna och närståendes aktier: 10 689



Fredrik Peyron

FREDRIK PEYRON

Senior Vice President, Regulatory Affairs and Group Communications. Anställd och medlem i koncernledningen sedan 2016. Född 1967. Jur. kand. från Lunds universitet.

Arbetslivserfarenhet: Group VP, Legal Affairs, General Counsel and Secretary Autoliv; Senior Vice President, Legal Affairs and General Counsel, Swedish Match AB; Vice President Corporate Affairs, Swedish Match AB; bolagsjurist, Akzo Nobel; biträdande jurist, Mannheimer Swartling advokatbyrå

Egna och närståendes aktier: 2 500



Joakim Tilly

JOAKIM TILLY

President, Scandinavia Division, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 2004. Medlem i koncernledningen sedan 2008. Född 1970. Civ.ek. från Handelshögskolan i Stockholm.

Arbetslivserfarenhet: Senior Vice President, Group Finance and IT och Chief Financial Officer, Swedish Match AB; Senior Vice President Group Finance, Swedish Match AB; Vice President Group Finance, Swedish Match AB; verkställande direktör och ekonomichef, Netgiro International; Chief Financial Officer, Swedish Match Lighter Division.

Egna och närståendes aktier: 8 240

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNLEDNINGEN

Fredrik Peyron utsågs till Senior Vice President, Regulatory Affairs and Group Communications i maj 2016.

Innehav av egna och närståendes aktier per 31 december 2016. För en detaljerad redovisning av ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till *Not & Personal* i bolagets årsredovisning för 2016.

Valberedningens förslag till beslut under punkt 11 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB (publ) den 4 maj 2017

Valberedningen föreslår att arvode till styrelseledamöterna, för tiden intill nästa årsstämma, utgår enligt följande (2016 års arvode inom parentes).

Styrelsens ordförande ska erhålla ett arvode om 1 840 000 SEK (1 750 000 SEK). Styrelsens vice ordförande ska erhålla ett arvode om 870 000 SEK (830 000 SEK) och övriga stämموvalda styrelseledamöter ett arvode om 735 000 SEK (700 000 SEK) vardera. Därutöver föreslås att, som ersättning för utfört kommittéarbete, tilldela 260 000 SEK (250 000 SEK) vardera till ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén samt 130 000 SEK (125 000 SEK) vardera till övriga ledamöter i dessa kommittéer. Arvodena har varit oförändrade sedan årsstämman 2014.

Arvode till styrelseledamot får, efter särskild överenskommelse med Swedish Match AB (publ), faktureras genom bolag. Om så sker ska det fakturerade arvodet justeras för sociala avgifter samt mervärdesskatt i syfte att uppnå fullständig kostnadsneutralitet för Swedish Match.

Valberedningens förslag till beslut under punkt 12 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB (publ) den 4 maj 2017

Valberedningen föreslår val av styrelse enligt följande:

Omval av: Charles A. Blixt
Andrew Cripps
Jacqueline Hoogerbrugge
Conny Karlsson
Wenche Rolfsen
Joakim Westh

Nyal av: Pauline Lindwall

Meg Tivéus har avböjt omval.

Valberedningen föreslår vidare att Conny Karlsson väljs till styrelsens ordförande samt att Andrew Cripps väljs till styrelsens vice ordförande.

Samtliga föreslagna styrelseledamöter att väljas av årsstämman är att anse som oberoende i förhållande till såväl bolaget, bolagsledningen och större aktieägare i bolaget.

Presentation av föreslagna ledamöter

Conny Karlsson

Född 1955, civ.ek., Handelshögskolan Stockholm. Styrelseordförande sedan 2007. Styrelseledamot sedan 2006. Ordförande i kompensationskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i North Alliance AS och i Zeres Capital AB. Styrelseledamot i Scandinavian Tobacco Group AS, Malte Månsson AB och Yrkesakademien AB.

Arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör, Duni AB; Marknadschef, Procter & Gamble UK; Marknadschef och regionchef, Procter & Gamble Scandinavia; Marknadschef, Procter & Gamble E&SO.

Egna och närståendes aktier: 30 000

Charles A. Blixt

Född 1951, Jur. Dr. och B.A University of Illinois. Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i kompensationskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Lamb Weston Holdings Inc.

Arbetslivserfarenhet: Interim General Counsel i Krispy Kreme Doughnuts Inc; Executive Vice President and General Counsel, Reynolds American Inc.

Egna och närståendes aktier: 3 000

Andrew Cripps

Född 1957, B.A., University of Cambridge. Chartered Accountant. Styrelseledamot sedan 2006. Vice styrelseordförande och ledamot i revisionskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Non-Executive Director i Howden Joinery Group Plc, Booker Group Plc och 2 Sisters Food Group.

Arbetslivserfarenhet: Director of Corporate Finance, Rothmans International; Director of Investments, British American Tobacco; President, Laurens International SA.

Egna och närståendes aktier: 19 200

Jacqueline Hoogerbrugge

Född 1963, Civilingenjör i kemiteknik, Groningen universitet, Nederländerna. Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i kompensationskommittén. President Operations, Cloetta.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Ikea Industry AB.

Arbetslivserfarenhet: President Operations, Leaf International BV; Vice President Operations, Danones Medical Nutrition Division; Vice President Procurement, Numico Baby & Medical Food; olika befattningar inom teknik, tillverkning och upphandling, Unilever, samt inom teknik och försäljning, Fluor Daniel.

Egna och närståendes aktier: 3 200

Wenche Rolfsen

Född 1952, Apotekare, disputerad i farmakologi vid Uppsala Universitet. Styrelseledamot sedan 2013. Ledamot i revisionskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande, Index Pharmaceuticals och Sarsia Seed; Vice styrelseordförande, Moberg Pharma; Styrelseledamot i Bioarctic AB och Smartfish AS, Norge.

Arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör, Quintiles Phase I, Europe, Verkställande direktör, Quintiles Scandinavia; Direktör, Quintiles Sweden; Forskningschef inom farmakologi, Pharmacia Upjohn; Chef för farmakologi, Pharmacia Ophthalmics; Chef för farmakologi, Pharmacia Läkemedel.

Egna och närståendes aktier: 3 180

Joakim Westh

Född 1961. Civilingenjör Kungliga Tekniska Högskolan och MSc. Aeronautics & Astronautics MIT. Styrelseledamot sedan 2011. Ledamot i revisionskommittén.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Absolent AB, Saab AB och CGI Group Inc.

Arbetslivserfarenhet: Vice verkställande direktör och chef för Group Function Strategy and Operational Excellence samt medlem av koncernledningen, Telefonaktiebolaget LM Ericsson; Vice verkställande direktör och medlem av koncernledningen, Assa Abloy AB, Ordförande, Absolent AB; Partner, McKinsey & Co. Inc.

Egna och närståendes aktier: 2 500

Pauline Lindwall

Född 1961, Civilekonom, Växjö universitet

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Celesio AG, Duni AB och Lantmännen

Arbetslivserfarenhet: Category Director Coffee France and Southern Europe Modelez International, Country Business Manager Nestlé Nutrition för Tyskland och Österrike, Country Business Manager Nestlé Nutrition Indonesien, Nordic Marketing Director Nestlé Nordic, Chef för Nestlé Innovation Out of Home Coffee UK, Nordic Marketing Manager Nestlé Coffee & Beverages.

Egna och närståendes aktier: 0

Vidare informeras aktieägarna om att de anställdas organisationer genom särskilda val utsett:

till ordinarie styrelseledamöter:

Patrik Engelbrektsson, LO

Eva Larsson, LO

Dragan Popovic, PTK

till styrelsesuppleanter:

Joakim Andersson, LO

Gert-Inge Rang, PTK

Valberedningens förslag till beslut under punkterna 13-15 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB (publ) den 4 maj 2017

Punkt 13: Valberedningen föreslår att antalet revisorer ska uppgå till en och ingen suppleant.

Punkt 14: Valberedningen föreslår att arvode till revisor, liksom tidigare år, ska utgå enligt godkänd räkning.

Punkt 15: Valberedningen föreslår att revisionsbolaget Deloitte AB ska väljas till revisor från slutet av årsstämman 2017 till slutet av årsstämman 2019.

Styrelsens förslag till beslut under punkt 16 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB (publ) den 4 maj 2017

Styrelsen föreslår att nedanstående riktlinjer för bestämmande av ersättning till, och andra anställningsvillkor för, den verkställande direktören och övriga medlemmar i bolagets ledning (nedan "Koncernledningen") ska antas av årsstämman 2017.

Riktlinjernas syfte är att säkerställa att bolaget kan rekrytera och behålla medarbetare med, för respektive arbetsuppgift, adekvat kompetens och kvalifikationer. Ersättningsformerna ska motivera medarbetare att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Swedish Match tar hänsyn till såväl internationell ersättningspraxis som den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt. Riktlinjerna tillämpas med avseende på medlem i Koncernledningen som utses efter riktlinjernas antagande och för övriga medlemmar i Koncernledningen i den mån ingångna avtal så medger. Detaljer avseende ersättning och förmåner till Koncernledningen under 2016 framgår av Swedish Match årsredovisning för 2016.

Den totala ersättningen till Koncernledningen utgörs av fast lön, rörlig lön i form av ett ettårigt incitamentsprogram och ett långsiktigt incitamentsprogram, pension, övriga förmåner samt villkor vid uppsägning.

1. Fast lön

Den fasta lönen för Koncernledningen ska vara marknadsanpassad och baserad på varje individs kompetens, hemvist, ansvar och prestation.

2. Rörlig lön

Koncernledningen kan, utöver den fasta lönen, ha rätt till rörlig lön. Den rörliga lönen kan omfatta både ett ettårigt incitamentsprogram med utbetalning påföljande år beroende på programmets utfall och ett långsiktigt program med en prestationsperiod som inte ska understiga tre år. Den rörliga lönen ska i huvudsak baseras på specifika, tydliga, förutbestämda och mätbara finansiella eller operationella kriterier fastställda av styrelsen i förhållande till verkställande direktören samt av Kompensationskommittén avseende övriga medlemmar i Koncernledningen. Den rörliga lönen ska vara maximerad i förhållande till den fasta lönen och ska reflektera den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt.

Bolaget ska ha rätt att återkräva sådan rörlig lön som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig vara uppenbart felaktiga.

3. Vinstandelssystem

Samtliga anställda i Sverige deltar i Swedish Match vinstandelssystem. För 2017 beräknas den totala kostnaden för avsättningen till Koncernledningen uppgå till 0,3 MSEK.

4. Pensioner och försäkringar

Ålderspension, invaliditets- och sjukersättning, förmåner avseende sjukvård och livförsäkring ska överensstämma med den praxis som gäller i det land där den enskilde koncernledningsmedlemmen är bosatt.

Pension för nya medlemmar i Koncernledningen ska företrädesvis utgöras av premiebase-
rade pensionsplaner.

5. Avgångsvederlag m.m.

För medlem i Koncernledningen ska sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år. Koncernledningsmedlem bosatt utanför Sverige kan emellertid erhålla uppsägningstid och avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i det land koncernledningsmedlemmen har sin hemvist.

6. Övriga förmåner

Övriga förmåner till medlemmar i Koncernledningen ska utgå i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner ska utgöra ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen och ska motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.

7. Styrelsens rätt att frångå riktlinjerna

Styrelsen äger rätt att frångå de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl för detta.

8. Beredning och beslut

Det ska inom Swedish Match styrelse finnas en kompensationskommitté. Kommittén är behörig att godkänna lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för Koncernledningen utom såvitt avser den verkställande direktören. Kommittén ska även bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen i frågor rörande lön och annan ersättning och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören. Därutöver är kommittén behörig att besluta (och i förhållande till den verkställande direktören behörig att föreslå beslut till styrelsen) om kriterier och mål avseende den rörliga lönen till Koncernledningen. Kommittén är även behörig att, i förhållande till såväl verkställande direktören som till övriga medlemmar av Koncernledningen, besluta om i vilken utsträckning sådana kriterier och mål har uppnåtts.

9. Tidigare icke förfallna åtaganden

Bolaget har inga tidigare icke förfallna åtaganden utöver de som framgår av årsredovisningen för 2016.

Styrelsens förslag till beslut under punkterna 17 a) och 17 b) på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB (publ) den 4 maj 2017

Punkt 17 a)

Styrelsen föreslår att bolagets aktiekapital minskas med 14 342 422 SEK genom indragning av 6 950 000 aktier i bolaget. De aktier som föreslås dras in har återköpts av bolaget i enlighet med bemyndigande av bolagsstämma.

Punkt 17 b)

Styrelsen föreslår, under förutsättning att bolagsstämman beslutat i enlighet med styrelsens förslag under punkten 17 a) ovan, att bolagets aktiekapital ökas med 14 342 422 SEK genom överföring från fritt eget kapital till aktiekapitalet (fondemission). Aktiekapitalökningen ska ske utan utgivande av nya aktier. Skälet till fondemissionen är att om bolaget överför ett belopp motsvarande det belopp med vilket aktiekapitalet minskas enligt styrelsens förslag under punkten 17 a) ovan, kan beslutet om minskning av aktiekapitalet ske utan inhämtande av Bolagsverkets, eller i tvistiga fall, rättens tillstånd.

Effekten av styrelsens förslag under punkten 17 a) är att bolagets aktiekapital minskar med 14 342 422 SEK. Effekten av styrelsens förslag under punkten 17 b) är att aktiekapitalet ökas med motsvarande belopp genom fondemission och därigenom återställs till det belopp som det uppgick till innan minskningen.

Revisors yttrande enligt 20 kap 14 § aktiebolagslagen över denna styrelsens redogörelse bifogas i Bilaga 12 A.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkten 10 a) är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.



Revisorsyttrande över styrelsens förslag till beslut under punkterna 17 a) och 17 b) på dagordningen vid årsstämma enligt 20 kap. 14 § aktiebolagslagen (2005:551)

Till bolagsstämman i Swedish Match AB (publ), org. nr 556015-0756

Vi har granskat styrelsens redogörelse avseende förslag till beslut under punkterna 17a) och 17b) på dagordningen vid årsstämma den 4 maj 2017.

Styrelsens ansvar för redogörelsen

Det är styrelsen som har ansvaret för att ta fram redogörelsen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen bedömer nödvändig för att kunna ta fram redogörelsen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss om särskilda lösen villkor på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 9 *Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att styrelsens redogörelse inte innehåller väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Swedish Match AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om finansiell och annan information i styrelsens redogörelse. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i redogörelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen upprättar redogörelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens antaganden. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Vi anser att de åtgärder som vidtas och som medför att varken bolagets bundna egna kapital eller dess aktiekapital minskar är ändamålsenliga och att de bedömningar som har gjorts om effekterna av dessa åtgärder är riktiga.

Övriga upplysningar

Delta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 20 kap. 14 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

Stockholm den 6 april 2017

KPMG AB



Cronie Wallquist
Auktoriserad revisor

Styrelsens förslag till beslut under punkt 18 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB (publ) den 4 maj 2017

Styrelsen föreslår att den bemyndigas att besluta om att, under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många av bolagets egna aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Förvärv ska ske på Nasdaq Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet, d.v.s. intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Syftet med återköpsrätten är i första hand att möjliggöra för bolaget att anpassa kapitalstrukturen till kapitalbehovet från tid till annan för att därmed bidra till ökat aktieägarvärde.

Styrelsen ska kunna besluta att förvärv av egna aktier ska ske inom ramen för ett återköpsprogram i enlighet med EU:s Marknadsmisbruksförordning (EU) nr 596/2014 ("MAR") och Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 2016/1052 ("Safe Harbour-förordningen") om syftet med förvärven endast är att nedsätta bolagets kapital.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under denna punkt 18 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Tidigare återköp*

År	2012	2013	2014	2015	2016
Återköpt antal aktier	7 440 302	1 578 627	3 744 788	7 473 046	4 243 104
Innehav vid årets utgång	6 591 665	2 954 479	4 822 933	7 584 209	4 077 313
Innehav vid årets utgång i procent av totalt aktiekapital	3,2 %	1,46 %	2,41 %	3,86 %	2,16%

* netto efter aktier sålda i samband med optionsprogram

Styrelsens förslag till beslut under punkt 19 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB (publ) den 4 maj 2017

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut att bemyndiga styrelsen att besluta om överlåtelse av bolagets egna aktier vid ett eller flera tillfällen, dock längst till årsstämman 2018.

Aktierna får endast överlåtas 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. I samband med förvärv av företag eller verksamhet, kan överlåtelse av egna aktier ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och till ett pris inom det registrerade kursintervallet vid varje given tidpunkt (dvs intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs) vid tidpunkten för beslutet om överlåtelsen samt i enlighet med reglerna för Nasdaq Stockholm. Ersättning för överlåtna aktier på detta sätt kan ske kontant eller genom en apport eller kvittning av fordran mot bolaget, eller på andra särskilda villkor. Anledningen till bemyndigandet och avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är, i förekommande fall, för att kunna överlåta aktier i samband med finansiering av eventuella företagsförvärv samt andra typer av strategiska investeringar och förvärv på ett kostnadseffektivt sätt.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkt 19 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Styrelsens förslag till beslut under punkt 20 på dagordningen vid årsstämma i Swedish Match AB (publ) den 4 maj 2017

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse 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 2017. Skälen till bemyndigandet och att beslut ska kunna fattas med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen vill öka bolagets finansiella flexibilitet samt att möjliggöra för bolaget att emittera aktier som likvid i samband med förvärv som bolaget kan komma att göra. Teckningskursen ska fastställas enligt rådande marknadsförhållanden vid tidpunkten för nyemissionen.

Bolagsstämmans beslut enligt styrelsens förslag under punkt 20 är giltigt endast om det biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.