

☆☆☆  
Swedish Match®

# 2015 Årsredovisning



Framsteg  
för rökfria  
produkter

# INNEHÅLL

iii	Detta är Swedish Match
2	Koncernchefens kommentar
4	Swedish Match affärsmodell
6	Global marknadsöversikt
10	Risker och riskhantering
12	Swedish Match verksamhet
12	Snus och moist snuff
19	Övriga tobaksprodukter
22	Tändprodukter
24	Scandinavian Tobacco Group
26	Hållbarhet
26	Vår syn på hållbarhet
35	Engagemang i regleringsfrågor
36	En attraktiv arbetsgivare
38	Information till aktieägare
38	Aktieägarkommunikation
40	Aktien
42	Femårsöversikt 2011–2015
44	Kvartalsdata 2014–2015
45	Definitioner av termer i finansiella tabeller
46	Finansiella rapporter
47	Innehåll
48	Förvaltningsberättelse
54	Koncernens räkenskaper
85	Moderbolagets räkenskaper
96	Styrelsens förslag till vinstdisposition
97	Revisionsberättelse
98	Bolagsstyrning
99	Bolagsstyrningsrapport
105	Riskhantering och internkontroll avseende den finansiella rapporteringen
106	Styrelse
108	Koncernledning

Den av revisorerna granskade delen av detta dokument återfinns på sidorna 47–97.

# 2015 I KORTHET

- Nettoomsättningen för helåret ökade med 9 procent till 14 486 MSEK (13 305) och med 2 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet från produktområden<sup>1)</sup> för helåret ökade med 7 procent till 3 690 MSEK (3 446). I lokala valutor minskade rörelseresultatet från produktområden<sup>1)</sup> med 2 procent för helåret.
- Från och med rapportperioden som slutade den 31 december 2015 har Swedish Match börjat rapportera sin resultatandel i STG med ett kvartals fördröjning på grund av tidsskillnader mellan Swedish Match och STG:s rapportering. Till följd av detta har ingen resultatandel i STG redovisats för perioden oktober–december 2015.
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 14:48 SEK (13:23) för helåret.<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Rörelseresultatet från Swedish Match produktområden, vilket exkluderar resultatandel i STG.

<sup>2)</sup> Inklusivt större engångsposter och resultatandel i STG. Helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna för resultatandelen i STG till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Swedish Match resultatandel i STG för de första nio månaderna 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar.

## Framsteg för rökfria produkter

Mycket har förändrats sedan Swedish Match bör noterades 1996. Då bestod vår rökfria tobaksverksamhet av tuggtobak och moist snuff i USA samt snus i Skandinavien. Den sammanslagna försäljningen av snus och moist snuff låg på samma nivå som försäljningen av tuggtobak och stod för cirka en åttondel av företagets totala försäljning. Idag är Swedish Match ett helt annat företag med en ny vision. En betydligt högre försäljning av snus och moist snuff, en växande snusverksamhet i USA och möjligheter att introducera och utveckla traditionella och moderna varianter av rökfri tobak globalt är bara några av de positiva förändringar som skett genom åren. //

Lars Dahlgren, verkställande direktör och koncernchef

### Årsstämma 2016

Information avseende årsstämma, utdelning och koncernens finansiella kalender för 2016 presenteras på sidan 39.

### Distributionspolicy för årsredovisningen

Den tryckta versionen av Swedish Match årsredovisning distribueras endast till de aktieägare som begärt en sådan. Årsredovisningen finns i sin helhet på koncernens webbplats [www.swedishmatch.com/arsredovisningar](http://www.swedishmatch.com/arsredovisningar).

### FÖR MER INFORMATION



Swedish Match årsredovisning för 2015 finns också tillgänglig som nedladdningsbar PDF-fil på [www.swedishmatch.com/arsredovisningar](http://www.swedishmatch.com/arsredovisningar)

För mer information om företagets hållbarhetsarbete hänvisas till koncernens webbplats, [www.swedishmatch.com/hallbarhet](http://www.swedishmatch.com/hallbarhet)



Swedish Match webbplats är den primära källan till aktuell och historisk information om koncernens verksamhet och aktiviteter.

[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

# DETTA ÄR

Swedish Match har en vision om en värld utan cigaretter. 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).

Swedish Match tillhandahåller välkända produkter av högsta kvalitet och strävar efter att alltid agera på ett ansvarsfullt sätt. Några av Swedish Match välkända varumärken inkluderar: General, Longhorn, White Owl, Red Man, Fiat Lux och Cricket.

Tillverkning sker i sex länder och försäljningen är störst i Skandinavien och USA. I Sverige har Swedish Match ett oberoende distributionsbolag. Swedish

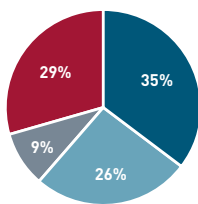
Match har också en ägarandel i Scandinavian Tobacco Group (STG).

Koncernens nettoomsättning för 2015 uppgick till 14 486 MSEK och antalet medarbetare uppgick i genomsnitt till 4 488.

Huvudkontoret är baserat i Stockholm. Swedish Match aktie är noterad på Nasdaq Stockholm (SWMA).

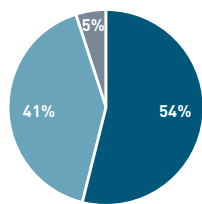
## FINANSIELLT I KORTHET

NETTOOMSÄTTNING  
PER PRODUKTOMRÅDE



- Snus och moist snuff
- Övriga tobaksprodukter
- Tändprodukter
- Övrig verksamhet

RÖRELSERESULTAT PER  
PRODUKTOMRÅDE<sup>1)</sup>



- Snus och moist snuff
- Övriga tobaksprodukter
- Tändprodukter

<sup>1)</sup> Exklusive Övrig verksamhet, resultatandel i STG och större engångsposter. På grund av avrundning av decimaler kan totalsummor avvika.

Nyckeltal, MSEK	2015 <sup>1)</sup>	2014	2013
Nettoomsättning	14 486	13 305	12 610
Rörelseresultat från produktområden <sup>2)</sup>	3 690	3 446	3 375
Rörelseresultat <sup>3)</sup>	4 008	3 780	3 855
Rörelsemarginal från produktområden, % <sup>2)</sup>	25,5	25,9	26,8
Rörelsemarginal, % <sup>3)</sup>	27,7	28,4	29,3
EBITDA från produktområden <sup>2)</sup>	4 008	3 749	3 650
EBITDA <sup>3)</sup>	4 368	4 083	3 968
Periodens resultat	2 803	2 626	2 711
Resultat per aktie, före utspädning, SEK <sup>3)</sup>	14:48	13:23	13:63
Resultat per aktie, före utspädning, exklusive större engångsposter, SEK <sup>1)</sup>	14:36	13:23	12:82
Ordinarie utdelning per aktie, SEK	8:00 <sup>4)</sup>	7:50	7:30
Extra utdelning per aktie, SEK	12:00 <sup>4)</sup>	-	-

<sup>1)</sup> Helåret 2015 (exklusive resultatandel i STG för fjärde kvartalet 2015 till följd av ändrad rapportering) har justerats för en större Swedish Match engångspost om -42 MSEK (-33 MSEK efter skatt) och omvärderingen av nyttjandeperioder i STG.

<sup>2)</sup> Exklusive större engångsposter och resultatandel i STG.

<sup>3)</sup> Inklusivt större engångsposter och resultatandel i STG. Helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna för resultatandelen i STG till följd av övergången till ett kvartalsfördröjning i rapporteringen. Swedish Match resultatandel i STG för de första nio månaderna 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar.

<sup>4)</sup> Styrelsens förslag.

# SWEDISH MATCH

## VISION EN VÄRLD UTAN CIGARETTER

Vi skapar aktieägarvärde genom att erbjuda tobaksconsumenterna uppskattade produkter av högsta kvalitet på ett ansvarsfullt sätt. Genom att tillhandahålla produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter bidrar vi till betydande förbättring av folkhälsan.



PASSION



ÄGARSKAP

### VÄRDERINGAR



INNOVATION



KVALITET

Swedish Match grundläggande värderingar passion, ägarskap, innovation och kvalitet är en naturlig del av hur Swedish Match agerar och verkar i relationen med intressenter, både internt och externt.

## STRATEGI

### KOMMERSIELL STRATEGI

#### Snus och moist snuff

För att nå vår vision drar vi nytta av vår unika erfarenhet inom snus och moist snuff samt vår förmåga att omvandla konsumentinsikter till innovativa och högkvalitativa produkter.

- I Skandinavien avser vi att fortsätta utveckla snuskategorin. Vi avser att försvara och stärka vår ledande marknadsposition och våra ledande varumärken genom att fokusera på produktutveckling och kundnöjdhet.
- I USA satsar vi inom moist snuff på segment med bättre tillväxt samtidigt som vi fortsätter att aktivt arbeta för expansionen av svenskt snus och varumärket General.
- Utanför våra hemmarknader fortsätter vi arbetet med att etablera svenskt snus och andra innovativa rökfria produkter på utvalda marknader.

#### Övriga verksamheter

För att stödja vår vision och för att maximera långsiktigt värdeskapande drar vi nytta av våra starka marknadspositioner och varumärken genom att realisera synergier och effektivitetsvinster.

- Inom cigarrverksamheten satsar vi selektivt på vissa tillväxtsegment med målet att maximera långsiktig lönsamhet och kassaflöde.
- Inom verksamheten för tuggtobak fokuserar vi på marknaden i USA där vi avser att upprätthålla lönsamheten genom att med kostnadsfokus och prisledarskap motverka effekten av volymminskningar.
- Inom verksamheten för tändprodukter fortsätter vi att fokusera på "operational excellence" samtidigt som vi selektivt investerar i lönsamma tillväxtmarknader och produktsegment.
- För STG avser vi att realisera potentialen genom ett aktivt ägande.

### FINANSIELL STRATEGI

- Att optimera balansräkningen med syfte att upprätthålla en skuldsättningsgrad som överensstämmer med en kreditriskvärdering motsvarande S&P:s BBB eller Moody's Baa2 långsiktiga ratings.
- Att återföra överskottsmedel till aktieägare genom utdelningar och aktieåterköp.
- Att årligen dela ut 40–60 procent av nettoresultatet i ordinarie utdelning med förbehåll för justeringar för större engångsposter.

## GOTHIATEK® – KVALITETSGARANTEN FÖR SVENSKT SNUS

GOTHIATEK® kvalitetsstandard för Swedish Match snusprodukter är en garanti till konsumenterna att ny teknik, nya metoder för analytiska tester och vetenskapliga framsteg fortlöpande införlivas i bolagets tillverkningsprocesser.

Det övergripande målet är att minimera eller eliminera risken för negativa hälsoeffekter för de som använder snus genom att sätta upp och följa strikta gränsvärden för oönskade ämnen i färdiga produkter.

GOTHIATEK® omfattar en uppsättning krav för maximalt tillåtna nivåer av vissa oönskade ämnen, både specifika och icke-specifika för tobak, i färdiga produkter.

>> Läs mer på sidan 18.

## PRODUKTER OCH VARUMÄRKEN

Swedish Match produkter och varumärken redovisas i produktområdena Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) samt Tändprodukter (tändstickor, tändare och kompletterande produkter). Mer än en tredjedel av företagets totala nettoomsättning och mer än halva rörelseresultatet härrör från produktområdet Snus och moist snuff.



## SNUS OCH MOIST SNUFF

Swedish Match är marknadsledande i Skandinavien. I USA är Swedish Match väl positionerat som det tredje största företaget inom snus och moist snuff. Produktion sker i Sverige (snus) och i USA (moist snuff).

>> Läs mer på sidan 12.



## ÖVRIGA TOBAKSPRODUKTER

Swedish Match har en betydande närvaro på den amerikanska marknaden för massmarknads-cigarrer och är den största tillverkaren av tuggtobak i USA. Nästan alla produkter säljs i USA. Produktion sker i USA (cigarrer och tuggtobak) och i Dominikanska republiken (cigarrer).

>> Läs mer på sidan 19.



## TÄNDPRODUKTER

Swedish Match har en ledande position för tändstickor på flera marknader runt om i världen med välkända lokala varumärken. För tändare har varumärket Cricket en stark marknadsposition i många länder. Tillverkning av tändstickor sker i Sverige och Brasilien och tändare produceras i Filippinerna, Nederländerna och Brasilien. Företaget erbjuder också en portfölj av kompletterande produkter (främst i Brasilien) som inkluderar exempelvis rakhyvlar, batterier, lågenergilampor och tandpetare.

>> Läs mer på sidan 22.



## STARKA MARKNADSPPOSITIONER

Swedish Match är ett globalt företag med starka lokala varumärken. Swedish Match har också internationella varumärken såsom snusvarumärket General och tändarevarumärket Cricket. Koncernens största marknader är i Skandinavien och USA.

### Snus och moist snuff

Snus  
Sverige

#1

Marknadsandel



Snus  
Norge

#1

Marknadsandel



Moist snuff  
USA

#3

Marknadsandel



### Övriga tobaksprodukter

Cigarrer  
USA

#3

Marknadsandel



Tuggtobak  
USA

#1

Marknadsandel



# Betydande steg mot vår vision

**Swedish Match utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer högkvalitativa produkter under marknadsledande varumärken med ambitionen att leverera hållbara och ökande vinster till bolagets aktieägare. Vår vision om en värld utan cigaretter uttrycker vår långsiktiga ambition om hur vi ska uppnå detta.**

Genom att tillhandahålla produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter bidrar vi till betydande förbättring av folkhälsan. Våra grundläggande värderingar passion, ägarskap, innovation och kvalitet vägleder oss i vårt handlande och beslutsfattande i arbetet på väg mot vår vision – en vision som gynnar både aktieägare och samhället.

## Framsteg för rökfria produkter

Mycket har förändrats sedan Swedish Match börsnoterades 1996. Då bestod vår rökfria tobaksverksamhet av tuggtobak och moist snuff i USA samt snus i Skandinavien. Den sammanslagna försäljningen av snus och moist snuff låg på samma nivå som försäljningen av tuggtobak och stod för cirka en åttondel av företagets totala försäljning. Idag är Swedish Match ett helt annat företag med en ny vision. En betydligt högre försäljning av snus och moist snuff, en växande snusverksamhet i USA och möjligheter att introducera och utveckla traditionella och moderna varianter av rökfri tobak globalt är bara några av de positiva förändringar som skett genom åren. Snus och moist snuff har blivit allt viktigare och står nu för mer än 50 procent av företagets rörelseresultat. Konkurrenterna är hård, föränderliga regleringar är ständigt närvarande och konsument- och kundkrav växlar. Swedish Match anpassar sig och växer. I linje med vår strategiska riktning och vision arbetar vi idag ihärdigt och målmedvetet för att främja trenden och målet om en värld utan cigaretter. Vår ansökan till den federala tillsynsmyndigheten Food & Drug Administration (FDA) i USA om att erhålla ”Modified Risk Tobacco Product” (MRTP) status för snus är ett tydligt exempel på hur vi arbetar i linje med vår vision. Ett annat exempel är vår långsiktiga investering i kvalitetsstandarderna GOTHIA TEK®.

Omvandlingen av koncernen fortsätter och i januari i år tog vi beslutet att minska vårt aktieinnehav i Scandinavian Tobacco Group (STG) – en världsledande cigarrtillverkare som skapades 2010 och som Swedish Match fram tills nyligen ägde 49 procent av. Den 10 februari 2016 börsnoterades STG på Nasdaq Copenhagen och Swedish Match ägande minskade till 31,2 procent. Jag är övertygad om att börsintroduktionen av STG kommer gagna både de nya aktieägarna i STG och aktieägarna i Swedish Match.

Trots att vi möter utmaningar som produktbeskattning, regleringar och även motstånd från anti-tobak organisationer är vi övertygade om att vår

vision och väg framåt är rätt och att den ger fördelar för samhället, våra medarbetare och för våra aktieägare.

## En tillbakablick på 2015

**För snus i Skandinavien** fortsatte både den svenska och norska marknaden att växa i volym. Trots hård konkurrens i både Sverige och i Norge ökade Swedish Match underliggande volymer i båda länderna. Ett av våra mål under det gångna året var att dämpa nedgången av vår marknadsandel i Skandinavien och det gläder mig att notera att vi har gjort betydande framsteg på detta område. Trots att Swedish Match tappat marknadsandelar i Norge de senaste åren har vår andelstapp på den skandinaviska marknaden som helhet minskat avsevärt. I Sverige har vi lyckats ta marknadsandelar från konkurrenterna inom det snabbt växande lågprissegmentet samtidigt som vi behållit vår ledande position inom premiumsegmentet.<sup>1)</sup> Minskningen av vår totala volymandel på den svenska marknaden var minimal i slutet av året jämfört med föregående år.

**För snus och moist snuff i USA**, har snusvarumärket General utvecklats väl både vad gäller konsumtionsvolym och marknadsandel och den totala amerikanska snusmarknaden växte i en snabbare takt. Distributionen av snus var stabil under året men tillväxten av vår marknadsandel visar intresset för denna produkt – för dess smak, dess kvalitet och dess fördelar jämfört med rökning. Vi vill bygga vidare på denna tillväxt och våra marknadsföringsaktiviteter har under året fokuserat på att öka konsumenternas medvetenhet om svenskt snus. Satsningar har också gjorts för att Generalsnus ska klassificeras som en tobaksprodukt med modifierad risk (MRTP) av FDA. Även om vi fortfarande väntar på beslut från FDA i denna fråga var det glädjande att notera att Swedish Match som första och hittills enda tobaksbolag fick ett produktgodkännande från FDA inom ramen för PMTA-bestämmelserna (”premarket tobacco application”). Tillväxten för moist snuff var god inom de snabbt växande segmenten för portionsprodukter och de större förpackningarna med moist snuff i lösformat (”tubs”). Både bra volymer och högre priser bidrog till att rörelseresultatet för både snus och moist snuff ökade i lokal valuta. Vi är på rätt väg och vi kommer att fortsätta att satsa på de områden där vi ser tillväxtpotentialer för snus och moist snuff.

<sup>1)</sup> Swedish Match segmenterar den svenska snusmarknaden i två prissegment: premiumsegmentet och lågprissegmentet.

## HIGHLIGHTS

### Q1

- Skattehöjningar i Sverige och handelns minskning av lagernivåer minskade den skandinaviska leveransvolymen, men den underliggande konsumtionen ökade.
- Cigarrvolymer ökade, drivet av maskintillverkade ”natural leaf” cigarrer. Swedish Match ökade sin marknadsandel för cigarrer i USA.

### Q2

- Lansering av XRANGE i april, en innovativ snusserie inom premium-varumärken till ett förmånligt pris.
- Swedish Match ökade sin marknadsandel på den svenska snusmarknaden jämfört med Q1 och företagets andel av den svenska marknaden var mer stabil jämfört med samma period föregående år.

### Q3

- Cigarrvolymer i USA ökade med 14 procent jämfört med föregående år och med 9 procent för niomånadersperioden. Volymer för cigarrer pekar mot nytt årsrekord.
- Swedish Match och Phillip Morris träffar överenskommelse om att avsluta joint venture-företaget för snus internationellt. Swedish Match kommer att fortsätta sina internationella satsningar.

### Q4

- Rekordår för cigarrer i USA med volymer uppgående till mer än 1,2 miljarder cigarrer.
- Leveransvolymer för snus i Skandinavien ökade med mer än 4 procent, justerat för hamstrings-effekter.

**Våra verksamheter för cigarrer och tuggtobak i USA**, som utgör vårt produktområde Övriga tobaksprodukter, hade ett framgångsrikt år med stabil tillväxt i lokal valuta. En starkare amerikansk dollar bidrog ytterligare till en ökad nettoomsättning och vinst i svenska kronor. Vår verksamhet för cigarrer noterade återigen ett rekordår. Under 2015 ökade våra cigarrvolymerna med 12 procent till mer än 1,2 miljarder cigarrer och överträffade därmed rekordet från 2014. Våra volymer och marknadsandelar inom det växande segmentet för ”natural leaf” cigarrer fortsatte att öka i snabb takt. Även lågprisvarumärket Jackpot ökade. För tuggtobak var volymminskningarna i linje med den nedåtgående trenden och verksamheten presterade väl. Swedish Match har en ledande ställning inom premiusegmentet för tuggtobak med varumärket Red Man och vi fortsätter att bygga på vår närvaro inom segmentet för större förpackningar till ett förmanligt pris.

**Produktområdet Tändprodukter** stod inför utmanande marknadshållanden, främst hänförliga till försvagade valutor på flera nyckelmarknader, vilket satte press på volymer, marknadsföringskostnader och lönsamhet. Trots valuta- och geopolitisk osäkerhet var nettoomsättningen för året oförändrad i och med att viss försäljningstillväxt i lokala valutor för både tändstickor och kompletterande produkter motverkade nedgången för tändare. Rörelseresultatet för produktområdet minskade till följd av att vinsttillväxten för tändstickor endast delvis kunde kompensera för den svaga utvecklingen för tändare, som främst var hänförlig till en svagare utveckling i Östeuropa.

**När det gäller regleringsfrågor** som varit aktuella under året kan vi notera att förutom produktgodkännandet från FDA inom ramen för PMTA-bestämmelserna av snusvarumärket General väntar vi fortfarande på ett beslut angående vår MRTP-ansökan. FDA gör en bedömning av olika tobaksprodukters relativa risk. Vi vet ännu inte det slutliga resultatet av vår ansökan, men ett godkännande skulle möjliggöra mer korrekt information till konsumenterna om snusets betydligt lägre hälsorisker i jämförelse med cigaretter. I skrivande stund har FDA ännu inte börjat reglera cigarrer. I Europa, med det nya tobaksdirektivet, kvarstår det förbryllande förbudet mot försäljning av snus inom EU medan tuggtobak fortsätter att vara tillåtet. I Sverige och Norge, där försäljning av snus är tillåtet baserat på EU/EES-anslutningsfördrag, pågår framskridna diskussioner beträffande ytterligare begränsningar avseende tobak – inklusive standardiserade förpackningar. Swedish Match anser att reglering som underlåter att ta hänsyn till den relativa risken med olika tobaksprodukter, riskerar att bli kontraproduktiv för folkhälsan. Tobakskonsumtionsmönstret i Sverige, där hundratusentals människor har valt att använda snus istället för

cigaretter, har bidragit i betydande utsträckning till förbättrad folkhälsa vilket framgår i ett stort antal epidemiologiska studier och vetenskapliga rapporter.

**Hållbarhetsarbetet** inom Swedish Match är koncentrerat till områden som är viktiga både för företaget och för våra intressenter. Koncernledningen har under 2015 lagt extra vikt på hållbarhetsfrågor. Under våren lanserade vi en ny uppförandekod (tillgänglig på vår webbplats) som kommunicerades ut i hela organisationen. Uppförandekoden definierar våra normer inom flera hållbarhetsrelaterade områden. Vi har också gjort goda framsteg inom andra specifika områden som till exempel energibesparing och hållbara tobaksinköp.

**Vår finansiella utveckling under 2015** uppvisade ökad nettoomsättning och rörelseresultat. Årets resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 14:48 SEK jämfört med 13:23 SEK föregående år. Resultatet per aktie för 2015 inkluderar inte något resultat för STG för fjärde kvartalet, till följd av förändringar i rapportering. För 2015 föreslås en utdelning om 20:00 SEK per aktie som består dels av en ordinarie utdelning på 8:00 SEK per aktie och dels en extra utdelning på 12:00 SEK per aktie relaterad till börsintroduktionen av STG.

Avslutningsvis vill jag uttrycka min tacksamhet till våra medarbetare, kunder och konsumenter som gör det möjligt för oss att leverera en stark och stabil verksamhet till er, våra aktieägare.

Stockholm i mars 2016

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör och koncernchef



## Swedish Match anpassar sig och växer.

I linje med vår strategiska riktning och vision arbetar vi idag ihärdigt och målmedvetet för att främja trenden och målet om en värld utan cigaretter. //



# Rätt strategi, rätt medarbetare, rätt produkter

## ORGANISATION

Med ett flexibelt och innovativt tillvägångssätt arbetar Swedish Match kontinuerligt med att ha rätt strategi, personer, kompetenser, produkter och struktur på plats snabbt kunna möta förändrade marknadsförutsättningar.

Swedish Match organisation består av fem operativa enheter samt staber och centrala funktioner.

**Scandinavia Division** ansvarar för snusverksamheten i Sverige och Norge, inklusive utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning. Divisionen är även ansvarig för expansion till vissa nya exportmarknader. Scandinavia Division ansvarar också för leverans av koncernens samtliga rökfria produkter utanför Skandinavien, vilket

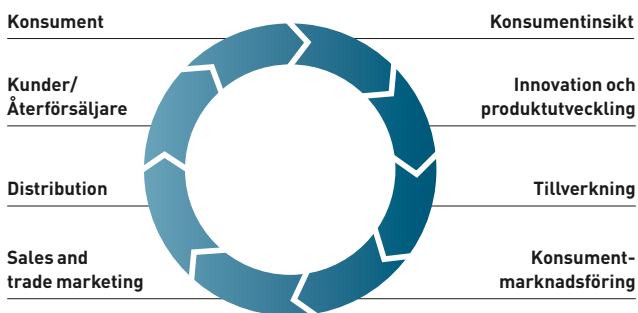
även inkluderar snus, moist snuff och tuggtobak som säljs i USA. Dessutom ansvarar Scandinavia Division för att utveckla nya rökfria produkter och förbättra nuvarande produktportfölj. Fokus ligger på att stärka positionen inom den rökfria kategorin och att få hela kategorin att växa i Skandinavien genom effektiva försäljningsprocesser, marknadsföringsaktiviteter och produktutveckling samt expansion till vissa nya exportmarknader.

**US Division** ansvarar för försäljning och marknadsföring av snus, moist snuff och tuggtobak i USA. US Division har också det fulla ansvaret för massmarknadscigarrer som säljs i USA, vilket

inkluderar försäljning och marknadsföring samt ansvar för tillverkningen. US Division fokuserar på försäljningsprocess, varumärkesmarknadsföring, kategorihantering för handeln (category management) och "go-to-market"-strategier för att säkerställa kvaliteten i distributionen och utöka marknadsandelen för företagets produkter. US Division fokuserar även på att bygga kategorin för svenskt snus i USA. För massmarknadscigarrer och tuggtobak är fokus på lönsamhet och värdeskapande.

**Lights Latin America** tillverkar tändstickor och tändare i Latinamerika och marknadsför dessa genom den egna säljkåren. Den operativa enhe-

## VÄRDEKEDJA



**Konsumentinsikt:** Swedish Match använder en strukturerad process för konsumentkännedom som leder till en ökad förståelse för varumärken, konsumenter, kunder/återförsäljare, trender och konkurrenter. Engagemanget gentemot konsumenter bidrar till att Swedish Match kan arbeta för att leverera produkter som möter konsumenternas behov och efterfrågan. Konsumentinsikter kommer huvudsakligen från de operativa enheterna via avdelningar för marknad och affärsutveckling samt från kontakten med kunder/ återförsäljare och konsumenter.

**Innovation och produktutveckling:** Under produktutvecklings- och innovationsprocesserna tas en rad faktorer i beaktande, såsom kostnad, ingredienser, förpackning, lagar och förordningar, tidpunkt för marknads lansering, produktens livscykel, potentiell efterfrågan och volym, samt teknisk genomförbarhet och miljöpåverkan.

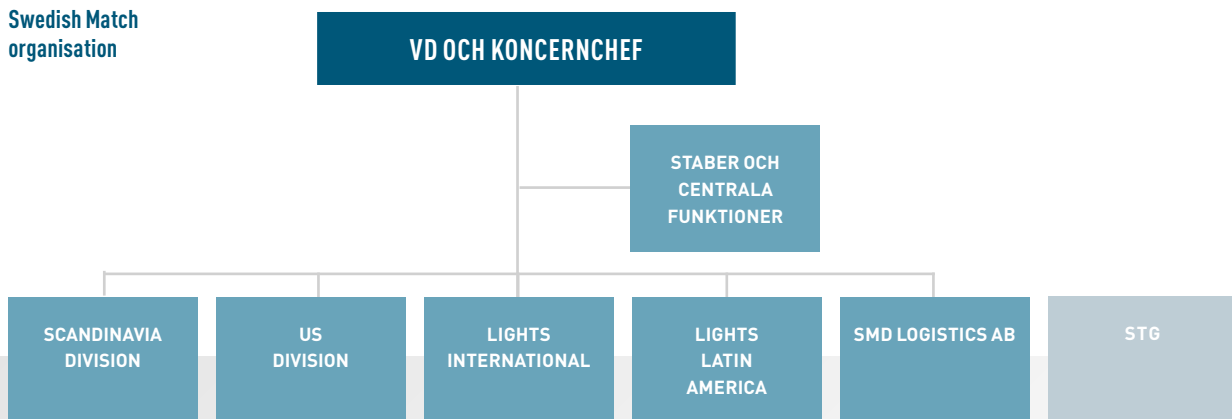
Leverantörer och material till den färdiga produkten måste finnas tillgängliga, kvalitetsnivåer måste kunna garanteras och kvalitetskrav uppfyllas genom hela värdekedjan. Leverantörer förväntas även upprätthålla höga etiska normer. Swedish Match har en omfattande forsknings- och utvecklingsverksamhet för snus som innefattar utveckling av nya produkter samt uppföljning och förbättring av befintliga produkter i linje med företagets kvalitetsstandard GOTHIA TEK®.<sup>1)</sup> Forskning och utveckling av samtliga rökfria produkter sker inom Scandinavia Division vid fabriker i både Sverige och USA. Även för tändprodukter och cigarrer sker forskning och utveckling vanligtvis på fabriker.

**Tillverkning:** Swedish Match arbetar aktivt med att upprätthålla en effektiv produktion av högkvalitativa produkter inom alla operativa enheter. Snus tillverkas i Göteborg och Kungälv. Moist snuff och tuggtobak tillverkas i Owensboro (Kentucky, USA). Förutom de egna varumärkena producerar Swedish Match även tuggtobak för en extern part. Cigarrer tillverkas både i Santiago (Dominikanska republiken) och i Dothan (Alabama, USA). Tillverkning av tändstickor sker i Tidaholm och Vetlanda samt i Curitiba och i Piráí do Sul (Brasilien). Tändare tillverkas i Manila (Filippinerna), Assen (Nederländerna) och Manaus (Brasilien).

**Konsumentmarknadsföring:** Swedish Match marknadsföring följer högt satta normer och bolaget har processer för att säkerställa att Swedish Match följer lokala lagar, regler och förordningar. Marknadsavdelningarna ansvarar för marknadsföring till konsumenter, alltifrån produktens egenskaper, hur den ska prissättas och var den



## Swedish Match organisation



ten säljer även kompletterande produkter producerade av andra tillverkare, till exempel rakhyvlar, batterier, lågenergilampor och tandpetare.

**Lights International** tillverkar och marknadsför tändstickor och tändare utanför Latinamerika med produktion i Nederländerna, Filippinerna och Sverige. Den operativa enheten har ett eget säljbolag i Turkiet och ett brett nätverk av distributionspartners över hela världen, med Scandinavian Tobacco Group som en viktig affärspartner.

**SMD Logistics AB** distribuerar framförallt tobaksprodukter på den svenska marknaden. Distribution har skett från två distributions-

centraler, en i Stockholm och en i Göteborg, till cirka 10 000 butiker, vilket innebär en väl utbredd täckning av svensk handel. Under 2015 konsoliderades de båda distributionscentralerna till en central som ligger i Kungsängen. Samtliga stora tobaksaktörer på marknaden är kunder till SMD Logistics AB. SMD Logistics AB distribuerar också Swedish Match snusprodukter i Norge samt andra produkter (såsom bland annat receptfria läkemedel) till svensk handel.

**Staber och centrala funktioner** inkluderar finans, business control, juridik, IR och hållbarhet, vetenskapliga frågor, kommunikation och public affairs, inköp, IT och central HR. Inom

många områden utförs arbetet i nära samarbete med de operativa enheterna.

Swedish Match har en ägarandel i **Scandinavian Tobacco Group (STG)**. STG har marknadsledande positioner inom cigarrer, pipetobak och finskuren tobak och Swedish Match målsättning är att realisera den fulla potentialen av STG genom ett aktivt ägarskap.

I mitten av 2015 meddelade Swedish Match och Philip Morris International att de träffat en överenskommelse om att avsluta joint venture-företaget **SMPM International** men att samarbetet skulle fortsätta under en övergångsperiod.

ska säljas till hur kommunikationen med konsumenterna ska se ut. Marknadsföring hanteras vanligtvis på lokal eller nationell nivå, förutom för internationella varumärken som General (snus) och Cricket (tändare) där visst marknadsföringsarbete sker centralt.

**Sales and trade marketing:** Genom marknadsföring till handeln får kunder/återförsäljare ökad förståelse för Swedish Match produkter, vilket underlättar för dem att marknadsföra och sälja produkten till konsumenterna på rätt sätt. Swedish Match verktyg för kategorihantering hjälper återförsäljare att optimera sin försäljning. Marknadsföring till handeln sker oftast på lokal eller nationell nivå.

**Distribution:** För marknaderna i Sverige och Norge distribueras Swedish Match produkter genom SMD Logistics AB, som har sin anläggning i Kungsängen, norr om Stockholm. SMD Logistics AB distribuerar även produkter åt andra företag, bland annat merparten av alla tobaksprodukter i Sverige. I USA levererar Swedish Match produkter både till grossister och utvalda återförsäljare runt om i landet via egna eller externa lager. Swedish Match levererar tändprodukter till distributörer i många olika länder och använder även egna försäljnings- och distributionsnätverk. Distributionen av tändprodukter i ett antal europeiska länder samt i Australien och Nya Zeeland hanteras av Scandinavian Tobacco Group.

**Kunder/återförsäljare:** De viktigaste försäljningskanalerna för Swedish Match produkter är dagligvaruhandeln, servicebutiker, tobakister och bensinstationer. Andra kanaler inkluderar barer, restauranger, flygplatser och färjor. Priset på produkterna sätts av

kunderna/återförsäljarna. Swedish Match säljorganisationer strävar efter att skapa en nära relation med kunder/återförsäljare för att optimera deras försäljning av Swedish Match produkter. Snus säljs från snuskylar och Swedish Match övriga tobaksprodukter har egenskaper och förpackningar som gör att de håller sig färska längre. Återförsäljare är skyldiga att se till att tobaksprodukter endast säljs till de som har laglig rätt att köpa dem. Swedish Match anser att ingen under 18 år ska tillåtas att köpa tobak och stödjer återförsäljare i deras ansträngningar att efterfölja Swedish Match *Under 18 ingen tobak*-principen och i Sverige förstärks denna princip med kommunikationen *Under 18 inget snus*.<sup>2)</sup>

**Konsument:** När alla delar av värdekedjan samverkar kan slutkonsumenterna vara säkra på att de köper en högkvalitativ produkt från Swedish Match som uppfyller deras förväntan. Konsumenternas köp och åsikter om produkterna kommer att påverka värdekedjan och produktutvecklingscykeln.

<sup>1)</sup> Mer information om GOTHIA TEK® finns på bolagets webbplats, [www.swedishmatch.com/GOTHIA TEK](http://www.swedishmatch.com/GOTHIA TEK).  
<sup>2)</sup> Mer information om *Under 18 ingen tobak*-principen finns på sidan 33.

# Snus och moist snuff

## – genererar tillväxt för rökfria produkter

**Swedish Match utvecklar och säljer rökfria tobaksprodukter vilket är i linje med visionen om en värld utan cigaretter.**

Rökfria tobaksprodukter består främst av snus, moist snuff, olika varianter av tuggtobak samt nischprodukter såsom ”dissolvables” (upplösningsbara produkter) och nässnus. Rökfri tobak är en liten men växande tobakskategori jämfört med cigarettkategorin och konsumeras i olika typer och format i många delar av världen.

I Skandinavien är det svenska snuset den dominerande typen av rökfri tobak. I Sverige, till exempel, har antalet snuskonsumenter ökat och överstiger numera antalet cigarettkonsumenter.<sup>1)</sup> I USA är svenskt snus ett litet men växande segment medan moist snuff och tuggtobak dominerar inom rökfri tobak. I andra delar av världen, såsom i Indien och vissa länder i Afrika och Asien, konsumeras i tämligen stor omfattning lokala varianter av mun- och nästobaksprodukter. Inom EU och vissa andra länder är svenskt snus och andra tobaksprodukter för oralt bruk som inte är avsedda att tuggas eller rökas förbjudna, medan det är tillåtet att sälja tuggtobaksprodukter.

För stora globala tobaksbolag står cigaretter för merparten av omsättningen och vinsten och cigaretter svarar för cirka 90 procent av all tobakskonsumtion globalt.<sup>2)</sup> Swedish Match tillverkar dock inte cigaretter. Under de senaste tio åren har cigarettkonsumtionen generellt sett minskat i de flesta utvecklade länder medan den har fortsatt att öka på många tillväxtmarknader.<sup>2)</sup> Andra typer av rökstobaksprodukter som säljs globalt inkluderar finskuren tobak,

rulltobak, cigarrer och piptobak. På senare tid har kategorin för e-cigarett, som vanligtvis innehåller nikotin men inte tobak, utvecklats på vissa marknader.

Den globala tobaksmarknaden påverkas av allt fler restriktioner och lagar till följd av att regeringar och andra reglerande organ samt ideella organisationer strävar efter att minska tobakskonsumtionen, i synnerhet cigarettkonsumtionen. Dessa regleringar tillsammans med beskattning har en inverkan på tobaksodling, tillverkning, tillgång på produkter, förpackning och märkning, konsumentpriser samt var produkterna får konsumeras.

### KORTA FAKTA

- Den globala tobaksmarknaden utgörs av rökstobaksprodukter såsom cigaretter, cigarrer, och piptobak, samt rökfria tobaksprodukter såsom snus, moist snuff och tuggtobak.
- Det största segmentet är cigaretter som står för cirka 90 procent av all tobak som konsumeras globalt.
- Rökfri tobak är en liten men växande tobakskategori jämfört med cigarettkategorin.
- I Skandinavien är snus den dominerande formen av rökfri tobak. I Sverige har exempelvis snuskonsumtionen fortsatt att växa vilket till stor del kan förklaras minskningen i användandet av cigaretter. Medicinsk konsensus erkänner svenskt snus tillverkat i enlighet med GOTHIA TEK® standarden som ett säkrare alternativ till cigaretter.

<sup>1)</sup> Källa: Ipsos Sweden, Market Report, 2015.

<sup>2)</sup> Källa: Euromonitor.

### TRENDER

Den globala tobaksmarknaden genomgår stora förändringar i konsumtionstrender och den tydligaste trenden är förflyttningen bort från cigaretter. Restriktioner och regulatorisk tillsyn över tobak ökar i omfattning för andra produkter utöver cigaretter. Närliggande produktkategorier till cigaretter har ökat i betydelse för att möta efterfrågan från konsumenter. Syftet med många av dessa kategorier är att leverera produkter med nikotin men utan att användarna ska behöva inhalera förbränd tobak. Exempel på sådana produktkategorier inkluderar snus, moist snuff, e-cigarett och liknande produkter, ”heat-not-burn”-produkter och icke-farmaceutiska produkter som innehåller nikotin.



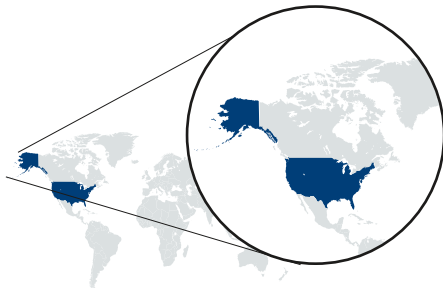
Att utbilda konsumenterna om snus och dess mindre skadliga hälsoeffekter jämfört med cigaretter är en viktig del i att öka kännedomen för kategorin och varumärkeslojalitet i såväl USA som i Sverige. Ett exempel på detta är Swedish Match snusbutiker i Sverige där konsumenter kan lära sig mer om Swedish Match snus tillverkat i enlighet med kvalitetsstandarderna GOTHIA TEK®.

## SNUS I EU

Tobaksprodukter för oralt bruk, med undantag för produkter som är avsedda att rökas eller tuggas, har varit förbjudna inom EU sedan 1992. Eftersom svenskt snus varken röks eller tuggas råder försäljningsförbud. När Sverige blev medlem i EU 1995 beviljades landet ett permanent undantag från snusförbudet. Cigaretter och traditionella rökfria tobaksprodukter, inklusive asiatiska och afrikanska varianter, tuggtobak och nässnus kan dock säljas lagligt inom EU.

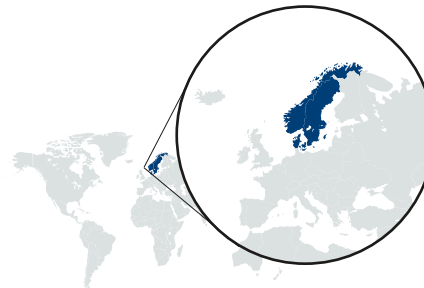


## Regionala skillnader för rökfria tobaksprodukter



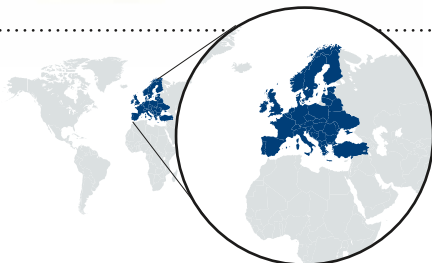
### USA

I USA är moist snuff den dominerande typen av rökfri tobak. Moist snuff har sitt ursprung från skandinaviska produkter som fördes över av emigranter. Även om konsumtionen av moist snuff i portionsformat har ökat snabbt de senaste åren är den större delen av moist snuff-konsumtionen i det traditionella lösa formatet. Snus är en liten och relativt ny produktkategori. Konsumtionen av tuggtobak har minskat kontinuerligt under en längre tid men kategorin är fortfarande en väsentlig del av den amerikanska marknaden för rökfri tobak.



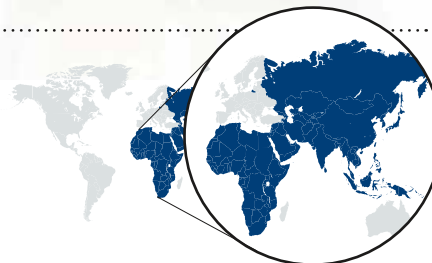
### Skandinavien

I Sverige har konsumtion av rökfri tobak en lång tradition med snus som den dominerande produkten. Idag finns det fler snusanvändare än rökare i Sverige. I Norge har förändringen från en liten traditionell marknad till en välrankrad marknad med en hög nivå av penetration skett i en snabb takt under de senaste 15 åren. I Danmark är snus förbjudet precis som i resten av EU (med Sverige undtaget). På vissa nordeuropeiska marknader såsom Danmark och Finland finns historiska band till snus.



### Europa

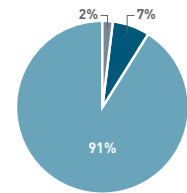
Traditionellt sett har tuggtobak eller nässnus dominerat den rökfria tobakskonsumtionen i Europa. Idag är dessa rökfria produktkategorier väldigt små. Tobaksprodukter för oralt bruk, med undantag för produkter som är avsedda att rökas eller tuggas är förbjudna inom EU (såsom snus). Tuggtobak, nässnus och vissa andra rökfria tobaksprodukter kan emellertid säljas lagligt. I vissa europeiska länder, i synnerhet i Centraleuropa och i alpmrådena, används rökfria produkter i större utsträckning.



### Asien och Afrika

Swedish Match är inte närvarande i denna region. Lokala varianter av andra mun- och nästobaksprodukter konsumeras i relativt stor utsträckning i vissa länder. I Asien finns lokala tuggtobaksprodukter såsom guthka och zarda i Indien samt tobak blandad med betel, exempelvis i Indonesien. I Nordafrika är chemma en vida använd produkt. Dessa typer av produkter i Asien och Afrika, till skillnad från snus, innehåller ofta betydligt högre halter av vissa oönskade ämnen.

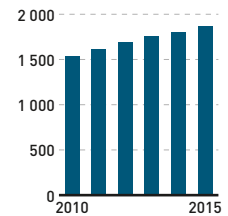
### DEN GLOBALA TOBAKS-MARKNADEN (VÄRDE)



- Rökfria tobaksprodukter
- Alla övriga tobaksprodukter
- Cigaretter

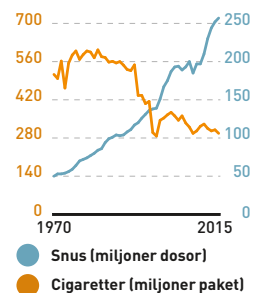
Rökfri tobak är en liten tobakskategori jämfört med cigarettkategorin.

### SNUS OCH MOIST SNUFF I SKANDINAVIEN OCH USA 2010-2015 (VOLYM, MILJONER DOSOR)



Konsumtionen av snus i Skandinavien samt snus och moist snuff i USA har ökat under de senaste åren.

### TOBAKSKONSUMTIONEN I SVERIGE 1970-2015 (VOLYM)



I Sverige har snuskonsumtionen ökat i snabb takt samtidigt som cigarettkonsumtionen har minskat.

# Swedish Match marknader

## Snus i Skandinavien

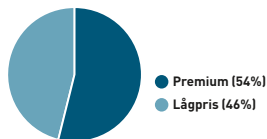
Den skandinaviska snusmarknaden uppgick under 2015 till något mer än 360 miljoner dosor, en ökning med ungefär 5 procent jämfört med året innan.<sup>1)</sup> På senare år har konsumenter alltmer gått över från traditionella lössnusprodukter till portions snus, som i slutet av 2015 stod för nästan 80 procent av volymen i Skandinavien.<sup>2)</sup>

**Marknadsposition**  
Nummer 1 i Skandinavien.

# #1

### Segment

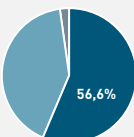
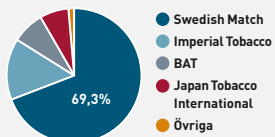
SNUSKONSUMTION UPPDELAT I PRISSEGMENT – SVERIGE<sup>1)</sup>



### Konkurrenter

SVERIGE<sup>1)</sup>

NORGE<sup>1)</sup>

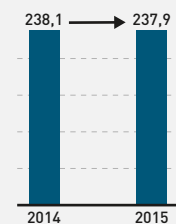


### Viktiga varumärken

Sverige: *General, Göteborgs Rapé, Ettan, Grov, Catch, Kaliber, Kronan, XRANGE snusserie*  
Norge: *General, General G.3, Nick & Johnny, The Lab*

### Leveransvolym (miljoner dosor)

SNUS



## Snus och moist snuff i USA

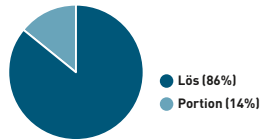
Marknaden för moist snuff i USA är starkt konkurrensutsatt och volymerna är särskilt stora i de södra delstaterna samt i de mellersta delstaterna vid Atlanten. Swedish Match beräknar att marknaden växte med 2-3 procent under 2015 till nästan 1,5 miljarder dosor. Segmentet för portionsprodukter växte snabbare än den totala marknaden och utgör mer än 14 procent av marknaden. Marknaden för svenskt snus är relativt ny och utgör endast en liten del av den totala marknaden för snus och moist snuff.

**Marknadsposition**  
Nummer 3 i USA.

# #3

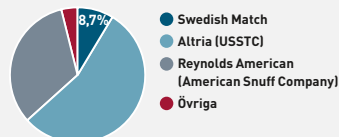
### Segment

KONSUMTION AV MOIST SNUFF UPPDELAT I FORMAT<sup>1)</sup>



### Konkurrenter

MOIST SNUFF I USA<sup>1)</sup>

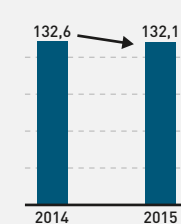


### Viktiga varumärken

Moist snuff: *Longhorn, Timber Wolf*  
Snus: *General*

### Leveransvolym (miljoner dosor)

MOIST SNUFF



## Snus på andra marknader

Genom joint venture-företaget SMPM International har Swedish Match arbetat med att etablera svenskt snus på ett antal marknader såsom Kanada, Malaysia, Israel och Ryssland. Efter upplösningen av SMPM International fortsätter Swedish Match att testa snus internationellt.



General är världens största snusvarumärke.

<sup>1)</sup> Swedish Match volymestimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister), 1 januari – 27 december 2015.  
<sup>2)</sup> Swedish Match estimat.

<sup>1)</sup> Swedish Match och branschestimater, helår 2015, mätt i antal dosor.

## Cigarrer i USA

Den amerikanska marknaden för massmarknads-cigarrer exklusive "little cigars"<sup>1)</sup> (ett segment som Swedish Match inte är verksamt i) beräknas av Swedish Match ha ökat med mer än 5 procent under 2015 mätt i volym och uppgick till 6 miljarder cigarrer eller något över. Marknaden är starkt konkurrensutsatt med mycket kampanjaktiviteter och lägre prissatta produkter. Utöver att delta i segmentet för "homogenized tobacco leaf", deltar Swedish Match också i segmentet för "natural leaf" som är ett mindre men växande segment i vilket Swedish Match har en ledande position.

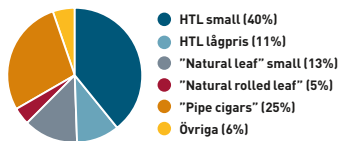
### Marknadposition

Nummer 3 i USA på marknaden för massmarknads-cigarrer.

# #3

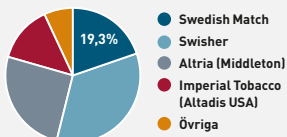
### Segment

#### CIGARRSEGMENT<sup>2)</sup>



### Konkurrenter

#### AMERIKANSKA MASSMARKNADSCIGARRER<sup>2)</sup> (EXKLUSIVE "LITTLE CIGARS")

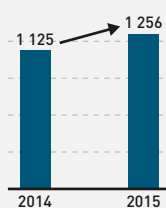


### Viktiga varumärken

*Garcia y Vega, Game by Garcia y Vega, 1882, White Owl, Jackpot*

### Leveransvolym (miljoner cigarrer)

#### CIGARRER



<sup>1)</sup> "Little cigars" är en kategori av cigarrer med filter i förpackningar om 20 (likt med cigarettförpackningar).  
<sup>2)</sup> Swedish Match och branschestimater, helår 2015.

## Tuggtobak i USA

Marknaden för tuggtobak i USA har minskat kontinuerligt under en längre tid. Uppskattningsvis minskade marknaden med 7 procent under 2015. Industrin måste fortsätta sträva efter att minska kostnader och hantera prissättning för att bibehålla lönsamheten på marknaden. Ett segment som växt inom kategorin har emellertid varit produkter sålda i större förpackningar, så kallade "big bags".

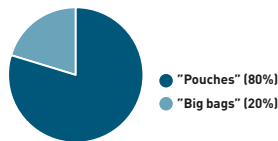
### Marknadposition

Nummer 1 i USA.

# #1

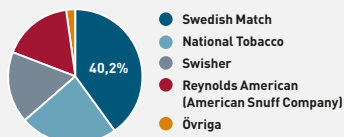
### Segment

#### SEGMENT INOM TUGGTOKAK<sup>1)</sup>



### Konkurrenter

#### TUGGTOKAK<sup>1)</sup>

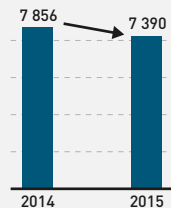


### Viktigt varumärke

*Red Man*

### Leveransvolym (tusen pounds)<sup>2)</sup>

#### TUGGTOKAK



<sup>1)</sup> Swedish Match och branschestimater, helår 2015.  
<sup>2)</sup> Exklusive volymer för kontraktstillverkning.

## Tändprodukter internationellt

Traditionellt har tändsticksprodukter använts till många olika tillfällen, såsom för ugnar, stearinljus och rökprodukter, samtidigt som tändare generellt använts till cigaretttrökning. Under den senaste tiden har tändsticks- och tändarkategorierna breddat utbudet till att inkludera kvalitativa engångständare och braständare. Marknaden för traditionella tändsticksprodukter har minskat på de flesta marknader under det senaste årtiondet samtidigt som tändaranvändningen har visat tillväxt på vissa marknader, mest noterbart i Asien.

### Marknadposition

Stark närvaro i Afrika, Australien, Brasilien, Europa, Nya Zeeland och delar av Asien.



### Konkurrenter

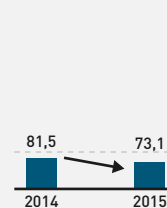
Konkurrensen inom tändstickor skiljer sig åt för olika marknader. Konkurrenter inom tändare är Bic, Tokai, Flamagas samt ett antal andra mindre tillverkare.

### Viktiga varumärken

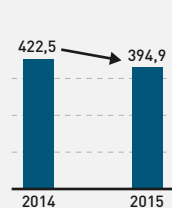
Tändstickor: *Solstickan* (Sverige), *Swan Vestas* (Storbritannien), *Tres Estrellas* (Spanien), *Fiat Lux* (Brasilien), *Feudor* (Frankrike), *Redheads* (Australien).  
Tändare: *Cricket* (globalt).

### Leveransvolym

#### TÄNDSTICKOR<sup>1)</sup>



#### TÄNDARE<sup>2)</sup>



<sup>1)</sup> Miljarder tändstickor.  
<sup>2)</sup> Miljoner tändare.

# Riskhantering

## – en viktig del av verksamheten

Swedish Match lägger stor vikt vid att sätta sig in i och förstå de risker som verksamheten är utsatt för. För att skapa ett så högt värde som möjligt för aktieägaren och samtidigt vara ett både hållbart och socialt ansvarstagande bolag måste Swedish Match hantera dessa risker på ett effektivt sätt.

### Riskhantering inom Swedish Match

Swedish Match tillämpar en systematisk riskhanteringsmodell som bland annat omfattar återkommande riskanalys, åtgärder för att hindra och minska skador samt kontinuitetsplaneringsprogram, krishantering och försäkringsprogram.

Styrelsen för Swedish Match fastställer bolagets strategiska planer och däri inneboende risker baserat på rekommendation från koncernledningen. Styrelsen övervakar bolagets riskhanteringsprocesser och informeras löpande om befintliga och nya risker samt om åtgärder för att begränsa dessa. Varje enhet ansvarar för att hantera de risker som associeras med deras planer, och vid behov koordineras riskhanteringsaktiviteterna med andra enheter. Riskhantering på lokal nivå kräver rätt kompetens och styrningsstruktur med tydliga ansvarsområden. Utöver detta bidrar uppförandekoden till att säkerställa en företagskultur som förhindrar oacceptabelt risktagande.

För en effektiv riskhantering krävs kännedom om befintliga och potentiella risker. Swedish Match strävar efter att bland medarbetarna etablera en bred förståelse för koncepten inom och betydelsen av riskhantering. Medarbetare inom alla delar av organisationen uppmuntras att identifiera och rapportera händelser och omständigheter som innefattar risker. Befintliga och potentiella risker diskuteras löpande inom enheternas olika ledningsgrupper samt i koncernledningen.

I samband med den årliga strategiska planeringen genomlysas de större riskerna som bolaget utsätts för. Granskningen har som mål att säkerställa att lämpliga åtgärder vidtas för att minska och förhindra oönskade risker. Dessa risker övervakas noggrant. Swedish Match utvecklar strategier för att hantera nya eller förändrade risker. Risker bemöts genom att antingen undvika risken, minska risken, dela risken eller acceptera risken.

## RISKOMRÅDEN

**Betydande risker som måste bemötas uppkommer bland annat inom områdena produktion, konkurrens och regleringar.<sup>1)</sup>**

### Produktion

Produktionsanläggningarna är utsatta för risk för skadliga incidenter som bränder och maskinhaverier. Vissa platser är också utsatta för risk för naturkatastrofer. För att undvika leveransproblem eller andra produktionsrelaterade problem har Swedish Match implementerat ett program för att förhindra och minska skador samt ett kontinuitetsplaneringsprogram. Inspektioner genomförs varje år av en oberoende part på samtliga större produktionsanläggningar som har identifierats som kritiska. Vid dessa inspektioner görs en bedömning av i vilken grad som produktionsanläggningarna möter Swedish Match före-

skrivna säkerhetsstandarder och huruvida det krävs investeringar eller åtgärder för att minska riskerna. Syftet med kontinuitetsplaneringen är att minimera varje incidents negativa påverkan.

Förlust av en viktig leverantör kan skada Swedish Match. Detsamma gäller om en leverantör inte efterlever gällande lagar, regler och förordningar eller gör sig skyldig till ett oetiskt uppförande. Vissa större leverantörer av varor till produktionen, däribland tobaksleverantörer, granskas därför årligen av inköpsavdelningarna. För Swedish Match är leverantörens finansiella stabilitet och riskhantering viktiga. Som en komplettering till den interna

<sup>1)</sup> Information om risker återfinns även i Förvaltningsberättelsen, och de finansiella riskerna presenteras i not 25 Finansiella instrument och finansiella risker i koncernredovisningen.



Snusproduktion vid Göteborgsfabriken.

granskningen genomför en oberoende part också riskinspektioner hos de viktigaste leverantörerna. För att säkerställa att leverantörerna håller en etiskt hög nivå har en uppförandekod för leverantörer tagits fram, och Swedish Match strävar efter att inkludera denna uppförandekod i avtalen med de större leverantörerna.

### Konkurrens

Samtliga marknader som Swedish Match bedriver verksamhet på är konkurrensutsatta. Därför krävs en flexibel och snabbriktig organisation som kan fatta snabba beslut på ständigt föränderliga marknader. För att hålla sig uppdaterad kring konkur-

renternas aktiviteter bevakar Swedish Match branschen löpande. För att möta behoven hos konsumenterna genomför Swedish Match omfattande konsument- och marknadsundersökningar. Dessa undersökningar utgör sedan grunden i produktutvecklingen och säkerställer att konsumenterna erbjuds produkter av hög kvalitet som möter deras behov.

### Lagar, regler och förordningar

I egenskap av tobaksbolag lyder Swedish Match under särskilda lagar och regleringar. Dessa reglerar bland annat tobaksskatt, marknadsföring, krav på varningsmärkning, ingredienser, rapporterings-

krav till myndigheter samt introduktion av nya produkter. Många myndigheter har implementerat och kommer att fortsätta att implementera olika slags restriktioner avseende försäljning och användning av tobaksprodukter. Swedish Match följer noga utvecklingen på lagstiftningsområdet och förser myndigheter och andra regulatoriska instanser fortlöpande med information samt bidrar med bolagets syn på frågor som påverkar verksamheten.

En viktig del är att utbilda och informera beslutsfattarna om Swedish Match tobaksprodukter, i synnerhet snus och dess mindre skadliga hälsoeffekter jämfört med cigaretter.

# Ökade volymer på växande marknader

I både Skandinavien och i USA växer marknaderna för snus och moist snuff. Swedish Match står för en del av denna tillväxt genom att erbjuda ett brett sortiment av högkvalitativa produkter med välkända varumärken. Med underliggande volymökningar på 5 procent eller mer i Skandinavien och på 2–3 procent i USA ger marknaderna för snus och moist snuff en solid tillväxtpotential. Det ökande lågprissegmentet stod för marknadstillväxten för snus i Sverige. I USA säljer Swedish Match främst moist snuff men har expanderat i rask takt inom kategorin för svenskt snus – båda kategorierna har uppvisat marknadstillväxt.<sup>1)</sup>

## Strategi

Ett sätt för att uppnå visionen om en värld utan cigaretter är att kunna erbjuda konsumenter alternativ som både är uppskattade och mindre farliga. Utvecklingen i både Sverige och Norge visar att när snuskonsumtionen ökar, minskar cigarettkonsumtionen. Denna övergång från cigaretter till snus, som är ett erkänt mindre farligt alternativ till rökning, har varit mycket tydlig i båda länderna. Swedish Match arbetar dedikerat med att fortsätta utveckla den växande snuskategorin och därmed bidra till en betydande förbättring av folkhälsan.

En av företagets stora konkurrensfördelar är förmågan att snabbt kunna anpassa sig till konsumenternas önskemål, kunna erbjuda marknaden nya och innovativa högkvalitativa produkter med både väletablerade och nya varumärken, analysera konsumenternas behov, bedriva forskning samt att ge service till företagets kunder/återförsäljare.

Swedish Match kommer att dra nytta av den unika positionen för Snus och moist snuff och även fortsätta innovationsarbetet med att ta fram nya och förbättrade produkter av hög kvalitet. Swedish Match kommer att sträva efter att driva kategoritillväxt och bibehålla en ledande position i Skandinavien. Swedish Match kommer även att arbeta med att utveckla kategorin för svenskt snus i USA och etablera en stark närvaro på den marknaden och även sträva efter att stärka positionen på marknaden för moist snuff samt utforska möjligheterna för svenskt snus och rökfria produkter utanför Skandinavien och USA.

## Ekonomisk utveckling

Nettoomsättningen för produktområdet ökade under året och uppgick till 5 090 MSEK (5 001). Rörelseresultatet minskade med 6 procent till 2 071 MSEK (2 207). På den skandinaviska marknaden minskade Swedish Match nettoomsättning till följd av hamstring/lagerminskning i början av året efter handelns hamstring i december 2014 samt negativa pris/mix-effekter. För Swedish Match verksamhet för snus och moist snuff i USA ökade nettoomsättningen i lokal valuta.


Rörelsemarginalen för året var 40,7 procent (44,1). Rörelsemarginalen påverkades bland annat av geografiska mixförändringar, valutafluktuationer och satsningarna på svenskt snus i både USA och internationellt.



Snusproduktnyheter under 2015:  
Den nya innovativa snusserien XRANGE inom premiumvarumärken i Sverige har snabbt etablerat en betydande närvaro på marknaden. Mustang var en nyhet inom lågprissegmentet på den svenska marknaden och Nick & Johnny Green Ice lanserades i Norge.

<sup>1)</sup> Källa: Informationen för marknader och andelar i ingressen ovan är Swedish Match beräkningar, baserade på Nielsen och andra källor.





## Produktutveckling är fint som snus på Swedish Match.

Swedish Match produktutveckling startar med omfattande kontinuerlig kartläggning av konsumentpreferenser. Dessa kan vara uttalade, outtalade och till och med omedvetna, och skiljer sig mellan geografiska områden och även mellan olika segment av konsumenter. Nya insikter om konsumenters önskemål används i aktivt ideskapande; idéer till potentiella tekniska lösningar som kan ta vår produkt närmare konsumentens idealprodukt. Utvecklingsspår såsom mer diskreta produkter och bättre snusupplevelse är två typiska områden för vårt utvecklingsarbete. Snus är ännu inte en fullt utvecklad mogen produkt trots sin ålder. Det finns fortfarande en stor potential att vidareutveckla. Av denna anledning ökar vi gradvis vårt fokus på innovation. //

Joakim Tilly,  
President Scandinavia Division

### SNUS I SKANDINAVIEN

Swedish Match är det ledande snusföretaget i Skandinavien och har starka marknadspositioner både i Sverige och i Norge. I Sverige är General det största varumärket inom premiumsegmentet medan Kronan och Kaliber är bland de ledande inom lågprissegmentet.<sup>1)</sup> I Norge är Swedish Match största varumärke General. Utöver tradi-

tionellt snus tillverkar Swedish Match även det ledande varumärket inom det tobaksfria segmentet, Onico, som erbjuder konsumenter i både Sverige och Norge ett nikotinfritt alternativ av hög kvalitet.

<sup>1)</sup>Källa: Nielsen och Swedish Match estimat.

## Marknad

Den skandinaviska snusmarknaden uppgick under 2015 till något mer än 360 miljoner dosor, vilket är en ökning med ungefär 5 procent jämfört med året innan.<sup>1)</sup> På senare år har konsumenter alltmer gått över från traditionella lössnusprodukter till portionssnus, som i slutet av 2015 stod för nästan 80 procent av volymen i Skandinavien.<sup>2)</sup>

Swedish Match leveransvolymerna i Skandinavien var oförändrade, mätt i antalet dosor, medan de underliggande volymerna (exklusive kalender- och hamstringeffekter) beräknats ha ökat med mer än 2 procent. Volymerna ökade i både Sverige och Norge.

Sverige är den största snusmarknaden i Skandinavien med cirka en miljon konsumenter.<sup>3)</sup> Uppskattningsvis snusar cirka 20 procent av svenska män regelbundet. Andelen kvinnor som snusar är lägre än för män.<sup>3)</sup>

Enligt Swedish Match beräkningar växte den svenska snusmarknaden i volym med nära 5 procent under 2015 jämfört med föregående år. Tillsväxten i Sverige drevs av lågprissegmentet, som under 2015 utgjorde cirka 46 procent av den svenska marknaden för snus. Under 2015 visade premiumsegmentet på den svenska marknaden, efter år av nedgångar, en förbättrad trend och Swedish Match lansering under våren av den nya snusproduktserien XRANGE bidrog till den förbättrade trenden.

I Sverige är Swedish Match marknadsandel störst inom premiumsegmentet. Detta segment har minskat i förhållande till totalmarknaden, men volymminskningen under 2015 skedde i en betydligt långsammare takt än tidigare. Konkurrenterna inom lågprissegmentet i Sverige var fortsatt intensiv under 2015 men Swedish Match stärkte sin position inom detta segment till en andel på något mer än 41 procent i slutet av året.

Den norska marknaden har vuxit med mer än 20 procent under de senaste tre åren och ökade med cirka 7 procent under 2015 jämfört med föregående år.<sup>1)</sup> Swedish Match marknadsandel, sett till volym, beräknas ha minskat med lite mer än 3 procentenheter.<sup>1)</sup>

## Highlights i Skandinavien

Under 2015 har Swedish Match gjort viktiga framsteg och förbättrat trenderna för företagets marknadsandelar på den svenska marknaden och vidtagit åtgärder för att möta minskningen av marknadsandelar i Norge.

I Sverige lanserade Swedish Match förbättrade produkter och nya förpackningar under sina kvalitetsvarumärken och företaget försvarade framgångsrikt sin starka position inom premiumsegmentet trots konkurrenters satsningar på nya produkter. Lanseringen av XRANGE, en innovativ snusserie som erbjuder premiumvarumärken till ett konkurrenskraftigt pris, har varit framgångsrik och har fått konsumenter som vanligtvis köper både lägre och högre prissatta varumärken att köpa XRANGE, vilket bidragit till en stabilisering av volymerna inom premiumsegmentet. Inom det starkt konkurrensutsatta lågprissegmentet för portionssnus upprätthöll varumärket Kaliber en stark ställning under året och varumärket Kronan, som prisompositionerades 2014, ökade sin marknadsandel och sina volymer inom segmentet. I september stärkte Swedish Match sin position ytterligare inom lågprissegmentet genom att lansera en ny produktserie med varumärket Mustang.

I Norge lanserade Swedish Match nya produkter och utökade produktutbudet för att möta konkurrenssituationen. Företaget lanserade nya produkter under varumärket General G.3, med egenskaper såsom mjuk passform, minimal rinnighet och en långvarig snusupplevelse. Dessutom introducerades nya produkter under varumärkena Nick & Johnny och The Lab. I Norge minskade volymerna för lössnus, ett segment där Swedish Match har en mycket stark ställning, vilket bidrog till en generell nedgång i marknadsandel.

Under året öppnade Swedish Match ytterligare en butik i Sverige. Swedish Match snusbutiker erbjuder en unik konsumentupplevelse där man kan lära sig mer om snus och om Swedish Match snussortiment. Den första butiken öppnades 2012 i Stockholm och därefter har Swedish Match öppnat butiker även i Strömstad och Göteborg.

## Tobaksskatter

I januari 2015 höjdes den svenska skatten på snus med 12 procent, vilket var en större procentuell skatthöjning än den för cigaretter.

I januari 2016 skedde i stort sett ingen ändring av snusskatten.

I Norge höjdes skatten på snus med 2 procent i januari 2015 och med 2 procent i januari 2016.

## VIKTIGA FRAMGÅNGAR 2015

### • FDA

Den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration, FDA, godkände kommersialisering av nya snusprodukter med varumärket General i USA genom PMTA-bestämmelserna (premarket tobacco application). Swedish Match är det första och hittills enda tobaksbolag som fått detta godkännande från FDA.

### • Produktutbudet på den svenska snusmarknaden förstärkt av nya introduktioner

På den svenska marknaden lanserade Swedish Match de nya snusserierna XRANGE och Mustang, vilket bidrog till att både stabilisera marknadsandelens premiumsegment och att ytterligare stärka företagets marknadsposition inom lågprissegmentet.

### • Hängivna satsningar som stödjer visionen om en värld utan cigaretter

Swedish Match stärkte sin närvaro i den lilla men växande kategorin för svenskt snus i USA med varumärket General och företaget har fortsatt testlanseringar för snus på marknader utanför Skandinavien och USA efter avvecklingen av joint venture-företaget SMPM International.

<sup>1)</sup> Källa: Nielsen och Swedish Match estimat.

<sup>2)</sup> Källa: Swedish Match estimat.

<sup>3)</sup> Källa: Ipsos Sweden, Market Report, 2015.

## SNUS OCH MOIST SNUFF I USA

Swedish Match varumärkesportfölj för moist snuff består av produkter inom lågprissegmentet, både inom lös- och portionsprodukter. Swedish Match största varumärke i USA är Longhorn.

Swedish Match säljer svenskt snus i USA under varumärket General med en prissättning i samma nivå som produkter inom premiumsegmentet för moist snuff.

### Marknad

Moist snuff säljs över hela USA, men volymerna är särskilt stora i de södra delstaterna samt i de mellersta delstaterna vid Atlanten. Marknaden för moist snuff är starkt konkurrensutsatt på grund av stor pris- och produktkonkurrens bland de största konkurrerande varumärkena. De flesta konsumenter av moist snuff i USA är män. Den senaste tidens snabba tillväxt inom marknadens portionssegment har gjort att fler konsumenter uppskattar moist snuff.

Swedish Match beräknar att marknaden för moist snuff i USA växte med 2–3 procent under 2015 och uppgick till nästan 1,5 miljarder dosor varav portionssegmentet utgjorde mer än 14 procent av denna marknad. Swedish Match totala volymer, mätt i antal dosor, var oförändrade jämfört med föregående år, men portionsprodukter och de större förpackningarna med moist snuff i lösformat ("tubs") visade en stabil volymtillväxt. Swedish Match beräknar att bolagets marknadsandel sett till volym minskade något jämfört med 2014.

Marknaden för svenskt snus i USA växer men är fortfarande relativt liten med cirka 50 miljoner dosor under 2015. Det finns en stor tillväxtpotential för detta segment eftersom snus, som framförallt är en produkt inom portionssegmentet, kan komma att uppskattas av en större del av den vuxna tobakskonsumerande befolkningen. Snus är ett diskret alternativ till cigaretter och andra tobaksprodukter.

### Highlights i USA

Premiumsegmentet inom moist snuff minskade under 2015 medan lågprissegmentet växte.<sup>1)</sup> Konkurrenten var fortsatt intensiv bland de största aktörerna, speciellt inom lågprissegmentet. Även om Swedish Match volymer och marknadsandelar minskade för varumärken med ett högre pris inom lågprissegmentet har företaget stärkt sin ställning inom det växande lågprissegmentet med varumärket Longhorn samt inom portionsprodukter som också är ett segment som ökar.

Mer än 85 procent av det moist snuff som säljs i USA är i traditionellt löst format.<sup>1)</sup> Under de senaste åren har dock andelen moist snuff som säljs i portionsformat ökat. Swedish Match uppskattar att portionssegmentet ökade med cirka 10 procent sett till volym under 2015. För Swedish Match portionsprodukter skedde en snabb tillväxt både i volym och i marknadsandel under 2015 och bolagets

<sup>1)</sup>Källa: Swedish Match estimates.

Moist snuff-produkterna Longhorn och Timber Wolf är Swedish Match varumärken inom de snabbt växande segmenten för portionsprodukter och de större förpackningarna (tubs). Medvetenheten om svenskt snus och snusvarumärket General har ökat på den amerikanska marknaden.



procentuella volymtillväxt för både portionsprodukterna och de större förpackningarna "tubs" ökade mer än volymtillväxten inom dessa segment av marknaden.

Swedish Match fortsatte med sina satsningar på svenskt snus i USA och betydande marknadsaktiviteter genomfördes under året för att stödja expansionen av svenskt snus. I USA säljer Swedish Match snus under varumärket General, det äkta svenska snuset, genom tobakister, servicebutiker och andra utvalda butiker. Trenden för General i USA är positiv och under 2015 har investeringarna i ökad utsträckning varit fokuserade på varumärkesbyggande och aktiviteter mot konsument.

Under 2014 lämnade Swedish Match in en ansökan om att erhålla Modified Risk Tobacco Product (MRTP) status till den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA). Ansökan avser snus inom varumärkesportföljen General och syftar till att få dessa produkter klassificerade som en MRTP, en så kallad "tobaksprodukt med modifierad risk". En sådan klassificering skulle tillåta användandet av andra typer av varningsmärken på bolagets snusprodukter än de märkningar som finns på andra kommersiellt marknadsförda rökfria tobaksprodukter. FDA väntas fatta beslut under 2016.

Under 2015 fortsatte Swedish Match testförsäljningen av ZYNT<sup>NT</sup>, som är en nikotinportionsprodukt utan tobak.



Produktion av General vid snusfabriken i Kungälv.

---

## SNUS UTANFÖR SKANDINAVIEN OCH USA

Joint venture-företaget, SMPM International, bedrev testlansering av snus med varumärket General i utvalda butiker i Kanada. SMPM International bedrev även testlansering av snus i Malaysia, Israel och Ryssland.

Den 16 juli 2015 meddelade Swedish Match och Philip Morris International att en överenskommelse träffats om att avsluta bola-

gens joint venture-samarbete men att företagen fortsätter samarbeta under en övergångsperiod. Swedish Match ser goda förutsättningar på lång sikt för sina snusprodukter och de internationella testlanseringarna med Swedish Match varumärken fortsätter.

## FAKTA OCH SIFFROR

### SNUS OCH MOIST SNUFF HIGHLIGHTS

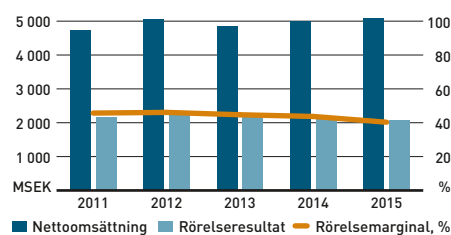
- De underliggande leveransvolymerna i Skandinavien ökade med 2 procent, justerat för föregående års hamstringseffekter.<sup>1)</sup>
- Swedish Match marknadsandel var i slutet av 2015 endast något under föregående års nivå.
- Solid volymtillväxt för produkter inom lågprissegmentet i Sverige.
- Volymtillväxt för General och Göteborgs Rapé, de största premiumvarumärkena på den svenska marknaden.
- Nettoomsättningen för moist snuff i USA ökade, drivet av högre genomsnittligt pris per dosa.
- General stärkte sin position som det näst största snusvarumärket i USA med en volymtillväxt väl över tillväxten på marknaden.<sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Jämfört med helåret 2014

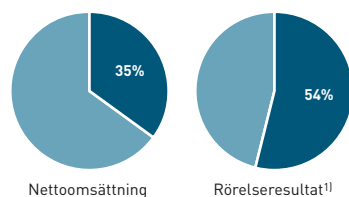
Nyckeltal, MSEK <sup>1)</sup>	2015	2014	2013
Nettoomsättning	5 090	5 001	4 868
Rörelseresultat	2 071	2 207	2 195
Rörelsemarginal, %	40,7	44,1	45,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	164	127	169
Medelantal anställda	1 087	1 050	1 091

<sup>1)</sup> Exklusive större engångsposter.

#### Nettoomsättning och rörelseresultat



#### Andel av koncernen



<sup>1)</sup> Exklusive Övrig verksamhet, resultatandel i STG och större engångsposter.

### SNUS I SKANDINAVIEN

#### Viktiga varumärken:

**Sverige:** General, Göteborgs Rapé, Ettan, Grov, Catch, Kaliber, Kronan, XRANGE snusserie

**Norge:** General, General G.3, Nick & Johnny, The Lab

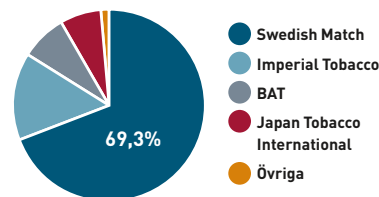
#### Swedish Match leveransvolym och marknadsandelar

Leveransvolym (miljoner dosor)	2015	2014	Förändring, %
Snus, Skandinavien	237,9	238,1	0

Marknadsandelar (procent) <sup>1)</sup>	2015	2014	Förändring, %-andel
Snus, Sverige, totalt	69,3	70,5	-1,2
Snus, Sverige, premium	94,2	94,9	-0,7
Snus, Sverige, lågpris	39,1	36,3	2,8
Snus, Norge, totalt	56,6	60,1	-3,5

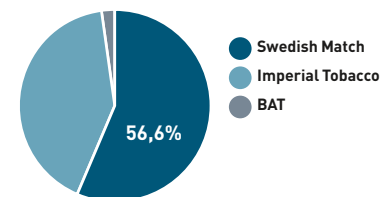
<sup>1)</sup> Swedish Match volymestimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister), 1 januari – 27 december 2015.

#### KONKURRENTER – SNUS I SVERIGE



Källa: Swedish Match volymestimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister), 1 januari – 27 december 2015.

#### KONKURRENTER – SNUS I NORGE



Källa: Swedish Match volymestimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister), 1 januari – 27 december 2015.

### SNUS OCH MOIST SNUFF I USA

#### Viktiga varumärken:

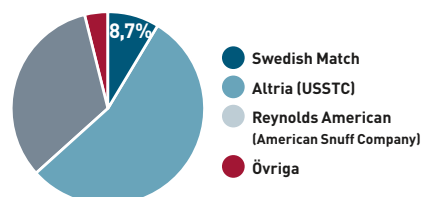
**Moist snuff:** Longhorn, Timber Wolf

**Snus:** General

#### Swedish Match leveransvolym

Leveransvolym (miljoner dosor)	2015	2014	Förändring, %
Moist snuff, USA	132,1	132,6	0

#### KONKURRENTER – MOIST SNUFF I USA



Källa: Swedish Match och branschestimater, helår 2015, mätt i antal dosor.

# SWEDISH MATCH SNUS OCH SKADEREDUKTION

## SNUS OCH HÄLSA

Under de senaste decennierna har ett stort antal vetenskapliga studier publicerats avseende hälsoeffekterna av snus användning.

Dessa vetenskapliga rön konkluderar bland annat:

- Tillgängligheten av snus i Sverige och Norge reducerar förekomsten av rökning.
- Det finns inga belägg för att snus ökar risken för lungcancer.
- Det finns inga belägg för att snus ökar risken för muncancer.
- Svenska män uppvisar den lägsta förekomsten av lung- och muncancer i västvärlden.

Mer information och referenser om snus och hälsa finns på Swedish Match webbplats, [www.swedishmatch.com/sv/snus-och-halsa](http://www.swedishmatch.com/sv/snus-och-halsa).

/// Cigarettrökning är den farligaste formen av nikotinintag och medicinskt nikotin är den minst farliga. Bland de rökfria tobaksprodukterna på marknaden är produkter med låga nivåer av nitrosaminer, som svenskt snus, betydligt mindre farliga än cigaretter, medan riskerna hänförliga till vissa produkter som används i Afrika och Asien ligger nära dem förknippade med rökning.<sup>1)</sup> ///

<sup>1)</sup> WHO TobReg Report 951, Scientific Basis of Tobacco Product Regulation, 2008.



## M RTP – ETT VIKTIGT STEG MOT SKADEREDUKTION

Av hälsoskäl söker cigarettrökarna aktivt efter relevanta alternativa produkter. I Sverige och Norge har en stor andel av rökarna övergått från cigaretter till snus vilket är en stor framgång för folkhälsan.

Många förespråkare för folkhälsan frågar sig om erfarenheterna från Sverige och Norge skulle kunna uppkomma på andra marknader där kunskaperna om snus är begränsade eller obefintliga, eftersom kunskap om snusets relativa risker kan anses vara en förutsättning för att rökarna ska överväga snus som ett alternativ.

Tobaksregleringar brukar för det mesta innebära ett förbud mot påståenden om skadereduktion ("harm reduction"), och detta gäller även i USA. Men 2009 fattade US Food and Drug Administration (FDA) det viktiga och historiska beslutet att anta en mer pragmatisk syn avseende skadereduktion från tobak och tillåta företag att ansöka om en MRTP (Modified Risk Tobacco Product) för en specifik tobaksprodukt. För att FDA ska godkänna en MRTP måste den sökande bevisa att produkten minskar riskerna både för individen och för den allmänna folkhälsan. Swedish Match MRTP-ansökan, inlämnad i juni 2014, omfattar epidemiologisk evidens, kliniska prövningar och vetenskaplig data om cirka 130 000 sidor. Ansökan behandlar frågan om det skulle kunna föreligga en "amerikansk erfarenhet" av snus som, liksom den "svenska erfarenheten", skulle kunna leda till liknande hälsoframgångar som i Sverige och Norge. Ansökan syftar bland annat till att ändra den obligatoriska varningstexten "Orsakar muncancer" till en varningstext som på ett mer korrekt sätt återspeglar tillgängliga forskningsrön gällande snus från Swedish Match. FDA väntas fatta beslut under 2016.

## GOTHIA TEK® – KVALITETS FÖRSÄKRING MED STÖD I VETENSKAPEN

GOTHIA TEK® kvalitetsstandard för Swedish Match snusprodukter är en garanti till konsumenterna att ny teknik, nya metoder för analytiska tester och vetenskapliga framsteg fortlöpande införlivas i bolagets tillverkningsprocesser med det övergripande målet att minimera risken för negativa hälsoeffekter för de som använder snus.

Det mest avgörande för hälsoeffekterna för den enskilda individen vid användning av produkter för konsumtion, inklusive tobak, ligger i produktens kemiska sammansättning. Oönskade ämnen i grödor som används i livsmedel är vanligtvis noggrant reglerade för att därigenom undvika riskerna för negativa hälsoeffekter. Samma ämnen som finns naturligt i tobaksplantan lämnas däremot oreglerade. Av den anledningen utgår GOTHIA TEK® från en uppsättning krav för maximalt tillåtna halter av vissa oönskade ämnen i färdiga produkter, både specifika och icke-specifika för tobak. Enkelt uttryckt, de styrande principerna för livsmedel ligger till grund för GOTHIA TEK® standarden.

Utvecklingen av GOTHIA TEK® är ett viktigt och banbrytande arbete som påbörjades redan i mitten av 1980-talet när chefen för dåvarande Swedish Match Scandinavia uttalade: "Svenskt snus från Swedish Match bör inte ha en negativ inverkan på användarens hälsa". Det intensiva och resultat inriktade forskningsarbete som följde resulterade i en dramatisk minskning av oönskade ämnen.

För några år sedan rekommenderade Världshälsoorganisationens kommitté för tobaksreglering (WHO/TobReg) att: "Rökfria tobaksprodukter bör regleras genom kontroll av produktens innehåll. Utgångspunkten för att mäta giftiga ämnen i rökfri tobak bör vara mängden per gram i tobakens torrsvikt".<sup>1)</sup> WHO/TobReg föreslog också maxhalter för vissa specifika ämnen. De valda ämnena och dess maxnivåer låg i linje med GOTHIA TEK® kvalitetsstandard.

I en internationell jämförelse framhålls svenskt snus som den renaste och mest kontrollerade rökfria tobaksprodukten. På det sättet hamnar snus i en helt egen kategori, och därför är det missvisande att dra slutsatser som gäller för andra tobaksprodukter.

Den hälsopåverkan som svenskt snus har borde inte jämföras med den för cigaretter. Forskning visar tydligt att det är farligt att röka cigaretter. Forskningsresultat skiljer sig dock åt mellan olika rökfria tobaksprodukter, eftersom rökfri tobak finns i så många olika former i olika delar av världen. Indisk och afrikansk tuggtobak har nästan ingenting gemensamt med snus tillverkat i Sverige i enlighet med GOTHIA TEK® standarden.

EU beslutade redan 2001 att ersätta de obligatoriska varningarna för cancer på dosorna med en mer allmän varning. Beslutet grundade sig på det faktum att det aldrig har bevisats vetenskapligt att snus är cancerframkallande.

Den höga kvaliteten på Swedish Match snus och effektiviteten i att använda snus som ett alternativ till den traditionella cigaretten har haft en mycket stor inverkan på tobakskonsumtionsmönstret i Sverige. Trots att svenskt snus inte marknadsförs eller säljs som en rökavjänningsprodukt förblir en övergång till snus det vanligaste sättet att sluta röka i Sverige, bland de som söker ett hjälpmedel för att sluta röka. En liknande trend syns nu i Norge – användningen av snus ökar på bekostnad av cigaretterna.<sup>2)</sup>

Mer information om GOTHIA TEK® finns på Swedish Match webbplats, <http://www.swedishmatch.com/sv/snus-och-halsa/GOTHIA TEK/>.

<sup>1)</sup> WHO TobReg Report 955, 2010.

<sup>2)</sup> Ramström, L.M. and J. Foulds, Role of snus in initiation and cessation of tobacco smoking in Sweden. *Tob Control*, 2006, 15(3): p. 210-4.  
Lund, K.E., A. McNeill, and J. Scheffels, The use of snus for quitting smoking compared with medicinal products. *Nicotine Tob Res*, 2010, 12(8): p. 817-22.  
Lund, K.E., J. Scheffels, and A. McNeill, The association between use of snus and quit rates for smoking: results from seven Norwegian cross-sectional studies. *Addiction*, 2011, 106(11): p. 162-7.



## ÖVRIGA TOBAKSPRODUKTER: CIGARRER OCH TUGGTOK

# Ytterligare ett starkt år för cigarrer i USA

Övriga tobaksprodukter, som inkluderar cigarrer och tuggtobak på marknaden i USA, hade ytterligare ett starkt år vad avser både nettoomsättning och rörelseresultat i lokal valuta. Ökningen drevs av tvåsiffrig volymtillväxt för massmarknads-cigarrer, vars volymer uppnådde ett nytt rekord. Segmentet för massmarknads-cigarrer är starkt konkurrensutsatt och kräver en proaktiv strategi tillsammans med högkvalitativa produkter till ett konkurrenskraftigt pris. Swedish Match är den ledande aktören inom segmentet för maskintillverkade "natural leaf" cigarrer<sup>1)</sup> och företaget har en stark ställning inom segmentet för "homogenized tobacco leaf"<sup>2)</sup>. Swedish Match är även den största aktören för tuggtobak i USA.

## Strategi

För produktområdet Övriga tobaksprodukter strävar Swedish Match efter att maximera långsiktig lönsamhet och dra nytta av företagets starka positioner och varumärken.

För cigarrer avser Swedish Match att driva lönsam tillväxt genom konsumentdriven innovation och effektiv försäljning. Swedish Match fortsätter att anpassa produktutbudet för att kunna behålla den ledande ställningen och fortsätta leverera högkvalitativa produkter till konkurrenskraftiga priser.

För tuggtobak avser Swedish Match att dra nytta av sin ledande ställning inom produktkategorin och ständigt eftersträva produktivitetsförbättringar. Genom att med kostnadsfokus och prisledarskap motverka effekten av volymminskningar kan Swedish Match upprätthålla lönsamheten inom denna minskande produkt-kategori.

## Ekonomisk utveckling

Nettoomsättningen för produktområdet för året ökade med 35 procent till 3 829 MSEK (2 832) och rörelseresultatet ökade med 40 procent till 1 554 MSEK (1 109). I lokal valuta var nettoomsättningen 10 procent högre med tillväxtökning främst för cigarrer. Rörelseresultatet i lokal valuta ökade med 14 procent jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen för produktområdet uppgick till 40,6 procent (39,2) och påverkades positivt av att avgifter för "the tobacco quota buy-out program" upphörde i slutet av 2014.



Game Leaf är ett exempel på Swedish Match cigarrer inom segmentet "natural rolled leaf".

<sup>1)</sup> "Natural leaf": cigarrer som har omblad och täckblad gjorda av delar av utvalda tobaksblad som skurits för att forma omblad och/eller täckblad. Den huvudsakliga skillnaden mellan "natural leaf" cigarrer och handrullade cigarrer är att inlagan utgörs av hackad tobak i mindre bitar (short filler) istället för hela tobaksblad (long filler) och att maskiner används i de sista momenten i tillverkningsprocessen.

<sup>2)</sup> Homogenized tobacco leaf (HTL): cigarrer som har omblad och täckblad gjorda av homogeniserad tobak som finmalts, blandats med vatten och valsats till tobaksark för att hålla en jämn kvalitet.



En ny design av cigarrvarumärket White Owl lanserades nyligen.

## CIGARRER

Swedish Match har en stark ställning på cigarrmarknaden i USA med välkända varumärken för massmarknadscigarrer såsom Game, Garcia y Vega och White Owl.

### Marknad och highlights

Den amerikanska marknaden för massmarknadscigarrer exklusive "little cigars"<sup>1)</sup> (ett segment som Swedish Match inte är verksamt i) beräknas av Swedish Match ha ökat med mer än 5 procent under 2015 mätt i volym och uppgick till drygt 6 miljarder cigarrer. Swedish Match cigarrvolymerna ökade med 12 procent. Under 2015 fortsatte priskonkurrensen att vara intensiv och marknaden har blivit mer kampanjinriktad med lägre prissatta produkter. Swedish Match uppskattar att företagets marknadsandel var cirka 19 procent under 2015. Swedish Match deltar både i segmentet för "homogenized tobacco leaf", som är det största segmentet och i segmentet för "natural leaf", som är ett mindre med växande segment i vilket Swedish Match har en ledande marknadsställning.

Under 2015 lanserade Swedish Match flera nya produkter och/eller expanderade distributionen för flera nya produkter under cigarrvarumärkena Garcia y Vega, 1882 och White Owl. Volymtillväxten för "natural leaf" cigarrer med varumärkena Game och Garcia y Vega var särskilt stark och bidrog i stor utsträckning till Swedish Match stabila volymtillväxt. Den stabila tillväxten är hänförlig till både nya framgångsrika produktlanseringar och konkurrenskraftiga priser. Swedish Match "natural leaf" cigarrer erbjuder hög kvalitet till ett attraktivt pris.

<sup>1)</sup> "Little cigars" är en kategori av cigarrer med filter i förpackningar om 20 (li likhet med cigarettförpackningar).

## TUGGTOKAK

Swedish Match är den största aktören på marknaden för tuggtobak i USA och företagets varumärke Red Man är marknads mest sålda.

### Marknad och highlights

Marknaden för tuggtobak i USA har minskat kontinuerligt i volym under de senaste åren. För Swedish Match är verksamheten för tuggtobak en viktig och lönsam del av produktportföljen inom Övriga tobaksprodukter med sina starka kassaflöden. Swedish Match leveransvolymerna för tuggtobak (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade med 6 procent under 2015 jämfört med föregående år i linje med den nedåtgående trenden för marknaden.

Swedish Match mest välkända varumärke, Red Man, är det absolut största i USA och står för mer än en tredjedel av marknads totala försäljningsvolym. Swedish Match varumärken utgör cirka 40 procent av marknaden räknat i volym.<sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Källa: Swedish Match och branschestimater, helår 2015.

I takt med den minskande konsumtionen arbetar Swedish Match med att sänka kostnaderna och bibehålla produktionseffektivitet och samtidigt arbeta med prissättning för att upprätthålla lönsamheten. Ett exempel på detta är avtalet om kontraktstillverkning med National Tobacco som innebär att Swedish Match tillverkar tuggtobak åt denna konkurrent vid fabriken i Owensboro, Kentucky, USA.

Swedish Match betydande marknadsandel gör det möjligt för denna verksamhet att fortsätta att generera stark vinst. Dessutom är Swedish Match i den nedåtgående marknaden väl positionerat att bibehålla eller stärka sin position inom alla prissegment och förpackningsformat.



Swedish Match varumärke Red Man är det överlägset största inom tuggtobak i USA.



## FAKTA OCH SIFFROR

### ÖVRIGA TOBAKSPRODUKTER HIGHLIGHTS

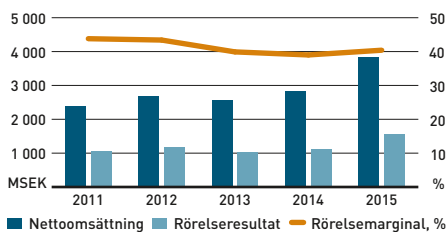
- Stark tillväxt för cigarrer med en volymökning om 12 procent till mer än 1,2 miljarder cigarrer.<sup>1)</sup>
- Nettoomsättningen och rörelseresultatet ökade i lokal valuta, drivet av tillväxten för cigarrer.<sup>1)</sup>
- Förbättrad prissättning kompenserade till stor del för volymminskningar för tuggtobak.

<sup>1)</sup> Jämfört med helåret 2014.

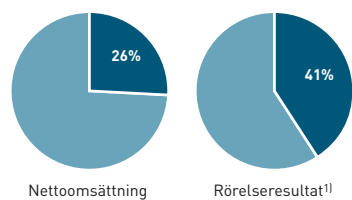
Nyckeltal, MSEK <sup>1)</sup>	2015	2014	2013
Nettoomsättning	3 829	2 832	2 564
Rörelseresultat	1 554	1 109	1 029
Rörelsemarginal, %	40,6	39,2	40,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	95	33	62
Medelantal anställda	1 975	1 848	1 737

<sup>1)</sup> Exklusive större engångsposter.

### Nettoomsättning och rörelseresultat



### Andel av koncernen



<sup>1)</sup> Exklusive Övrig verksamhet, resultatandel i STG och större engångsposter.

### CIGARRER

#### Viktiga varumärken:

*Garcia y Vega, Game by Garcia y Vega, 1882, White Owl, Jackpot*

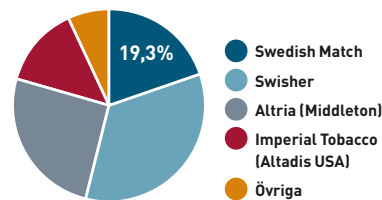
### TUGGTOKAK

#### Viktigt varumärke:

*Red Man*

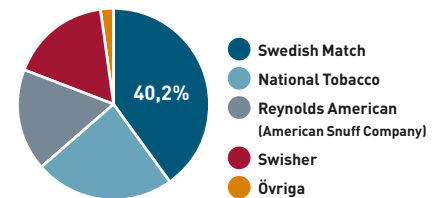
Swedish Match leveransvolymer i USA	2015	2014	Förändring, %
Cigarrer, miljoner	1 256	1 125	12
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	7 390	7 856	-6

### KONKURRENTER – MASSMARKNADS-CIGARRER I USA (EXKLUSIVE "LITTLE CIGARS")



Källa: Swedish Match och branschestimater, helår 2015.

### KONKURRENTER – TUGGTOKAK I USA



Källa: Swedish Match och branschestimater, helår 2015.



Produktion av White Owl vid cigarrfabriken i Dothan, USA.

# God utveckling trots utmaningar

Swedish Match tändstickor och tändare finns på många marknader över hela världen. Många tändsticksvarumärken är lokala med ett klassiskt varumärke i varje land.



Swedish Match tändstickor och tändare säljs över hela världen och de viktigaste marknaderna finns i Europa och Asien samt i Brasilien i Latinamerika. Swedish Match tillverkar och säljer tändarvarumärket Cricket som har ett brett utbud av engångständare och andra specialprodukter för både hushållsbruk och för användning utomhus. Tändare under varumärket Cricket står för kvalitet, unik design och har säkerhetsattribut såsom "fixed flame"-teknologi, barnsäkerhetsfunktioner och är tillverkade av brandsäkert material. Många tändsticksvarumärken är lokala med ett klassiskt varumärke i varje land. Företagets tändsticksutbud inkluderar produkter i en rad olika storlekar och format avsedda för olika användningsområden. Swedish Match säljer även kompletterande produkter, såsom rakyvlar, lågenergilampor och tandpetare främst på marknaden i Brasilien och testlanserar e-cigarett i Ryssland.

## Strategi

Med en välkänd varumärkesportfölj och starka marknadspositioner fortsätter Swedish Match att sträva efter "operational excellence" inom verksamheten för produktområdet Tändprodukter. Koncernen strävar

vidare efter att bevara och förbättra en redan effektiv tillverkning samt att optimera leveranskedjan. Med högt ställda kvalitetskrav, en snabb och flexibel tillverkning samt en ständigt pågående konsumentdialog kan Swedish Match erbjuda både konsumenter och kunder de kvalitetsprodukter som efterfrågas och till ett fördelaktigt pris. Swedish Match kommer fortsätta att arbeta för att bibehålla nettoomsättning och lönsamhet för både tändstickor och tändare genom kostnadseffektivitet och prissättning samt genom att öka sin närvaro för både kvalitativa engångständare och braständare samt även fortsätta att erbjuda tändstickor av hög kvalitet. Swedish Match kommer även att fokusera på att utveckla sin verksamhet för kompletterande produkter som säljs främst på den brasilianska marknaden.

## Ekonomisk utveckling

Nettoomsättningen för produktområdet var oförändrad och uppgick till 1 295 MSEK (1 295). Rörelseresultatet minskade med 13 procent till 190 MSEK (218). Exklusive valutaomräkningseffekter var nettoomsättningen oförändrad och rörelseresultatet

minskade med 17 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 14,7 procent (16,8).

## Marknad

Konsumtionen av tändstickor på utvecklade marknader minskade under året, i linje med tidigare år. Swedish Match volymer för tändare minskade i vissa länder i Europa under 2015 jämfört med 2014 medan volymerna på ett antal asiatiska marknader ökade. I Östeuropa påverkades volymerna negativt till följd av både den makroekonomiska situationen och negativa valutaförändringar, vilket fordrade kraftiga marknadsföringsinsatser. I Brasilien påverkades Swedish Match resultat av att marknaden för tändstickor och tändare var svag. Den svaga marknaden kan till stor del härledas till makroekonomiska faktorer och den kraftiga värdeminskningen av den brasilianska realen under året i jämförelse med de flesta större valutorna.

Swedish Match säljer tändstickor och tändare både genom sitt eget och genom tredjeparts distributionsnätverk, Scandinavian Tobacco Group inkluderat.

## TÄNDSTICKOR

### Viktiga varumärken:

*Solstickan (Sverige), Swan Vestas (Storbritannien), Tres Estrellas (Spanien), Fiat Lux (Brasilien), Feudor (Frankrike), Redheads (Australien)*

Under året har Swedish Match behållit betydande eller ledande ställningar på sina största marknader för tändstickor, däribland Australien (Redheads), Storbritannien (Swan Vestas), Spanien (Tres Estrellas), Frankrike (Feudor), de nordiska länderna

(Solstickan, Nitedals Hjelpstickor och Tordenskjold) samt Brasilien (Fiat Lux). Generellt sett minskade volymerna i linje med utvecklingen på de flesta marknaderna. Nettoomsättningen för tändstickor minskade jämfört med föregående år vilket var ett resultat av lägre volymer och negativa valutaomräkningseffekter som delvis kompenseras av förbättrad prissättning. Rörelseresultatet minskade under året.

## TÄNDARE

### Viktigt varumärke:

*Cricket (globalt)*

Swedish Match erbjuder ett stort utbud av tändare som inkluderar både högkvalitativa engångständare och braständare (för att tända grillen och stearinljus). Genom en flexibel och effektiv tillverkningsprocess kan Swedish Match snabbt tillverka och leverera olika typer av tändare för att tillgodose kundernas krav på kvalitet, pålitlighet, design och innovation.

Försäljningen för tändare ökade trots volymminskningar under året. Tändarverksamheten stod inför utmanande förutsättningar på marknader i delar av Europa, däribland negativa valutafuktuationer i Ryssland och Ukraina. Volymminskningar och ökad marknadssupport påverkade rörelseresultatet negativt jämfört med föregående år.



## KOMPLETTERANDE PRODUKTER

Främst på den brasilianska marknaden erbjuder Swedish Match kompletterande produkter som inkluderar rakhyvlar, batterier, lågenergilampor och tandpetare under varumärket Fiat Lux. Nettoomsättningen för dessa kompletterande produkter ökade under 2015 jämfört med föregående år.

## FAKTA OCH SIFFROR

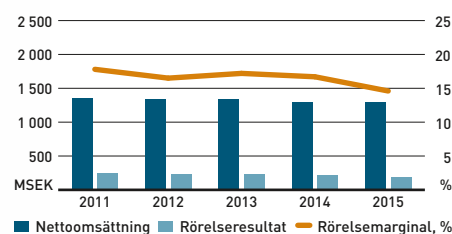
### TÄNDPRODUKTER HIGHLIGHTS

- Försäljningen var på samma nivå som föregående år trots utmanande marknadsförhållanden.
- Kraftiga värdeminskningar för vissa valutor i Östeuropa påverkade volymerna för tändare negativt och krävde extra marknadssupport.
- Nettoomsättningen för tändstickor minskade till följd av lägre volymer, men kompenseras delvis av förbättrade priser.

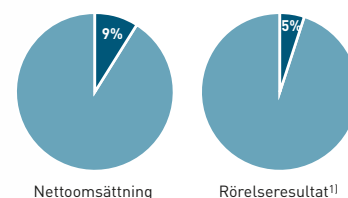
Nyckeltal, MSEK <sup>1)</sup>	2015	2014	2013
Nettoomsättning	1 295	1 295	1 332
Rörelseresultat	190	218	230
Rörelsemarginal, %	14,7	16,8	17,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	54	49	64
Medelantal anställda	1 154	1 234	1 320

<sup>1)</sup> Exklusive större engångsposter.

### Nettoomsättning och rörelseresultat



### Andel av koncernen



<sup>1)</sup> Exklusive Övrig verksamhet, resultatandel i STG och större engångsposter.

Swedish Match leveransvolym globalt	2015	2014	Change, %
Tändstickor, miljarder	73,1	81,5	-10
Tändare, miljoner	394,9	422,5	-7

KONKURRENTER: Konkurrensen inom tändstickor skiljer sig åt för olika marknader. Konkurrenter inom tändare är Bic, Tokai, Flamagas samt ett antal andra mindre tillverkare.

# Fortsatte att växa

## – åter en bra period<sup>1)</sup> för handgjorda cigarrer

Scandinavian Tobacco Group (STG), som ägdes till 49 procent av Swedish Match under 2015, är en världsledande tillverkare av cigarrer och traditionell pipetobak och har en stark ställning inom området finskuren tobak. STG anser sig vara det enda bolaget globalt med strategiskt kärnfokus på tillverkning och distribution av dessa produktkategorier.

STG verkar inom attraktiva delsegment av den globala tobaksindustrin och har marknadsledande ställning på flertalet marknader. STG är marknadsledare inom maskintillverkade cigarrer i Europa, handrullade cigarrer i USA och inom online och katalogförsäljning av handrullade cigarrer i USA. Mer än 70 procent av STG:s nettoomsättning under 2014 hänförde sig till marknader där STG hade ställningen som nummer ett eller två inom segmentet räknat på försäljningsvolym.

STG har en varumärkesportfölj bestående av fler än 200 internationella, regionala eller lokala varumärken. I den starka portföljen finns flera ledande varumärken med en lång historia. Varumärkena erbjuder ett brett utbud av olika kategorier och priser. Portföljen styrs aktivt och STG har en stark innovationsförmåga. Företaget har under de senaste åren lanserat flertalet framgångsrika initiativ med nya produktvarianter, koncept och sortimentsutöknningar. Varumärkesportföljen optimeras även genom att sprida varumärkena över olika produktkategorier och genom att satsa internationellt på starka lokala varumärken. Dessa initiativ avser att möta konsumenttrender och stödja STG:s ledande marknadsposition, prissättningsförmåga och organiska tillväxt.

Företagets produktion omfattas av 14 produktionsanläggningar i åtta länder med lokal närvaro i många av de mest betydande områdena för tobaksodling. Under de senaste åren har bolaget effektiviserat sin tillverkning genom att konsolidera produktionen för att uppnå effektivare tillverkning och bättre utnyttjade av anläggningar.

Konkurrensen inom de delsegment som STG är verksamt inom är oftast fragmenterad och STG, med sin geografiska bredd och storlek, är en av de främsta aktörerna. Storlek blir alltmer viktigt för att kunna konkurrera och STG har stordriftsfördelar. Med storlek och extra tillverkningskapacitet har STG en god grund för fortsatt konsolidering av industrin.

### Börsnotering på Nasdaq Copenhagen

STG bildades 2010 när Swedish Match tillförde tillgångar för att skapa en global ledare inom cigarrer och pipetobak samt en stark ställning inom finskuren tobak. Sedan dess har STG arbetat för att öka omsättningen, integrerat ett antal förvärv och genomfört produktionseffektiviseringar för att skapa en stabil plattform för lönsamhet och starkt kassaflöde.

Under 2015 utvärderade Swedish Match och de andra ägarna av STG strategiska alternativ för företaget med slutsatsen att börsnotera STG på Nasdaq Copenhagen. Ett prospekt publicerades den 28 januari 2015 och officiell notering och handel av STG:s aktier på Nasdaq Copenhagen påbörjades den 10 februari 2016.

Emissionspriset 100 DKK per aktie motsvarar ett marknadsvärde på STG om 10 miljarder DKK. Swedish Match minskad sitt ägande till 31,2 procent i samband med börsintroduktionen. Det finns också en övertilldelningsoption utestående och om den utnyttjas kommer Swedish Match ägande att minska ytterligare, till 29 procent.

Swedish Match förväntar sig att kapitalvinsten från transaktionen, som ej är föremål för beskattning, kommer att överstiga 500 MSEK. Kapitalvinsten kommer att redovisas i bokslutet för det första kvartalet 2016.

Swedish Match har meddelat att alla väsentliga intäkter från försäljningen av STG vid börsintroduktionen är avsedda att överföras till aktieägarna.

Swedish Match styrelse avser att föreslå till årsstämman 2016 en extra utdelning om 12:00 SEK per aktie i tillägg till en ordinarie utdelning om 8:00 SEK, totalt 20:00 SEK.



Macanudo är det största premium-varumärket för handgjorda cigarrer i USA med en marknadsandel på cirka 5-6 procent i försäljningsvolym.

<sup>1)</sup> 2015 avser de första nio månaderna till följd av ändrad rapportering.

Lars Dahlgren, verkställande direktör och koncernchef, Swedish Match, kommenterar: ”börsintroduktionen kommer innebära många fördelar för Scandinavian Tobacco Group, den kommer att utöka ägarkretsen och därutöver bättre synliggöra företaget och möjliggöra för företaget att fortsätta utveckla sin verksamhet och förbli en stark och attraktiv arbetsgivare. För Swedish Match kommer börsintroduktionen att innebära fördelar för våra aktieägare i form av avkastning till aktieägarna och stärkt fokus på vår kärnverksamhet.”

### Finansiell utveckling

Genom börsnoteringen av STG på Nasdaq Copenhagen och genom förväntade skillnader i rapporteringskalendrar för Swedish Match och STG har Swedish Match från och med rapporteringsperioden som slutade den 31 december 2015 börjat rapportera sin resultatandel i STG med ett kvartals fördröjning. Till följd av detta har Swedish Match i sina finansiella rapporter inte inkluderat någon resultatandel från STG avseende fjärde kvartalet 2015. Kommentarer avseende den finansiella utvecklingen jämför därför de första nio månaderna 2015 med de första nio månaderna 2014.

STG:s nettoomsättning ökade med 10 procent under de första nio månaderna 2015 till 4 965 MDKK (4 496) och nettoomsättningen i lokala valutor ökade med 2 procent. Redovisad omsättning påverkades positivt av det ökade värdet på den amerikanska dollarn. Ökningen

av nettoomsättningen i lokala valutor härrör från förvärvet av Verellen, stark volymutveckling i segmentet för handgjorda cigarrer samt en positiv utveckling av pris/mix över samtliga produktsegment. Dessa faktorer mer än kompenserade för minskade försäljningsvolymerna för maskintillverkade cigarrer och piptobak.

Redovisad EBITDA ökade till 946 MDKK (871) till följd av positiva valutaeffekter men negativt påverkade av omstrukturingskostnader. Underliggande EBITDA visade en märkbar förbättring genom ökad produktivitet och realiserade synergier från förvärvet av Verellen. Omstrukturingskostnaderna inkluderade rationalisering av produktsegmentet och antalet lagerförda produkter i kombination med en betydande minskning av personalstyrkan inom supply chain, allt i avsikt att öka produktiviteten och bygga ett starkare företag. STG räknar med att dessa åtgärder kommer att leda till årliga bruttokostnadsbesparingar om cirka 140 MDKK och cirka 500 MDKK i förbättrat rörelsekapital jämfört med nivån under 2014, i slutet av 2018.

### Finansiell policy

STG genererar starka kassaflöden och har som finansiell policy att sträva efter en skuldsättning på 2,5 (mätt som räntebärande skulder dividerat med justerat EBITDA) och att årligen betala aktieägarna en utdelning på minst 70 procent av årets resultat. Under 2015 erhöll Swedish Match 816 MSEK i utdelning från STG.

### Ledande varumärken:

#### Handgjorda cigarrer:

*Macanudo, CAO, 5 Vegas, Diesel, Punch, La Gloria Cubana samt Cohiba, vilka ägs och säljs uteslutande i USA.*

#### Maskintillverkade cigarrer:

*Café Crème, La Paz, Mercator, Colts, Captain Black, Break.*

#### Piptobak:

*Erinmore, Borkum Riff, W.Ø. Larsen, Clan, Captain Black.*

#### Finskuren tobak:

*Bugler, Break, Escort, Bali Shag, Tiedemanns.*

## FAKTA OCH SIFFROR

### SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP HIGHLIGHTS

- Tydlig förbättring av underliggande EBITDA för perioden.
- Realiserade synergier från förvärvet av Verellen 2014.
- Konkreta steg och flertalet åtgärder har vidtagits för att bygga ett starkare företag bättre rustat för framtiden. Initiativen förväntas ge tydliga förbättringar av EBITDA och rörelsekapital.
- Starkt kassaflöde och avkastning till aktieägarna i form av utdelning. Swedish Match erhöll en utdelning under 2015 om 816 MSEK från STG.
- Notering av STG på Nasdaq Copenhagen den 10 februari 2016.

### Fakta i korthet:

- Världsledande tillverkare av cigarrer och traditionell piptobak.
- Bolaget tillverkar cirka 3 miljarder cigarrer och 5 000 ton piptobak och finskuren tobak per år.
- Mer än 70 procent av omsättningen härrör från marknader där STG har en ledande position eller är näst störst på marknaden.
- 18 lokala säljorganisationer i Nordamerika, Europa, Australien och Nya Zeeland och export till mer än 100 länder runt om i världen.
- Produktionsenheter finns i Belgien, Danmark, Dominikanska republiken, Honduras, Indonesien, Nederländerna, Nicaragua och USA.
- Mer än 200 globala, regionala och lokala tobaksvarumärken.
- Cirka 8 100 medarbetare globalt.

### Innehar en ledande position på:

- marknaden för maskintillverkade cigarrer i Europa
- den globala marknaden för traditionell piptobak
- marknaden för premiumcigarrer i USA (General Cigar)
- marknaden för e-handel av premiumcigarrer i USA (Cigars International)
- marknaden för traditionell piptobak i USA
- marknaden för finskuren tobak i USA och Danmark

# Swedish Match syn på hållbarhet

Swedish Match anser att företagets hållbarhetsarbete skapar väsentliga fördelar för miljön och samhället samt en hållbar verksamhet. Visionen om en värld utan cigaretter visar bolagets engagemang att bidra till en förbättrad folkhälsa genom att erbjuda produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter. Utöver detta ser Swedish Match det som viktigt att vidareutveckla och kommunicera hållbarhetsarbetet på ett tydligt och konsekvent sätt.

## En hållbar och ansvarsfull verksamhet

Hållbarhetsarbete gynnar såväl miljön som bolagets intressenter och hjälper till att skapa långsiktigt värde för Swedish Match. Förutom att hållbarhetsarbetet även bidrar till att göra företaget mer konkurrenskraftigt, ger det möjlighet att identifiera och minska kostnader och risker, stärka bolagets rykte och att vara en attraktiv arbetsgivare.

Swedish Match hållbarhetsarbete syftar till att ge mervärde och innefattar till exempel minskad negativ miljöpåverkan, efterlevnad av strikta uppförandenormer inom leverantörskedjan, bättre arbetsmiljö för företagets anställda samt att bidra till att förbättra den allmänna välfärden i lokalsamhällen.

Bolaget både påverkar och påverkas av många hållbarhetsrelaterade områden. För Swedish Match omfattar det frågor som rör företagets roll som tobaksbolag, såsom till exempel frågor om relativa hälsorisker för tobak samt om att kunna tillhandahålla produkter med mindre skadliga hälsoeffekter jämfört med cigaretter. Det omfattar även hållbara inköpsmetoder för råtabak, mänskliga rättigheter och samhällsengagemang (exempelvis utbildning och kompetensutveckling).

## Hållbarhet, värderingar och uppförandekod

Swedish Match uppförandekod utgör grunden för företagets ställningstagande i hållbarhetsfrågor och inkluderar bolagets värderingar – passion, ägarskap, innovation och kvalitet. Uppförandekoden gäller alla medarbetare i koncernen och återger hur koncernen ser på arbetsplatsprocesser, affäretik och kommunikation, relationer med leverantörer (inklusive leverantörskontrakt), interaktion med kunder och marknader (frågor som specifikt avser tobaksprodukter), samhället (inklusive mänskliga rättigheter och barnarbete) samt miljön (koncernens miljöledningssystem och miljöpolicy). Uppförandekoden följer internationella konventioner och riktlinjer om mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.<sup>1)</sup> För mer information om uppförandekoden, se sidan 28.

<sup>1)</sup> De internationella konventioner och riktlinjer som här åsyftas är FN:s konvention om mänskliga rättigheter, FN:s konvention om barnets rättigheter, de åtta kärnkonventionerna från ILO (nr. 87, 98, 29, 105, 100, 111, 138 och 182) samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

## HÅLLBARHET HIGHLIGHTS



### PEOPLE

- En ny och förbättrad uppförandekod lanserades, tillgänglig på fyra språk.
- I Sverige sattes riktlinjer och mål för att säkra de rätta framtida förhållandena för en jämställd arbetsplats.
- Swedish Match huvudkontor i USA utsågs till en av de bästa arbetsplatserna i Richmond år 2015 av Richmond SHRM, ett nätverk av specialister inom HR och samhällsprofiler i Richmond, USA.
- Swedish Match donerade medel till Gula båtarnas räddningsbåtar och besättning på grekiska kustvatten till stöd för deras arbete med att rädda liv på människor som flyr över Medelhavet.

### Hållbarhetsorganisation

Swedish Match styrelse har det övergripande ansvaret för att övervaka företagets hållbarhetsarbete och gör varje år en utvärdering. Chefen för koncernstaben Investor Relations and Corporate Sustainability är ansvarig för koncernens hållbarhetsfunktion samt för att kommunicera hållbarhetsfrågor internt och externt. Chefen för koncernstaben Investor Relations and Corporate Sustainability rapporterar till VD och presenterar regelbundet slutsatser och uppdateringar till koncernledningen och styrelsen.

### Intressentdialog

Swedish Match upprätthåller en aktiv dialog med sina prioriterade intressentgrupper (konsumenter, kunder, anställda, lagstiftare, investerare/finansanalytiker, forskare/hälsosamfund samt leverantörer). Under de senaste åren har företaget genomfört en hållbarhetsundersökning bland intressentgrupperna i syfte att identifiera nyckelområden inom hållbarhetsområdet.

### Hållbarhetsredovisning – People, Product, Planet

Swedish Match har rapporterat i enlighet med de riktlinjer som sätts av Global Reporting Initiative (GRI) G3 men framtida rapportering kommer att baseras på GRI G4. Utöver en tydligt definierad strategisk inriktning är ett av syftena med denna nya rapportering att ge mer djupgående information inom de områden som bolaget anser vara av större betydelse. Swedish Match riktar in sig och fokuserar på de frågor som har störst inverkan på **People**, **Product** och **Planet**.



### PRODUCT

- Den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration, FDA, godkände kommersialisering av nya snusprodukter med varumärket General i USA genom PMTA-bestämmelserna (premarket tobacco application).
- För att förhindra tobaksanvändning bland minderåriga fortsatte Swedish Match samarbeta med återförsäljare, distributörer och statliga myndigheter i syfte att öka medvetenheten och förbättra kommunikationen.
- Swedish Match vidareutvecklade och stärkte GOTHIA TEK® standarden för snus.



### PLANET

- Swedish Match förbättrade sin "disclosure score" i den årliga globala undersökningen och kartläggningen av företags koldioxidutsläpp, som administreras av CDP<sup>1)</sup>, från 84 för kalenderåret 2013 till 91 för kalenderåret 2014. "Disclosure score" speglar omfattningen av ett företags öppenhet vad gäller klimatrapportering.
- Swedish Match konsoliderade och flyttade sina kontor i Stockholm till en ny gemensam energieffektiv fastighet med BREEAM-certifiering.

<sup>1)</sup> CDP, tidigare Carbon Disclosure Project.

# People

**Swedish Match framgång är beroende av medarbetarnas engagemang, hängivenhet, kompetens och passion samt företagets förmåga att agera på ett ansvarsfullt sätt där bolaget är verksamt.**

Swedish Match strävar efter att bidra till att förbättra villkoren för människor inom bolagets värdekedja. Det arbetet innebär ett fortsatt fokus på etiska affärsmetoder, supply chain management, mänskliga rättigheter och barnarbete samt främjande av utbildningsmöjligheter i de samhällen där bolaget är verksamt. Företaget kommer också fortsätta sitt arbete med att attrahera engagerade och kompetenta medarbetare, säkerställa en säker och hälsosam arbetsplats, möjliggöra mångfald och jämställdhet på alla nivåer i organisationen samt fokusera på utbildning och kompetensutveckling.



## ETISKA AFFÄRSPROCESSER

Swedish Match uppförandekod upprätthåller och kommunicerar de huvudprinciper som ligger till grund för hur företaget ska bedriva sin verksamhet. Tillsammans med övriga principer och processer tydliggörs riktlinjer för bolagets aktiviteter och tillvägagångssätt.

### Uppförandekoden

En vidareutvecklad uppförandekod implementerades under 2015. Uppförandekoden innehåller riktlinjer för hur bolaget ska bedriva sin verksamhet, lämpligt uppförande samt områden med anknytning till miljö och sociala frågor. Swedish Match och företagets chefer och ledare ansvarar för att vidta nödvändiga åtgärder för att säkerställa att varje anställd är medveten om och förstår de normer som beskrivs i uppförandekoden. För att ytterligare säkerställa en sund affärsetik inom koncernen, i enlighet med uppförandekoden, har Swedish Match en whistleblower-funktion som ger varje enskild medarbetare inom koncernen möjlighet att anmäla misstanke om överträdelse av koncernens policy.

Uppförandekoden ses över internt och godkänns av Swedish Match styrelse. Minst

vartannat år genomförs dessutom en översyn av tillgängligheten och kännedomen om uppförandekoden inom koncernens operativa enheter på fabriksnivå av en extern part. Swedish Match har också anlitat en extern revisor för att följa upp att uppförandekoden efterlevs.

För mer information, besök Swedish Match webbplats där uppförandekoden finns tillgänglig i sin helhet.

### Leverantörers åtagande

Sedan 2013 har Swedish Match en uppförandekod för leverantörer samt system för att följa upp efterlevnaden. Denna uppförandekod speglar företagets interna uppförandekod och anger vad Swedish Match förväntar sig och kräver av företagets leverantörer. Leverantörerna ska på begäran förse Swedish Match eller part utsedd av Swedish Match med relevant information gällande de krav som ingår i dokumentet.

För mer information, besök Swedish Match webbplats där uppförandekoden för leverantörer finns tillgänglig.





## SUPPLY CHAIN MANAGEMENT

Swedish Match har under de senaste åren implementerat system för att följa upp efterlevnad av sin uppförandekod för leverantörer. Företaget har parallellt med detta även arbetat för att utveckla processer och rutiner som kan bidra till förbättrade odlingsförhållanden, framför allt när det gäller tobaksodling, samt i ett vidare perspektiv, förbättrade levnadsförhållanden och försörjningsmöjligheter i lokal-samhällen kopplade till tobaksodling.

### Tobaksleverantörer

Swedish Match största leverantörer finns inom inköp och leverans av råtabak och bearbetad tobak och samtliga granskas av tredje part. Företaget odlar inte tobak och köper inte heller tobak direkt från odlare. Företagets totala tobaksinköp för tillverkning av rökfria produkter och cigarrer utgör långt under en procent av det totala globala utbudet och kommer från ett fåtal oberoende leverantörer, i huvudsak stora internationella aktörer med egna regelverk och kontroller av etiska, sociala och miljömässiga frågor. Dessa leverantörer köper i sin tur tobak från odlare i länder som till exempel Brasilien, Dominikanska republiken, Spanien och USA, och bearbetar tobaken i enlighet med Swedish Match krav.

Swedish Match tobaksinköpare besöker leverantörer och tobaksmarknader varje år för att proaktivt diskutera sociala frågor, ansvarsfullt jordbruk, kvalitet och miljöfrågor. Företaget samarbetar också med leverantörer för att eliminera barnarbete i leverantörskedjan.

Under 2015 fortsatte företaget sitt samarbete med AB Sustain, en oberoende och erfaren konsult, för att förbättra processen kring leverantörsansvaret inom företagets leveranskedja för tobak.

### Övriga leverantörer

Swedish Match införskaffar timmer och pappersprodukter för sin tändsticksproduktion från ett fåtal leverantörer, allt mer från Forest Stewardship Council® (FSC®)-certifierade källor (licenskod: FSC-C037294).

Vissa av Swedish Match leverantörer, inom såväl tobak som andra varor än tobak, verkar och/eller köper in material eller tjänster från högriskländer<sup>1)</sup>. Swedish Match granskar och följer upp dessa leverantörer då företaget bedömer att risken för brister

i efterlevnaden av sociala, miljömässiga och etiska krav är större än för andra leverantörer.

Leverantörsbasen för indirekt material inom företagets olika verksamhetsområden är större och mer lokal.

### Hållbart jordbruk

Swedish Match betydande tobaksleverantörer måste kunna uppvisa dokumentation kring sina egna regelverk och verksamhet med anknytning till sociala frågor och miljöfrågor, inklusive policys vad gäller jordbruksmetoder. Dessa leverantörer uppmantras också att införskaffa tobak i enlighet med riktlinjerna i Good Agricultural Practice (GAP) som syftar till att garantera ansvarsfull och ekonomiskt sund produktion av användbar tobak.

Swedish Match avverkar timmer och upprätthåller skogsplanteringar för användning i tändsticksproduktionen i Brasilien. All avverkning måste ske från odlat timmer som uppfyller eller överträffar de minimikrav som myndighetsföreskrifter anvisar. I Brasilien, där mer än 95 procent av företagets träanvändning kommer från egna planteringar, följer bolaget den brasilianska miljöövervakningens föreskrivna regler och miljöanpassade odlingsmetoder används. I Sverige köper Swedish Match asp från leverantörer till sin tändsticksproduktion och producerade tändstickor uppfyller den europeiska tändsticksnormen EN 1783:1997, en standard som ställer krav på tändstickans säkerhet, funktion och miljöprestanda.



<sup>1)</sup> Riskländer definieras utifrån Transparency Internationals korruptionsindex.

## MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER OCH BARNARBETE

Delar av Swedish Match uppförandekod behandlar specifikt mänskliga rättigheter och barnarbete, och baseras på internationella konventioner och principer.<sup>1)</sup> I vissa delar av leverantörskedjan för tobak behandlas och övervakas dessa frågor som en del av företagets samarbete med AB Sustain. Vidare arbetar företaget genom branschsamarbete för att säkerställa att frågan om barnarbete hanteras.

Swedish Match sitter i styrelsen för ECLT Foundation (Eliminating Child Labour in Tobacco Growing). Under 2014 undertecknade medlemmarna i ECLT Foundation, som inkluderar både tobakstillverkare och tobaksleverantörer, en förpliktelse om att anpassa och stärka medlemmarnas policys och arbetsmetoder i kampen mot barnarbete i tobaksodling. För mer information om ECLT och den förpliktelse som undertecknades 2014, se ECLT:s webbplats, [www.eclt.org](http://www.eclt.org).



<sup>1)</sup> De internationella konventioner och riktlinjer som här åsyftas är FN:s konvention om mänskliga rättigheter, FN:s konvention om barnets rättigheter, de åtta kärnkonventionerna från ILO [Nr. 87, 98, 29, 105, 100, 111, 138 och 182] samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

## SAMHÄLLENGAGEMANG

Swedish Match har sedan länge ett samhällsengagemang där de flesta initiativ har sitt ursprung på lokal nivå.

Företagets ansats är att fokusera på projekt med direkta band till Swedish Match lokala affärsenheter och i de områden där företaget är verksamt. Genomförda projekt inkluderar exempelvis utbildning eller utbildningsstöd samt hjälp till barn, funktionshindrade och andra behövande, såsom till exempel vid naturkatastrofer. Ett exempel på hjälp till behövande är Stiftelsen Solstickan som finansieras av Swedish Match försäljning av tändstickor och tändare på den svenska marknaden och som bidragit med medel till projekt för barn och äldre människor i 80 år.

För mer information om Swedish Match pågående projekt och samhällsengagemang, se företagets hållbarhetsredovisning eller webbplats.

## MEDARBETARE

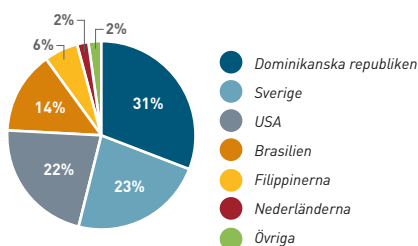
Swedish Match vill vara en aktiv och engagerad arbetsgivare som attraherar talangfulla och motiverade medarbetare som vill växa och utvecklas i arbetet. Därigenom upprätthålls ett långsiktigt engagemang i linje med bolagets värderingar. Swedish Match kommer att fortsätta upprätthålla en hög aktivitetsnivå, öka medvetenheten kring medarbetarfrågor samt arbeta vidare för att ytterligare stärka sina insatser inom fokusområden såsom mångfald i arbetslivet, jämställdhet, hälsa och säkerhet samt kompetensutveckling.

Swedish Match fokuserar på en säker och hälsosam arbetsmiljö samt främjar mångfald och jämställdhet. Företaget lägger även stor vikt på utbildning och utveckling. Swedish Match HR-råd, med representation från alla väsentliga verksamhetsenheter, arbetar på en global nivå för att utbyta kunskap, metoder och idéer samt för att finna en gemensam grund för koncerngemensamma mål.

### Mångfald och jämställdhet

Jämställdhet mellan män och kvinnor är ett viktigt fokusområde för bolaget men bolagets mångfaldsarbete innebär även att utöver frågan om jämställdhet mellan män och kvinnor inte göra skillnader i sin anställningspraxis för enskilda personer med avseende på ursprung, religion, sexuell läggning eller andra irrelevanta parametrar.

MEDARBETARE PER LAND, PROCENT



### Hälsa och säkerhet på arbetsplatsen

Swedish Match arbetar för att säkerställa en säker arbetsmiljö för alla medarbetare. Bolaget strävar efter att erbjuda en ergonomisk arbetsmiljö utan risker för medarbetarnas hälsa och säkerhet.

Inom arbetsmiljöområdet är potentiella säkerhets- och hälsoproblem ett prioriterat område. På produktionsnivån sker revisioner både internt och av en extern part för att identifiera potentiella risker och lyfta fram områden som behöver förbättras. Under 2015 upgraderade Swedish Match flera produktionslinjer inom den brasilianska verksamheten i syfte att förbättra arbetssäkerheten.

Swedish Match stöder ILO:s kärnkonventioner om arbetstagarnas rättigheter och därmed rätten för anställda att arbeta i en säker och hälsosam arbetsplats.

### Talangutveckling

Företaget utvärderar löpande sina utbildningsinsatser för att stödja kompetensutveckling och karriärmöjligheter för företagets medarbetare. Ledare och medarbetare har löpande öppna diskussioner om individuella mål och framtidsplaner samt om koncernens övergripande mål. Chefer ska agera som goda ledare med förmåga att sätta tydliga mål, löpande ge råd och stöd, hålla medarbetarsamtal samt följa upp och delegera arbetsuppgifter och ansvar.

Årliga processer för prestationsutvärdering bidrar till att identifiera individuella mål och utvecklingsbehov. Swedish Match uppmuntar kontinuerlig återkoppling och erkänsla vilket bidrar till att förstärka och belöna positiva, önskade resultat och åtgärder.



### Medarbetarprogram

Swedish Match sociala initiativ varierar från land till land och är nära kopplat till den sociala kontext där företaget verkar som arbetsgivare. Flera medarbetarprogram

drivs inom bolagets operativa enheter. Dessa program är främst inriktade på hälsa, utbildning och annat stöd till företagets medarbetare och deras familjer.

I Sverige initierades ett jämställdhetsprojekt under 2014 inom enheterna Corporate Functions, Scandinavia Division och SMD Logistics och det arbetet fortsatte under 2015 för att säkra de rätta framtida förhållandena för en jämställd arbetsplats. Detta är ett viktigt initiativ för att säkerställa att Swedish Match är ett modernt, konkurrenskraftigt och framgångsrikt företag som lockar de bästa talangerna, män som kvinnor.

# Product

**Swedish Match strävar efter att erbjuda kvalitetsprodukter på ett ansvarsfullt sätt då företaget anser att produktansvar sträcker sig längre än att leverera produkter som konsumenter efterfrågar.**

Produktkvalitet och säkerhet är i centrum i alla delar av bolagets arbete, inklusive inom utveckling av både nya och vidareutvecklade produkter.

Förutom Swedish Match fokus på produktkvalitet och säkerhet samarbetar

bolaget med kunder/återförsäljare för att upprätthålla hög affäretik. Detta innebär att endast marknadsföra och sälja tobak till vuxna med laglig rätt att köpa tobaksprodukter samt att marknadsföra både tobak och tändprodukter på ett ansvarsfullt sätt.



## SKADEREDUKTION

Swedish Match strävar kontinuerligt efter att minska tobakens skadeverknings, och det är en viktig del av bolagets hållbarhetsarbete. I praktiken innebär det att Swedish Match utvecklar och marknadsför högkvalitativa tobaks- och nikotinnehållande alternativ till cigaretter. Det innebär också att Swedish Match gör alla vetenskapliga data och folkhälsodata tillgängliga för de intressenter som vill ha sådan information.

Tanken med skadereduktion ("harm reduction") handlar ytterst om att minimera den negativa hälsopåverkan från en viss aktivitet eller ett visst beteende, utan att för den skull förbjuda det helt. Även om konceptet inte är nytt, är det fortfarande relativt kontroversiellt inom vissa områden, som till exempel tobak. Men att förespråka skadereduktion för att hjälpa de 1,3 miljarder människor världen över som fortsätter att röka trots att de känner till hälsoriskerna skulle kunna innebära en väsentlig förbättring av folkhälsan.

Swedish Match noggrant underbyggda ansökan är den första (och hittills enda) fullständiga ansökan om att få en tobaksprodukt MRTP-klassificerad av US Food and Drug Administration<sup>1)</sup> och visar på bolagets tro på och engagemang för att minska skadeverkningsarna. Swedish Match kommersiella strategier är i linje med bolagets engagemang för skadereduktion och säkerställer en hållbar affärsagenda för bolaget. Mot denna bakgrund och den medicinska konsensus som råder om att svenskt snus är cirka 90–95 procent mindre farligt än rökning<sup>2)</sup>, arbetar Swedish Match även aktivt för en reglerings-



politik som inte behandlar snus och cigaretter som lika skadliga.

Det svenska snusets övergripande påverkan på folkhälsan handlar i grund och botten om en balans mellan de gynnsamma effekterna av att minska bruket av cigaretter och de negativa effekterna av alla former av tobaksbruk<sup>3)</sup>. Det är tydligt att denna balans har uppnåtts i Sverige, som ofta framhålls som ett föregångsland i det här avseendet.

Risken för att en man ska dö av en tobaksrelaterad sjukdom är lägre i Sverige än i något annat land i Europa, trots att den totala

tobakskonsumtionen är jämförbar med övriga länder i Europa. Svenska män röker i betydligt mindre utsträckning än män i länder med en jämförbar tobakskonsumtion, och det är vanligare med snus än rökning bland svenska män. Dessutom har den generella tobakskonsumtionen minskat i Sverige, även om snus användningen har ökat i takt med att rökningen har minskat. Den positiva effekten av detta fenomen är en mycket låg förekomst av tobaksrelaterade sjukdomar bland svenska män och låga dödstal relaterade till rökning.

<sup>1)</sup> See page 18; MRTP – A major step towards harm reduction.

<sup>2)</sup> Lund (2013), "Tobacco harm reduction in the real world: has the availability of snus in Norway increased smoking cessation?". *Drugs and alcohol today*, Vol 13 Iss 2 pp. 92–101.

<sup>3)</sup> Levy et al (2004), The relative risk of a low-nitrosamine smokeless tobacco product compared with smoking cigarettes: Estimates of a panel. *Cancer Epidemiology, Biomarkers & Prevention*, December 2004.

## PRODUKTKVALITET OCH SÄKERHET

Swedish Match är dedikerat att upprätthålla högsta möjliga produktkvalitet och även säkerställa att bolagets produkter uppfyller eller överträffar både lagar och egna normer för produktsäkerhet. Genom certifieringar såsom ISO 9001, kvalitetsstandarden GOTHIA TEK®, produktdesign (barnsäkra tändare och säkerhetständstickor) och företagets egna tillverkningsprocesser kan Swedish Match göra mycket för att säkerställa och förbättra produkternas kvalitet och säkerhet.

### Snus

Swedish Match snustillverkning följer Världshälsoorganisationens (WHO:s) tobaksregleringskommittés (TobReg) vetenskapliga rekommendationer om fastställda acceptabla nivåer av oönskade ämnen i rökfri tobak. De strikta krav som kvalitetsstandarden GOTHIA TEK® ställer på företagets snusprodukter baseras på decennier av forskning och utveckling med produkt- och konsumentssäkerhet i fokus. Detta inkluderar bland annat krav på högsta tillåtna halter av oönskade ämnen som finns naturligt i tobak samt krav på råvaror, tillverkningsprocess och produktinforma-



tion till konsument. För mer information om kvalitetsstandarden GOTHIA TEK®, se sidan 18.

### Moist snuff, Övriga tobaksprodukter, tändstickor och tändare

Produktkvaliteten för moist snuff och Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) garanteras genom en ytterst noggrann efterlevnad av produktions- och kvalitetsstandarder som stöds av ISO 9001-certifierade system. Dessutom är alla produktionsanläggningar för tändare och ett antal produktionsanläggningar för tändstickor certifierade enligt ISO 9001.

De flesta av Swedish Match tändstickor är säkerhetständstickor, vilket innebär att tändstickan endast kan tändas genom att den stryks mot en specialbehandlad, kemiskt aktiv friktionsyta på sidan av asken.

Säkerhetsattribut för Swedish Match tändare Cricket inkluderar självsläckande nylon, barnsäkerhetsfunktioner, ”fixed flame”-teknologi samt kalibrerade gasnivåer och gasflöden.

### Ansvarsfull marknadskommunikation och produktmärkning

Swedish Match marknadsför sina produkter på ett ansvarsfullt sätt och i enlighet med lagar, förordningar och bolagets uppförandekod.

Swedish Match har en Under 18 ingen tobak-princip och anser att tobaksprodukter enbart ska säljas till och användas av vuxna med laglig rätt att köpa tobaksprodukter samt personer som är 18 år eller äldre. Swedish Match anser vidare att ingen ska bruka cigaretter, oavsett ålder. Swedish Match förstärker denna uppfattning genom kommunikation av företagets Under 18 år inget snus-princip. För att förhindra tobaksanvändning bland minderåriga samarbetar Swedish Match med återförsäljare, distributörer och statliga myndigheter. Företaget riktar varken marknadsföring, reklam eller kampanjer av tobaksprodukter till personer under 18 år.

Swedish Match anser att bolaget har ett ansvar att vara transparent vad gäller innehållet i det svenska snuset och listar dess ingredienser på bolagets webbplats. Denna information rapporteras också till relevanta myndigheter.

# Planet

### Swedish Match anser att det är företagets ansvar att aktivt arbeta för att kartlägga och minska dess negativa miljöpåverkan genom hela värdekedjan.

Swedish Match miljöansvar sträcker sig över hela värdekedjan, från hållbara tobaksinköp och skogsförvaltning till effektiv miljöledning inom tillverkningen. Bolaget har identifierat klimatförändringar (inklusive energianvändning), vattenanvändning, materialanvändning, återvinning och nedskräpning som viktiga områden att arbeta med.

Swedish Match arbetar med miljöfrågor i den egna verksamheten, med mät- och rapporteringssystem på plats samt nyckeltal. Tio av företagets mest betydande tillverkningsenheter har miljöledningssystem certifierade enligt miljöledningssystemet ISO 14001 samt enligt kvalitetsledningssystemet ISO 9001. Utöver Swedish Match egna verksamhet har bolaget även utförliga krav tidigare i värdekedjan exempelvis inom tobaksodling. Dessa krav innefattar ett brett spektrum av hållbarhetsaspekter såsom agronomi och andra viktiga miljöfrågor.

### Swedish Match miljöledningsprinciper och nyckeltal

Swedish Match principer för miljöledning, *The Group Principles on Environmental Management*, har upprättats för att se till att bolaget förbinder sig till ständiga miljöförbättringar genom att aktivt arbeta för att minska och förebygga verksamhetens negativa miljöpåverkan.

Swedish Match har satt miljömål på fabriksnivå (fem års sikt till 2016) och mäter och rapporterar följande sex nyckeltal: total energianvändning, elektricitet, utsläpp av växthusgaser, totalt avfall, miljöfarligt avfall samt vattenanvändning.



## KLIMAT

Swedish Match är medvetet om att klimatförändringarna kommer att ha en allt större inverkan på omvärlden och bolaget i framtiden. Konsekvenser som exempelvis extrema väderförhållanden eller förändringar i tillgången på naturresurser måste beaktas.

Swedish Match följer upp och rapporterar energiförbrukning och utsläpp av växthusgaser. Bolaget har också haft specifika mål inom dessa områden.

### Energianvändning

Förutom att bidra till att minska utsläpp av växthusgaser är effektiv energianvändning viktigt och leder till kostnadsbesparingar och ekonomiska fördelar för Swedish

Match. Samtliga av Swedish Match fabriker har sina egna mål och/eller aktiviteter för att begränsa energiförbrukningen per producerad enhet.

Eftersom elektricitet utgör den största delen av Swedish Match totala energianvändning mäter företaget både total energianvändning samt elförbrukning. I Sverige åtar sig Swedish Match elproducenter att producera och leverera den mängd elektricitet som Swedish Match köper in och förbrukar utan användning av fossila bränslen.

Under 2015 konsoliderade och flyttade Swedish Match sina kontor i Stockholm till en ny gemensam energieffektiv fastighet med BREEAM-certifiering.

### Utsläpp av växthusgaser

Swedish Match arbetar målmedvetet med flera förbättringsaktiviteter och projekt för att begränsa utsläppen av växthusgaser, speciellt vad gäller koldioxidutsläpp. Varje fabrik har sina egna mål och/eller aktiviteter för att begränsa sina utsläpp av växthusgaser per producerad enhet.

Swedish Match deltar i en årlig global undersökning ledd av den oberoende organisationen CDP<sup>1)</sup>. På en aggregerad fabriksnivå är företagsmålet för koldioxidutsläpp att inte överstiga utgångsvärdet för CDP Scope 1 (direkta utsläpp) och CDP Scope 2 (indirekta utsläpp).

<sup>1)</sup> CDP, tidigare Carbon Disclosure Project.

## VATTEN

Swedish Match egen vattenanvändning är låg då företagets produktion inte kräver stora mängder vatten i processerna. Den del av företagets verksamheter som kräver större vattenmängder är poppelplanteringarna i Brasilien (trädd planteras för att användas i tillverkningen av tändstickor) där vissa torra perioder under vår och sommar kan leda till ett större behov av bevattning.

Vattenbrist i områden där tobak odlas kan komma att ha en negativ påverkan på företagets förmåga att säkerställa inköp av tillräckliga mängder råttobak. Underskott på vatten i företagets egna produktionsprocesser kan också ha en negativ påverkan på företagets förmåga att leverera färdiga produkter.

Swedish Match strävar därför efter att respektera miljön och hantera vattenresurser på ett effektivt sätt.



Swedish Match övervakar sina uttag och utsläpp av vatten till känsliga vattendrag och har som mål att varken hämta eller

släppa ut vatten från dessa typer av vattenkällor.

## MATERIAL, UTSLÄPP OCH AVFALL

Swedish Match är medvetet om att bolaget har ett ansvar för sina produkter som sträcker sig över hela livscykeln och strävar därför efter att leverera bästa möjliga produkter med minsta möjliga mängd avfall. Swedish Match bör också arbeta för att underlätta konsumenternas bortskaffande av bolagets produkter efter användning.

### Miljöanpassade produkter och förpackningar

Swedish Match arbetar för att minska eller minimera förpackningsvolymerna i produktion och transport och samtidigt också minska eller eliminera användningen av överflödiga konsumentförpackningar. Bolaget strävar efter att använda miljöanpassade material för sina produktförpackningar. För tändstickor används till exempel återvunna fibrer i den absolut största delen av produktionen av inre och yttre tändsticksaskar.

### Avfallshantering

Swedish Match arbetar systematiskt med att minska avfallsmängden, totalt eller per producerad enhet och under de senaste åren har ett flertal avfallsreducerande projekt initierats i fabriken. Majoriteten av bolagets avfall är icke miljöfarligt. Det miljöfarliga avfall som hanteras är begränsat och förekommer huvudsakligen i tändsticksproduktionen.

# Engagemang i regleringsfrågor

Miljoners människor över hela världen över kommer att fortsätta att använda tobak under överskådlig framtid, och det handlar i huvudsak om cigarettkonsumtion. Därför anser Swedish Match att befintliga rökare i så hög grad som möjligt bör få tillgång till högkvalitativa rökfria tobaksalternativ, till exempel svenskt snus. Det är vetenskapligt dokumenterat att svenskt snus har avsevärt lägre negativa hälsoeffekter än cigarettroking.

Swedish Match gör bedömningen att regleringarna på tobaksområdet i framtiden kommer att bli mer globala och omfattande i sin utformning. Swedish Match förhoppning i sammanhanget är att tobak regleras med hänsyn tagen till olika produktkategorier och deras riskprofiler. Regleringen av rökfria tobaksprodukter bör baseras på en standard som strävar efter att säkerställa högsta möjliga produktkvalitet tillsammans med lägsta möjliga risk för konsumenten, det vill säga produktstandarder som baserar sig på principerna för livsmedelsreglering.

Effektiva regleringar bör vara evidensbaserade, vilket i sin tur kräver ett aktivt kunskapsutbyte mellan myndigheter och branschen. Swedish Match anser att de mest effektiva regleringarna uppnås när konsekvensen för slutanvändaren sätts i centrum för den föreslagna åtgärden. Det är grunden till Swedish Match aktiva engagemang för sina intressenter och för en snusmarknad som präglas av ändamålsenliga och konsumentskyddande regleringar.

**Swedish Match följer och utvärderar noggrant nya vetenskapliga data på snusområdet och samarbetar aktivt med forskarsamhället. En viktig uppgift för Swedish Match är att agera öppet och sakligt och bidra till att vedertagen forskning och relevant produktinformation tillgängliggörs för allmänheten.**

Tobaksvaror i alla former ska inte säljas till personer under 18 år. Därför har Swedish Match en ständigt pågående dialog med ledande återförsäljare för att säkerställa att de verkligen förstår lagkravet om att kräva legitimation vid köp av tobaksprodukter. Swedish Match samarbetar också med återförsäljarna för att minska de växande volymerna av illegala produkter som snedvrider konkurrensen på marknaden.

## Utvecklingen av regleringar i USA

Family Smoking Prevention and Tobacco Control Act, som trädde i kraft i juni 2009, gav den federala tillsynsmyndigheten FDA

(Food & Drug Administration) befogenhet att reglera tobaksprodukter som cigaretter, rulltobak och rökfri tobak. Förutom regleringsbefogenheten för tillverkning, försäljning och marknadsföring av tobaksprodukter, gör denna lag det möjligt att ansöka om att få en eller flera tobaksprodukter klassificerade som en så kallad ”tobaksprodukt med modifierad risk” (MRTP). En produkt som klassificerats på detta sätt av FDA:s Center for Tobacco Products (CTP) kan förses med en varningsmärkning som bättre avspeglar produktens riskprofil, vilket ger utrymme för information om att produkten i fråga är mindre skadlig än jämförbara alternativ. I augusti 2014 beslutade FDA att Swedish Match MRTP-ansökan avseende snusvarumärket General var komplett. Vid publiceringen av denna rapport avvaktar Swedish Match beslut från FDA. Utöver ett godkännande försöker Swedish Match få till stånd en förändring av varningsetiketterna på sina snusprodukter så att de bättre speglar det faktum att dessa produkter innebär betydligt färre hälsorisker än cigaretter.

Lagen ger också FDA befogenhet att reglera andra tobaksprodukter, såsom cigarrer, e-cigarettor och pipetobak. I april 2014 offentliggjorde FDA sina regleringsförslag avseende dessa produkter. Förslagen omfattar vissa områden, såsom hälsovarningar på produkter och den process som bolagen måste följa för att få nya produkter godkända för försäljning i USA. Tidpunkt för ikraftträdande av dessa regleringar är ännu inte kända.

## Regleringsutveckling i Skandinavien

Tobaksprodukter för användning i munnen, med undantag för produkter som är avsedda att rökas eller tuggas, har varit förbjudna inom EU sedan 1992. Eftersom svenskt snus varken röks eller tuggas råder försäljningsförbud.

När Sverige blev medlem i EU 1995 beviljades landet ett permanent undantag från snusförbudet. Cigaretter och traditionella rökfria tobaksprodukter, inklusive asiatiska och afrikanska varianter, tuggtobak och nässnus kan dock säljas lagligt inom EU.

År 2013 reviderades direktiv 2001/37/EG (om tillnärmning av medlemsstaternas lagar och andra författningar om tillverkning, presentation och försäljning av tobaksvaror). Det nya direktivet (2014/40/EU) godkändes av Europaparlamentet i februari 2014 och av Europarådet i april 2014. Förbudet mot försäljning av snus inom EU kvarstår. Förändringarna till följd av den reviderade EU-lagstiftningen handlar bland annat om utökade och ändrade varningstexter på snusdosor, samt begränsningar gällande presentationen av produkterna.

EU:s medlemsstater ska på nationell nivå införa lagar, regleringar och administrativa bestämmelser som är nödvändiga för att efterleva direktivet senast i maj 2016. Norge, som är förbundet med EU genom sitt medlemskap i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES), ska i egenskap av medlem i Europeiska frihandelsammanslutningen (EFTA), följa det nya direktivet när det har införlivats i EES-avtalet. Detta kommer förmodligen att ske under andra halvåret 2016. Per december 2015 har inga lagförslag lagts fram till de nationella regeringarna avseende en ändring av EU-direktivet. Det danska parlamentet, Folketinget, godkände emellertid i april 2015 en lag som förbjuder löst snus, till följd av ett åtal väckt av EU-kommissionen. Åtalet hävdade att Danmark inte till fullo hade infört EU:s förbud mot snus. Den nya danska lagen trädde i kraft per den 1 januari 2016.

## SWEDISH MATCH ANSER ATT:

- Lagstiftning måste ta hänsyn till den relativa hälsoriskerna för olika tobaksprodukter.
- EU-förbudet mot försäljning av svenskt snus är diskriminerande och oproportionerligt, samt strider mot principen om fri handel och stör den inre marknadens funktion.
- Det nya direktivet (2014/40/EU) strider mot konsumentens grundläggande rätt att få information om produktens smak och innehåll genom att förbjuda uppgifter om produktinformation på förpackningar.
- Alla rökfria tobaksprodukter bör omfattas av en konsekvent och konkurrensneutral produktreglering baserad på produktkvalitet och konsumentskydd, det vill säga, liknande de standarder som finns gällande övriga livsmedel.



# En attraktiv arbetsgivare

På Swedish Match är vi övertygade om att företagets framgång bygger på medarbetarnas framgång. När engagerade medarbetare utvecklas, involveras och arbetar som ambassadörer för Swedish Match sker fantastiska framsteg som utvecklar företaget. Alla beslut som tas inom HR är förankrade i denna övertygelse.

## Human Resources: Hur HR fungerar

Majoriteten av Swedish Match HR-aktiviteter sker lokalt inom företagets operativa enheter. På alla lokala HR-avdelningar finns dedikerade HR-specialister som arbetar med tydlig kommunikation och samordning av HR-aktiviteter. HR-organisationen ser till att företaget förverkligar sin ambition att aktivt arbeta med talang- och ledarskapsutveckling. HR arbetar också med tydlig och konsekvent dokumentation av

HR-aktiviteter samt säkerställer att allt HR-arbete följer såväl Swedish Match uppförandekod som lokala lagar, regler och förordningar.

## Vi behåller och utvecklar våra talanger genom att möta deras behov

Att bli rekryterad som talang är det första steget på en medarbetares karriär inom Swedish Match. Att behålla medarbetaren och dess drivkraft som talang är en utmaning som berikar medarbetaren, chefen, avdelningen och Swedish Match. För att talangerna ska fortsätta vara motiverande och engagerade medarbetare arbetar vi kontinuerligt med följande nyckelområden:

### Kommunikation

För att vara effektivt arbetar företaget med en öppen och aktiv kommunikation mellan medarbetare och ledare. Det är av yttersta vikt för vår framgång att medarbetarna uppmuntras till att dela med sig av sina idéer, iakttagelser och förbättringsförslag. Swedish Match genomför också regelbundet en global medarbetarundersökning som utförs av en oberoende part. Undersökningen ger medarbetarna möjligheten att anonymt betygsätta sitt jobb och Swedish Match som företag. Undersökningens resultat används för att identifiera förbättringsområden inom företaget.

## REKRYTERING AV TALANGER:

### ATT FÅ RÄTT PERSON, PÅ RÄTT POSITION VID RÄTT TILLFÄLLE.

Swedish Match fokuserar på att vara den mest attraktiva arbetsgivaren som attraherar de bästa talangerna. Målet är att både attrahera toptalanger och att skapa mångfald bland medarbetarna. Med hjälp av olika perspektiv, erfarenheter och unika idéer drivs företaget framåt. Swedish Match använder en rad arbetsätt för att identifiera och attrahera de bästa talangerna, bland annat med insatser inom Employer Branding. Rekryteringen av toptalanger genererar en ytterst stark kompetensbas, som i sin tur kan bemöta de utmaningar företaget står inför, både på kort och lång sikt.





### Feedback och erkännande

Chefer på Swedish Match är tydliga med sina förväntningar så att medarbetarna förstår vad de förväntas göra och vilka mål de arbetar mot. Både chef och medarbetare kan när som helst initiera en dialog om förväntningar och prestationer. Varje år genomförs också medarbetarsamtal. Chef och medarbetare förväntas att delta aktivt i dessa samtal genom att ge och ta emot feedback. Swedish Match lyfter regelbundet fram de medarbetare som uppnått framgång. På så sätt uppmuntrar vi önskvärda prestationer och beteenden.

### Stöttning och hjälp

Företaget ser till att medarbetarna har de hjälpmedel som behövs för att kunna prestera på en hög nivå. Vi strävar efter att ha en arbetsbelastning som är hanterbar, eliminera hinder som står i vägen för målpuffyllelse, ser till att material, utrustning och att antalet medarbetare som krävs finns på plats. Stöttningen kommer också i form av de förmåner som Swedish Match erbjuder medarbetare. Bland annat erbjuds ledigheter för personliga och/eller medicinska skäl när så behövs, hälso- och pensionsförmåner samt kris- och stöd hjälp för både arbetsrelaterade och personliga problem. Swedish Match arbetar också för att medarbetarna ska ha en sund balans mellan arbetsliv och privatliv.

### Inflytande

Medarbetare på Swedish Match uppmuntras att ta självständiga beslut och eget ansvar för sitt arbete. Förutsatt att medarbetarna arbetar inom Swedish Match strategiska ramverk (företagets vision, värderingar, uppförandekod osv.) har de möjlighet att ta egna beslut och ha inflytande över sina uppgifter. Medarbetarna uppmuntras att vara involverade i företaget, komma med

förslag, vara innovativa, sitta med i kommittéer och arbetsgrupper samt att delta i möten och/eller komma med input på arbetsprocesser som påverkar deras arbete.

### Ledarskap

Swedish Match anser att alla medarbetare ska dela företagets vision och värderingar samt ha en verklig förståelse för hur deras arbete, och tillämpning av värderingarna i sin arbetsvardag, bidrar till att Swedish Match uppnår visionen. Precis lika viktigt är det att medarbetarna alltid upplever att ledarskapet är i linje med värderingarna och uppförandekoden. Framgångsrikt ledarskap är fortsatt ett fokusområde för Swedish Match. Vi är fast beslutna om att fortsätta utveckla ledare på alla nivåer i organisationen, för att säkerställa vår nuvarande och framtida framgång.

### Kompetensutveckling

Medarbetarna har tillgång till utbildning och utveckling, dels genom fortbildning inom respektive roll på arbetsplatsen och dels genom interna och externa utbildningar. Alla medlemmar av Group Management Team är rekryterade internt. Under det gångna året har också majoriteten av alla lediga chefstjänster tillsatts internt.

### Teamwork

Swedish Match anser att medarbetarna ska arbeta i ett arbetsklimat som präglas av laganda. Swedish Match sätter medarbetarnas proaktiva problemlösningsförmåga i centrum och vill att medarbetarna känner att det är accepterat att göra fel. Med rätt typ av ledarskap guidas medarbetare att lära av sina misstag, öka sin kunskap och förmåga att prestera bättre nästa gång. Swedish Match stödjer lagprestationer och uppmuntrar laganda. På Swedish Match tillhör

## STOLTHET

Swedish Match är övertygad om att våra värderingar har en positiv påverkan på vårt arbete och vårt sätt att bemöta varandra både professionellt och personligt, under och efter arbetstid. Swedish Match har ett högt anseende för att vi tar vårt samhällsansvar på allvar och vi har ett samhällsengagemang på de orter där vår verksamhet är representerad.



alla ett lag, från styrelse till arbetsgrupp. På Swedish Match präglas varje arbetsdag av att alla har något nytt att lära av varandra och lära ut till varandra.

### Lön och förmåner

Swedish Match erbjuder rättvisa, marknadsmässiga löner och erbjuder flexibla förmånspaket för att möta behoven hos vår viktigaste tillgång – medarbetarna. Förmånspaketet innehåller bland annat försäkringar, betald semester, pensionsförmåner, friskvårdsbidrag samt andra förmåner som bidrar till ökad livskvalitet.

### Arbetsmiljö

Swedish Match sätter stort fokus på arbetsmiljöarbetet och säkerställer att alla medarbetare verkar i en inspirerande arbetsmiljö fri från trakasserier och diskriminering. Det innebär att företaget också har ergonomiska arbetsplatser som är fria från hälso- och säkerhetsrisker. Alla operativa enheter arbetar med systematiskt arbetsmiljöarbete och arbetsmiljökommittéer. De olika arbetsplatserna inom Swedish Match erbjuds också säkerhetsutbildningar samt friskvårdsaktiviteter. Vi prioriterar arbetet med att identifiera och åtgärda potentiella säkerhets- och hälsoproblem. Fabrikerna granskas både av Swedish Match internt och av oberoende externa parter. Utöver detta följer Swedish Match International Labour Organisation (ILO) grundläggande konventioner som rör arbetstagarnas rättigheter. Bland annat anser Swedish Match att alla medarbetare ska ha rätt att bilda föreningar och att förhandla kollektivt. Enligt vår uppförandekod har alla medarbetare rätten att bilda eller gå med i (icke-väldsbena) organisationer och föreningar.



# Aktieägar- kommunikation

## SWEDISH MATCH INFORMATIONSKANALER:

## FÖRETAGETS WEBBPLATS

[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com) – Swedish Match webbplats – är företagets främsta informationskälla och tillhandahåller ett brett utbud av information som är relevant för både finansmarknaden och andra intressenter. Webbplatsen tillhandahåller både aktuell och historisk information om företagets produktområden och produkter, vision och strategi, bolagsstyrning, hållbarhetsarbete och mycket annat. Webbplatsen innehåller också både historisk och aktuell (15 minuters fördröjning) information om aktiekursen.

Telefonkonferenser, på engelska, hålls i samband med Swedish Match delårsrapporter och sänds live på webbplatsen. Pressmeddelanden, presentationer, nedladdningsbara årsredovisningar och delårsrapporter, samt information om årsstämman, återfinns under avsnittet ”Investors”. Webbplatsen har en prenumerationstjänst för att erhålla pressmeddelanden och finansiella rapporter via e-post.

## FINANSIELLA RAPPORTER

Swedish Match finansiella rapporter finns tillgängliga på företagets webbplats. Webbplatsen omfattar ett arkiv med delårsrapporter från 1997 och framåt, samt årsredovisningar från och med 1996. Från och med 2009 är dessa PDF-filer tillgänglighetsanpassade så att även personer med funktionsnedsättning, till exempel läs- och skrivsvårigheter, lättare ska kunna tillgodogöra sig informationen.

De aktieägare som så önskar kan få rapporterna via e-post. De finansiella rapporterna finns tillgängliga elektroniskt, men på begäran går det att få ett tryckt exemplar av årsredovisningen. Nya aktieägare får automatiskt inloggningsuppgifter till ett personligt användarkonto och en förfrågan om vilken finansiell information som önskas. Ändringar i användarkontot sker via prenumerationstjänsten [www.swedishmatch.com/prenumerera](http://www.swedishmatch.com/prenumerera) eller genom att skicka e-post till [investorrelations@swedishmatch.com](mailto:investorrelations@swedishmatch.com).



## IR-VERKSAMHET 2015

Swedish Match Investor Relations-avdelning ansvarar för att förse aktieägare, investerare, analytiker samt finansiella och medier med relevant information om bolaget och dess finansiella ställning.

Regelbundna möten med analytiker och investerare tillhandahåller löpande information om bolaget, aktuella händelser och förändringar i verksamheten. Presentation

om Swedish Match resultat, verksamhet och aktiviteter görs för analytiker och investerare vid konferenser och andra möten med intressenter, vanligtvis i samband med publiceringen av bolagets delårsrapporter.

Utöver kvartalsrapportering och telefonkonferenser, träffade Swedish Match under 2015 både svenska och utländska investerare och analytiker samt deltog på olika

sektorkonferenser, som möjliggjorde att Swedish Match nådde ut till många investerare och analytiker som vill veta mer om bolaget. Under 2015 anordnades, utöver årsstämman i Stockholm, presentationer och möten för investerare och finansmarknaden i bland annat London, Edinburgh, Paris, Frankfurt, Köpenhamn, New York, Boston och Stockholm.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Swedish Match AB (publ) äger rum torsdagen den 28 april 2016, klockan 15:30 på biografen Skandia, Drottninggatan 52, i Stockholm. Entrédörrarna till stämman öppnas klockan 14:30.

[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

Mer information finns på koncernens webbplats [www.swedishmatch.com/stamman](http://www.swedishmatch.com/stamman).



## UTDELNING

Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 20:00 SEK per aktie vilken består av en ökad ordinarie utdelning om 8:00 SEK och en extra utdelning om 12:00 SEK. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 2 maj 2016. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utbetalning av utdelning ske genom Euroclear Sweden AB den 6 maj 2016.

## KONTAKTER

### Investor Relations and Corporate Sustainability

Emmett Harrison

Tel: 08-658 01 73

[investorrelations@swedishmatch.com](mailto:investorrelations@swedishmatch.com)

Emmett Harrison ansvarar för Investor Relations-relaterade frågor, finansiell kommunikation till media, aktieägare, analytiker och andra intressenter. Emmett Harrison ansvarar även för koncernens hållbarhetsfrågor.



## PUBLIKATIONSKALENDER

Swedish Match finansiella rapporter är planerade att publiceras enligt följande:

### 4 maj, 2016:

Delårsrapport januari-mars

### 22 juli, 2016:

Halvårsrapport januari-juni

### 28 oktober, 2016:

Delårsrapport januari-september

### 17 februari, 2017:

Bokslutsrapport för 2016

### april, 2017:

Årsredovisning för 2016

## KALENDER ÅRSSTÄMMA 2016

### 22 april, 2016:

Avstämningsdag för årsstämma

### 28 april, 2016:

Årsstämma

### 29 april, 2016:

Aktien handlas exklusive utdelning

### 2 maj, 2016:

Föreslagen avstämningsdag för utdelning

### 6 maj, 2016:

Föreslagen dag för utbetalning av utdelning

### External Communications

Djuli Holmgren

Tel: 08-658 02 61

[contactus@swedishmatch.com](mailto:contactus@swedishmatch.com)

Djuli Holmgren är ansvarig för utvecklingen av Swedish Match årsredovisning och koncernens webbplats samt annan extern kommunikation.



[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

Besök Swedish Match prenumerationstjänst på: [www.swedishmatch.com/prenumerera](http://www.swedishmatch.com/prenumerera).



# Swedish Match-aktien

NOTERING: NASDAQ STOCKHOLM, LARGE CAP SYMBOL: SWMA BÖRSVÄRDE VID ÅRETS SLUT<sup>3)</sup>: 56,7 MILJARDER SEK ANTAL AKTIER VID ÅRETS SLUT: 196 500 000 AKTIER ISIN-KOD: SE0000310336

**Swedish Match aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2015 till 390 MSEK, fördelat på 196,5 miljoner aktier med ett kvotvärde av 1:9823 SEK. Varje aktie har en röst.**

## Omsättning<sup>1)</sup>

Under 2015 omsattes totalt 193 697 982 Swedish Match-aktier på Nasdaq Stockholm. Den genomsnittliga dagsomsättningen var 0,8 miljoner aktier. Aktiens omsättningshastighet på Nasdaq Stockholm uppgick till 97 procent under året, att jämföra med genomsnittet för Nasdaq Stockholm på 73 procent.

## Handelsplatser<sup>2)</sup>

Cirka 60 procent av den totala handeln i Swedish Match-aktien under 2015 skedde på Nasdaq Stockholm, vilket var på samma nivå som under 2014. Fördelningen av handel på andra handelsplatser i antal omsatta aktier under året var: Chi-X på cirka 25 procent, Turquoise på cirka 11 procent och BATS på cirka 3 procent.

## Kursutveckling och börsvärde<sup>1)</sup>

Koncernens börsvärde uppgick vid årets utgång till 56,7 miljarder SEK, en ökning med 8,8 miljarder jämfört med den 31 december

2014.<sup>3)</sup> Aktiekursen ökade med 23 procent under året, medan OMXS30 Index steg med 1,2 procent. Under året noterades den lägsta betalkursen, 234:30 SEK, den 24 augusti och den högsta betalkursen, 304:80 SEK, den 3 december.

## Ägarstruktur<sup>3,4)</sup>

Det utländska ägandet motsvarade vid årets slut 73,2 procent av aktiekapitalet, vilket är en ökning med 2,1 procentenheter jämfört med 2014. Det svenska ägandet, 26,8 procent, fördelades mellan institutioner med 8,2 procent, aktiefonder 9,8 procent och privatpersoner med 8,8 procent av aktiekapitalet.

## Utdelning

Enligt Swedish Match utdelningspolicy ska utdelningsandelen ligga i intervallet 40–60 procent av resultatet per aktie, justerat för större engångsposter. Styrelsen har för avsikt att föreslå årsstämman en total utdelning om 20:00 SEK per aktie vilken består av en ökad ordinarie utdelning om 8:00 SEK (7:50) och en extra utdelning om 12:00 SEK. Den föreslagna ökade ordinarie utdelningen om 8:00 SEK (7:50) motsvarar 55 procent (57) av resultat per aktie för året,

exklusive större engångsposter. Den föreslagna extra utdelningen om 12:00 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 försäljningen av STG i samband med börsintroduktionen av STG på Köpenhamnsbörsen, Nasdaq Copenhagen. Den ordinarie och den extra utdelningen uppgår sammanlagt till 3 778 MSEK (1 464) baserat på de 188,9 miljoner aktier som var utestående vid årets utgång.

## Återköp av egna aktier

Återköp av egna aktier är i princip en omvänd nyemission och ger möjlighet att kontinuerligt arbeta med optimering av kapitalstrukturen. Storleken på och omfattningen av aktieåterköpen är beroende av Swedish Match finansiella ställning, nettoresultat, förväntad framtida lönsamhet, kassaflöde, investeringar och expansionsplaner. Andra faktorer som påverkar återköpen är tillgången på krediter, aktiekursen, koncernens ränte- och skattekostnader samt tillgången på fria vinstmedel. Mer information om Swedish Match aktieåterköpsprogram finns i Förvaltningsberättelsen på sidan 48.

## Största aktieägare

Största aktieägare <sup>1)</sup>	Antal aktier	Innehav, procent	Röster, procent
Standard Life Investment fonder	7 499 180	3,8	4,0
SEB fonder	5 727 754	2,9	3,0
Nordea fonder	4 606 110	2,3	2,4
Andra AP-fonden	4 225 190	2,2	2,2
Första AP-fonden	3 469 005	1,8	1,8
Invesco fonder	3 278 750	1,7	1,7
UBS fonder	2 168 391	1,1	1,1
SHB fonder	2 104 485	1,1	1,1
Vanguard fonder	1 834 939	0,9	1,0
Fjärde AP-fonden	1 791 617	0,9	0,9
<b>Summa 10 ägare</b>	<b>36 705 421</b>	<b>18,7</b>	<b>19,4</b>
Övriga	152 210 370	77,5	80,6
<b>Delsumma</b>	<b>188 915 791</b>	<b>96,1</b>	<b>100,0</b>
Aktier som innehas av Swedish Match	7 584 209	3,9	0,0
<b>Totalt</b>	<b>196 500 000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>1)</sup> Registrerade direktägande och förvaltarregistrerade. Vissa aktieägare kan genom förvaltarregistrering ha haft ett annat aktieinnehav än vad som framgår av aktieboken.

Källa: Modular Finance AB, enligt uppgifter från Euroclear Sweden AB per den 31 december 2015. På grund av avrundning av decimaler kan totalsummor avvika.

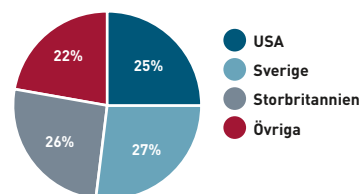
<sup>1)</sup> Källa: Nasdaq Stockholm.

<sup>2)</sup> Källa: SIX Financial Information.

<sup>3)</sup> Exklusive aktier som innehades av Swedish Match AB, vilka motsvarade 3,86 procent av det totala antalet aktier per den 31 december 2015.

<sup>4)</sup> Källa: Modular Finance AB, enligt uppgifter från Euroclear Sweden AB. Vissa aktieägare kan genom förvaltarregistrering ha haft ett annat aktieinnehav än vad som framgår av aktieboken.

## ÄGARSTRUKTUR - AKTIEKAPITAL PER LAND

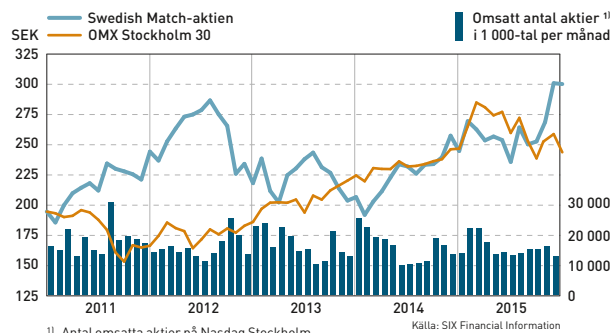


Källa: Modular Finance AB, enligt Euroclear Sweden AB och för Swedish Match kända uppgifter per 31 december 2015. "Övriga" inkluderar även aktieägare med 500 aktier eller färre i USA, Storbritannien och Sverige. Observera att aktier som innehades av Swedish Match efter återköp är exkluderade.

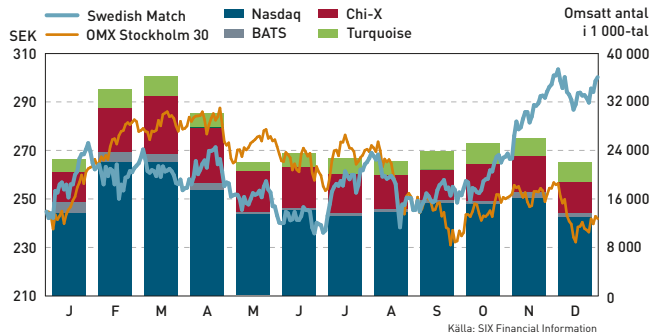
[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

Mer information om aktien finns på koncernens webbplats [www.swedishmatch.com/investors](http://www.swedishmatch.com/investors).

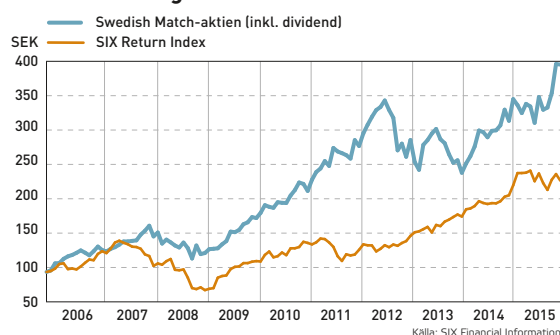
## Kursutveckling och omsättning 2011–2015



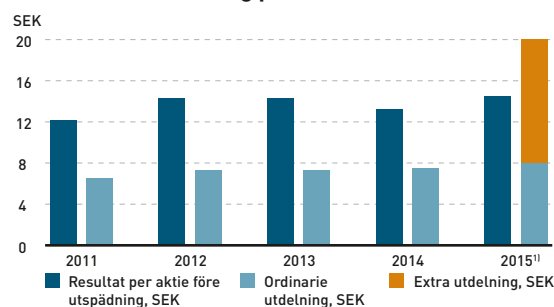
## Aktiekurs och omsättning 2015



## Totalavkastning 2006–2015



## Resultat och utdelning per aktie 2011–2015



## Överföring av kapital till Swedish Match aktieägare

MSEK	2015	2014	2013	2012	2011	Total
Utbetald utdelning	1 464	1 453	1 459	1 334	1 152	6 862
Återköp av egna aktier, netto	1 854	836	164	1 532	2 304	6 690
<b>Totalt</b>	<b>3 318</b>	<b>2 289</b>	<b>1 623</b>	<b>2 866</b>	<b>3 456</b>	<b>13 552</b>

Föreslagen utdelning för kalenderåret 2015 för utbetalning 2016 är 3 778 MSEK.

Aktiefördelning<sup>1)</sup>

Storleksklass	Antal ägare	Antal ägare, %	Antal aktier	Innehav, %	Röster, %
1 – 1 000	45 563	91,5	8 559 061	4,4	4,5
1 001 – 5 000	3 334	6,7	6 687 825	3,4	3,5
5 001 – 20 000	507	1,0	4 804 604	2,4	2,5
20 001 – 50 000	134	0,3	4 241 973	2,2	2,2
50 001 – 100 000	70	0,1	5 005 866	2,5	2,6
100 001 – 1 000 000	151	0,3	52 000 202	26,5	27,5
1 000 001 –	46	0,1	107 616 260	54,8	57,0
<b>Delsumma</b>	<b>49 805</b>	<b>100,0</b>	<b>188 915 791</b>	<b>96,1</b>	<b>100,0</b>
Aktier som innehas av Swedish Match	1	0,0	7 584 209	3,9	0,0
<b>Totalt</b>	<b>49 806</b>	<b>100,0</b>	<b>196 500 000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>1)</sup> Inklusive aktier som innehas av Swedish Match samt förvaltarregistrerade aktier.

Källa: Modular Finance AB, baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB per den 31 december 2015. På grund av avrundning av decimaler kan totalsummor avvika.

## Aktiedata

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat per aktie, före utspädning, SEK					
Inklusive större engångsposter <sup>1)</sup>	14:48	13:23	13:63	14:33	12:14
Exklusive större engångsposter <sup>2)</sup>	14:36	13:23	12:82	14:18	12:14
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK					
Inklusive större engångsposter <sup>1)</sup>	14:48	13:22	13:61	14:25	12:07
Exklusive större engångsposter <sup>2)</sup>	14:36	13:22	12:80	14:10	12:07
Utdelning per aktie, SEK	20:00 <sup>3)</sup>	7:50	7:30	7:30	6:50
Direktavkastning vid årets slut, %	6,66 <sup>3)</sup>	3,06	3,53	3,35	2,66
Utdelningsandel, exklusive större engångsposter, %	139 <sup>3)</sup>	57	57	51	54
Börskurs vid årets slut, SEK	300:20	244:80	206:70	218:20	244:30
Börsvärde vid årets slut, miljarder SEK <sup>4)</sup>	56,7	47,9	41,1	43,5	49,9
P/E-tal	20,7	18,5	15,2	15,3	20,2
EBIT-multipel	16,1	14,8	12,8	13,0	15,9
Totalavkastning, %	26,2	22,4	-2,3	-8,5	28,8
Genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	193 506 546	198 475 824	198 930 422	202 888 955	209 001 190
Genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	193 530 266	198 583 328	199 274 054	203 995 039	210 296 918
Antal aktieägare	49 806	47 952	49 405	51 244	51 646

<sup>1)</sup> Helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av Swedish Match resultatandel i STG till följd av övergången till ett kvartalsfördröjning i rapporteringen. Swedish Match resultatandel i STG för helåret 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar.

<sup>2)</sup> Helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av Swedish Match resultatandel i STG till följd av övergången till ett kvartalsfördröjning i rapporteringen. Helåret 2015 har justerats för en större Swedish Match engångspost om -42 MSEK (-33 MSEK efter skatt) och för den ovan nämnda omvärderingen av nyttjandeperioder i STG.

<sup>3)</sup> Styrelsens förslag. Utdelningen består av en ordinarie utdelning om 8:00 SEK och en extra utdelning om 12:00 SEK.

<sup>4)</sup> Exklusive aktier som innehas av Swedish Match.

# Femårsöversikt

Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Nettoomsättning</b>	<b>14 486</b>	<b>13 305</b>	<b>12 610</b>	<b>12 486</b>	<b>11 666</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6 789</b>	<b>6 197</b>	<b>5 963</b>	<b>6 349</b>	<b>5 892</b>
Större engångsposter	-42	-	161	30	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 008</b>	<b>3 780</b>	<b>3 855</b>	<b>4 062</b>	<b>3 702</b>
Finansnetto	-463	-510	-544	-551	-523
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3 545</b>	<b>3 270</b>	<b>3 310</b>	<b>3 511</b>	<b>3 180</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>2 803</b>	<b>2 626</b>	<b>2 711</b>	<b>2 907</b>	<b>2 538</b>
EBITDA	4 368	4 083	3 968	4 328	3 992

Koncernens balansräkning i sammandrag, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	1 048	1 030	973	962	992
Materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	2 240	2 074	2 027	2 010	2 076
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4 845	5 233	4 506	4 354	4 481
Övriga långfristiga finansiella fordringar <sup>2)</sup>	1 739	1 669	1 165	1 140	1 395
Kortfristiga operativa tillgångar	3 220	4 255	3 038	3 080	3 031
Övriga kortfristiga placeringar och kortfristiga finansiella tillgångar <sup>3)</sup>	-	-	8	-	0
Likvida medel	1 732	2 312	3 164	2 824	2 533
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 824</b>	<b>16 573</b>	<b>14 881</b>	<b>14 371</b>	<b>14 507</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	251	277	-786	-2 053	-1 602
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	1	2	2
Långfristiga avsättningar	1 223	1 081	1 031	1 009	1 070
Långfristiga räntebärande skulder	7 613	7 803	9 420	9 238	8 535
Övriga långfristiga finansiella skulder <sup>2)</sup>	1 882	2 063	1 440	1 870	1 787
Kortfristiga avsättningar	147	98	103	102	84
Kortfristiga räntebärande skulder	653	1 141	920	1 119	1 283
Övriga kortfristiga skulder <sup>3)</sup>	3 054	4 109	2 751	3 084	3 347
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 824</b>	<b>16 573</b>	<b>14 881</b>	<b>14 371</b>	<b>14 507</b>

<sup>1)</sup> Inkluderar skogsplanteringar.

<sup>2)</sup> Inkluderar pensionsförpliktelser och finansiella derivatinstrument.

<sup>3)</sup> Inkluderar kortfristiga finansiella derivatinstrument.

Koncernens kassaflöde i sammandrag, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 768	3 276	2 500	2 805	2 608
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-513	-274	-240	-323	-151
Kassaflöde som överförts till aktieägarna	-3 318	-2 290	-1 623	-2 866	-3 456
Kassaflöde från övrig finansieringsverksamhet	-605	-1 798	-289	754	237
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>	<b>-669</b>	<b>-1 085</b>	<b>348</b>	<b>371</b>	<b>-763</b>
Likvida medel vid årets början	2 312	3 164	2 824	2 533	3 275
Valutakursdifferens i likvida medel	90	232	-8	-79	21
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>1 732</b>	<b>2 312</b>	<b>3 164</b>	<b>2 824</b>	<b>2 533</b>

Nyckeltal	2015	2014	2013	2012	2011
Operativt kapital vid årets slut, MSEK	8 030	8 314	7 729	7 253	7 224
Nettolåneskuld, MSEK	7 922	8 126	8 388	9 289	8 886
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	491	223	306	251	245
Rörelsemarginal, %	28,0	28,4	29,3	32,3	31,7
Avkastning på operativt kapital, %	49,6	47,1	49,3	55,7	51,7
EBITA räntetäckningsgrad	8,9	7,6	7,0	7,6	7,4
Nettolåneskuld/EBITA	1,9	2,1	2,3	2,3	2,4
<b>Aktiedata</b>					
Aktiekapital, MSEK	390	390	390	390	390
Ordinarie utdelning per aktie, SEK	8:00 <sup>1)</sup>	7:50	7:30	7:30	6:50
Extra utdelning per aktie, SEK	12:00 <sup>1)</sup>	-	-	-	-
Resultat per aktie före utspädning, SEK					
Inklusive större engångsposter <sup>2)</sup>	14:48	13:23	13:63	14:33	12:14
Exklusive större engångsposter <sup>3)</sup>	14:36	13:23	12:82	14:18	12:14
Resultat per aktie efter utspädning, SEK					
Inklusive större engångsposter <sup>2)</sup>	14:48	13:22	13:61	14:25	12:07
Exklusive större engångsposter <sup>3)</sup>	14:36	13:22	12:80	14:10	12:07

<sup>1)</sup> Styrelsens förslag.

<sup>2)</sup> Resultatet för helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av Swedish Match resultatandel i STG till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Swedish Match resultatandel i STG för helåret 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar.

<sup>3)</sup> Resultatet för helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av Swedish Match resultatandel i STG till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Helåret 2015 har justerats för en större Swedish Match engångspost om -42 MSEK (-33 MSEK efter skatt) och för den ovan nämnda omvärderingen av nyttjandeperioder i STG.

Nettoomsättning per produktområde, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Snus och moist snuff	5 090	5 001	4 868	5 049	4 726
Övriga tobaksprodukter	3 829	2 832	2 564	2 661	2 388
Tändprodukter	1 295	1 295	1 332	1 339	1 346
Övrig verksamhet	4 272	4 178	3 847	3 437	3 206
<b>Nettoomsättning</b>	<b>14 486</b>	<b>13 305</b>	<b>12 610</b>	<b>12 486</b>	<b>11 666</b>

Rörelseresultat per produktområde, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Snus och moist snuff	2 071	2 207	2 195	2 349	2 181
Övriga tobaksprodukter	1 554	1 109	1 029	1 161	1 049
Tändprodukter	190	218	230	222	240
Övrig verksamhet	-124	-88	-80	-65	-105
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>3 690</b>	<b>3 446</b>	<b>3 375</b>	<b>3 666</b>	<b>3 365</b>
Resultatandel i STG	360	334	319	366	337
<b>Delsumma</b>	<b>4 050</b>	<b>3 780</b>	<b>3 693</b>	<b>4 032</b>	<b>3 702</b>
Realisationsvinst från verksamheter som överförts till STG	-	-	-	30	-
Kostnader för flytt av distributionsanläggningar	-42	-	-	-	-
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-	161	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 008</b>	<b>3 780</b>	<b>3 855</b>	<b>4 062</b>	<b>3 702</b>

Rörelsemarginal per produktområde, % <sup>1)</sup>	2015	2014	2013	2012	2011
Snus och moist snuff	40,7	44,1	45,1	46,5	46,1
Övriga tobaksprodukter	40,6	39,2	40,1	43,6	44,0
Tändprodukter	14,7	16,8	17,3	16,6	17,9
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>25,5</b>	<b>25,9</b>	<b>26,8</b>	<b>29,4</b>	<b>28,8</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>28,0</b>	<b>28,4</b>	<b>29,3</b>	<b>32,3</b>	<b>31,7</b>

<sup>1)</sup> Exklusive större engångsposter.

<sup>2)</sup> Exklusive resultatandel i STG.

<sup>3)</sup> Inklusive resultatandel i STG.

# Kvartalsdata 2014–2015

Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK	2015				2014			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 719</b>	<b>3 756</b>	<b>3 644</b>	<b>3 368</b>	<b>3 536</b>	<b>3 416</b>	<b>3 339</b>	<b>3 014</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 714</b>	<b>1 745</b>	<b>1 715</b>	<b>1 615</b>	<b>1 627</b>	<b>1 563</b>	<b>1 555</b>	<b>1 452</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>908</b>	<b>1 065</b>	<b>1 021</b>	<b>1 014</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>
Finansiella poster, netto	-128	-106	-115	-114	-132	-127	-125	-126
<b>Resultat före skatt</b>	<b>780</b>	<b>960</b>	<b>906</b>	<b>900</b>	<b>861</b>	<b>862</b>	<b>816</b>	<b>732</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>636</b>	<b>741</b>	<b>705</b>	<b>721</b>	<b>700</b>	<b>695</b>	<b>651</b>	<b>580</b>
<b>EBITDA exklusive större engångsposter</b>	<b>987</b>	<b>1 144</b>	<b>1 143</b>	<b>1 093</b>	<b>1 074</b>	<b>1 067</b>	<b>1 013</b>	<b>930</b>

Nyckeltal	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	24,4	28,4	29,2	30,1	28,1	29,0	28,2	28,5
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	272	80	87	52	57	33	78	56
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3:34	3:84	3:62	3:68	3:55	3:50	3:27	2:91

Nettoomsättning per produktområde, MSEK	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Snus och moist snuff	1 318	1 311	1 271	1 191	1 323	1 257	1 267	1 154
Övriga tobaksprodukter	955	958	982	933	723	724	699	687
Tändprodukter	334	312	318	331	362	319	299	315
Övrig verksamhet	1 112	1 174	1 073	912	1 129	1 117	1 074	858
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 719</b>	<b>3 756</b>	<b>3 644</b>	<b>3 368</b>	<b>3 536</b>	<b>3 416</b>	<b>3 339</b>	<b>3 014</b>

Rörelseresultat per produktområde, MSEK	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Snus och moist snuff	545	556	514	455	577	562	562	505
Övriga tobaksprodukter	366	390	414	384	288	276	279	267
Tändprodukter	50	47	36	57	63	51	49	55
Övrig verksamhet	-53	-14	-28	-29	-27	-15	-28	-18
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>908</b>	<b>979</b>	<b>937</b>	<b>866</b>	<b>900</b>	<b>874</b>	<b>862</b>	<b>809</b>
Resultatandel i STG	-	87	126	148	92	115	78	49
<b>Delsumma</b>	<b>908</b>	<b>1 065</b>	<b>1 063</b>	<b>1 014</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>
Kostnader för flytt av distributionsanläggningar	-	-	-42	-	-	-	-	-
<b>Summa större engångsposter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>908</b>	<b>1 065</b>	<b>1 021</b>	<b>1 014</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>

Rörelsemarginal per produktområde, % <sup>1)</sup>	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Snus och moist snuff	41,4	42,4	40,5	38,2	43,6	44,8	44,4	43,8
Övriga tobaksprodukter	38,3	40,7	42,2	41,1	39,8	38,1	39,9	38,8
Tändprodukter	14,9	15,2	11,4	17,1	17,3	16,0	16,4	17,6
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>24,4</b>	<b>26,1</b>	<b>25,7</b>	<b>25,7</b>	<b>25,5</b>	<b>25,6</b>	<b>25,8</b>	<b>26,9</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>24,4</b>	<b>28,4</b>	<b>29,2</b>	<b>30,1</b>	<b>28,1</b>	<b>29,0</b>	<b>28,2</b>	<b>28,5</b>

<sup>1)</sup> Exklusive större engångsposter.

<sup>2)</sup> Exklusive resultatandel i STG.

<sup>3)</sup> Inklusiv resultatandel i STG.



# Definitioner av termer i finansiella tabeller

**DIREKTAVKASTNING (%)**

100x

Utdelning (föreslagen  
efter årets slut)

Börskurs vid årets slut

**EBITDA MARGINAL (%)**

100x

EBITDA

Nettoomsättning

**RESULTAT PER AKTIE**Årets resultat hänförligt till  
moderbolagets aktieägare

Genomsnittligt utestående antal aktier

**EBITA**Resultat före  
finansiella poster, skatt samt av- och  
nedskrivningar på immateriella tillgångar**AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL (%)**

100x

Rörelseresultat

Genomsnittligt operativt kapital

**RÖRELSEMARGINAL (%)**

100x

Rörelseresultat

Nettoomsättning

**EBITA MARGINAL (%)**

100x

EBITA

Nettoomsättning

**NETTOLÅNESKULD**Räntebärande skulder justerat för  
säkringstransaktioner avseende dessa  
skulder + nettoavsättningar för pensioner  
och liknande förpliktelser – likvida medel  
och kortfristiga placeringar**TOTALAVKASTNING (%)**

100x

(Börskurs vid årets slut – börskurs vid  
föregående års slut) + (betald utdelning +  
avkastning på återinvesterad utdelning)

Börskurs vid föregående års slut

**EBITA RÄNTETÄCKNINGSGRAD**

EBITA

Räntekostnader – ränteintäkter

**OPERATIVT KAPITAL**Kortfristiga operativa tillgångar + immateriella  
anläggningstillgångar + materiella  
anläggningstillgångar + övriga långfristiga  
operativa tillgångar – kortfristiga operativa skulder  
– långfristiga operativa skulder**UTDELNINGSANDEL (%)**

100x

Utdelning (föreslagen  
efter årets slut)Resultat per aktie från kvarvarande  
verksamhet, före utspädning**EBITDA**Resultat före  
finansiella poster, skatt samt  
av- och nedskrivningar på materiella och  
immateriella tillgångar**P/E-TAL**

Börskurs vid årets slut

Resultat per aktie

# CFO kommenterar

Den finansiella utvecklingen har varit stark under 2015 både vad avser tillväxt och kassaflöden. Nettoomsättningen för helåret ökade med 9 procent till 14 486 MSEK (13 305) och rörelseresultatet ökade med 7 procent till 3 690 MSEK (3 446). Tillväxten drevs av en betydligt starkare amerikansk dollar jämfört med 2014 och av den starka tillväxten för vår cigarrverksamhet i USA.

För produktområdet Snus och moist snuff har vi under året gjort stora framsteg inom många områden. Marknadsandelen för snus i Sverige har varit relativt stabil och vi har tagit marknadsandelar inom lågprissegmentet. Snusmarknaderna i Skandinavien och USA samt marknaden för moist snuff i USA har fortsatt växa. I Sverige, efterföljande handels hamstring under slutet av 2014 inför den betydande tobaksskattehöjning som trädde i kraft i januari 2015, minskade handeln sina lagernivåer i början av 2015. Som en konsekvens av detta var våra leveransvolymerna i Skandinavien oförändrade under 2015 jämfört med 2014 men den underliggande volymutvecklingen var stark för helåret. Den skandinaviska verksamheten fortsatte påverkas av negativa pris/mix-effekter till följd av en ökad andel lågprisprodukter, lanseringen av snusserien X RANGE och en försvagad norsk krona, och rörelseresultatet för produktområdet minskade.

Vi fortsatte att investera för att expandera snus utanför Skandinavien och noter framsteg under året. För snus i USA minskade nettoförlusten i lokal valuta då både försäljningen och bruttovinsten ökade. Redovisat i svenska kronor var investeringen i snusexpansionen i nivå med föregående år.

Vår cigarrverksamhet i USA, som redovisas inom produktområdet Övriga tobaksprodukter, hade ett fantastiskt bra år med volymer på rekordnivå. Volymerna översteg 300 miljoner cigarrer under första kvartalet 2015 och fortsatte konsekvent att överstiga 300 miljoner cigarrer de kommande kvartalen. Nettoomsättningen stärktes ytterligare av positiv snittprisutveckling som var en följd av förändrad produktmix. För tuggtobak, kompenserade prisökningar i stor utsträckning för volymtapp, vilka var i linje med marknadstrenden. I lokal valuta ökade rörelseresultatet markant.

Rörelseresultatet för 2015 påverkades positivt av att avgifter för "the tobacco buy-out program" (ett statligt program för att subventionera tobaksodlare) inte längre betalades i och med att programmet upphörde i slutet av 2014. Denna positiva effekt förväntas dock ej att kvarstå under 2016 eftersom ytterligare kostnader förväntas uppstå i och med att Swedish Match räknar med att börja betala avgifter relaterade till företagets cigarrverksamhet till amerikanska Food and Drug Administration (FDA) när ny reglering för cigarrer träder i kraft.

Vi har fortsatt att effektivt driva vår verksamhet för tändprodukter och både försäljning och resultat har under året hållit upp väl trots utmaningar. Den geopolitiska situationen på vissa marknader har satt press på verksamheten. En försvagad brasiliansk real har haft en

negativ påverkan främst på tändsticksverksamheten och en starkt amerikansk dollar har för vissa marknader haft en negativ påverkan men för vissa andra marknader har påverkan varit positiv. För produktområdet som helhet har nettoomsättningen och rörelseresultatet minskat.

Bidraget från STG har under året ökat och STG:s EBITDA har märkbart förbättrats. I och med att STG har fortsatt att generera starka kassaflöden utbetalades en extra utdelning till aktieägarna under året. Swedish Match erhöll därmed ytterligare 555 MSEK i utdelning från STG och totalt 816 MSEK under året. Swedish Match rapportering av STG ändrades som en följd av börsnoteringen av STG som genomfördes i februari 2016. Från fjärde kvartalet 2015 redovisar Swedish Match sin andel av STG:s resultat med ett kvartals fördröjning. På grund av övergången till ett kvartals fördröjning redovisade Swedish Match ingen resultatandel i STG för det fjärde kvartalet 2015.

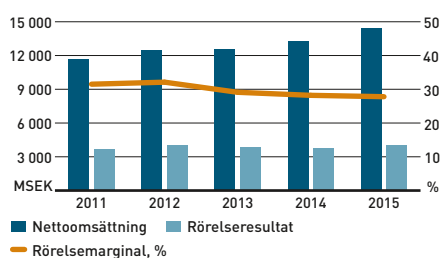
Vi fortsätter att generera starka kassaflöden och vi har i sin helhet överfört kassaflödet från den löpande verksamheten efter investeringar till våra aktieägare. Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 3 768 MSEK (3 276), positivt påverkat av ett ökat resultat, positiva kassaflöden från förändringar i rörelsekapital och den extra utdelningen från STG. Under året har 3,3 miljarder kronor återförts till aktieägarna via utdelning och återköp av aktier.

Finansiellt har år 2015 varit ett starkt år för Swedish Match med starka kassaflöden och ett bra resultat. Vi har också skapat värden för våra aktieägare i form av återköp och utdelningar och, vilket jag glädjande noterar, en positiv aktiekursutveckling under året. Slutligen är jag också nöjd att konstatera att året resulterade i en ökning av vinsten per aktie med mer än 9 procent och att vinsten per aktie uppgick till 14:48 SEK.

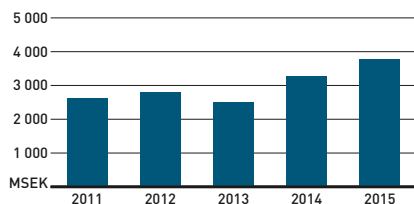


Marlene Forsell  
CFO

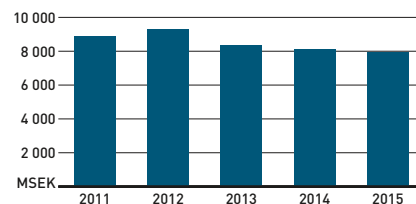
NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT  
2011-2015



KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN  
2011-2015



NETTOLÅNESKULD  
2011-2015



## Innehåll

Förvaltningsberättelse .....	48
------------------------------	----

### Koncernens räkenskaper

Koncernens resultaträkning .....	54
Koncernens rapport över totalresultat .....	54
Koncernens balansräkning .....	55
Förändringar i koncernens eget kapital .....	56
Koncernens kassaflödesanalys .....	57
Noter för koncernen .....	58
Not 1 Redovisningsprinciper .....	58
Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar .....	63
Not 3 Segmentsinformation .....	63
Not 4 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader .....	65
Not 5 Personal .....	65
Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer .....	69
Not 7 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag .....	69
Not 8 Finansnetto .....	69
Not 9 Skatter .....	69
Not 10 Resultat per aktie .....	70
Not 11 Immateriella anläggningstillgångar .....	71
Not 12 Materiella anläggningstillgångar .....	72
Not 13 Skogsplanteringar .....	72
Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures .....	73
Not 15 Övriga långfristiga fordringar och övriga fordringar .....	74
Not 16 Varulager .....	74
Not 17 Kundfordringar .....	74
Not 18 Likvida medel .....	74
Not 19 Eget kapital .....	75
Not 20 Räntebärande skulder .....	76
Not 21 Ersättningar till anställda .....	76
Not 22 Avsättningar .....	79
Not 23 Övriga skulder .....	79
Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	79
Not 25 Finansiella instrument och finansiella risker .....	80
Not 26 Operationella leasingavtal .....	83
Not 27 Ställda säkerheter .....	83
Not 28 Åtaganden samt ansvarsförbindelser och eventuelltillgångar .....	83
Not 29 Koncernföretag .....	83
Not 30 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys .....	84
Not 31 Närstående .....	84
Not 32 Händelser efter rapportperiodens slut .....	84
Not 33 Uppgifter om moderbolaget .....	84

### Moderbolagets räkenskaper

Moderbolagets resultaträkning .....	85
Moderbolagets rapport över totalresultat .....	85
Moderbolagets balansräkning .....	86
Förändringar i moderbolagets eget kapital .....	87
Moderbolagets kassaflödesanalys .....	88
Noter för moderbolaget .....	89
Not 1 Nettoomsättning .....	89
Not 2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer .....	89
Not 3 Operationella leasingavtal .....	89
Not 4 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader .....	89
Not 5 Finansiella poster .....	89
Not 6 Bokslutsdispositioner .....	89
Not 7 Skatter .....	90
Not 8 Materiella anläggningstillgångar .....	90
Not 9 Koncernföretag .....	91
Not 10 Övriga långfristiga fordringar .....	91
Not 11 Övriga fordringar .....	91
Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....	92
Not 13 Eget kapital .....	92
Not 14 Obeskattade reserver .....	92
Not 15 Övriga avsättningar .....	93
Not 16 Obligationslån .....	93
Not 17 Skulder till koncernföretag .....	93
Not 18 Övriga skulder .....	93
Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	93
Not 20 Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser och eventuelltillgångar .....	93
Not 21 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys .....	93
Not 22 Närstående .....	94
Not 23 Bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument .....	94
Not 24 Derivat som omfattas av nettingavtal .....	95
Not 25 Ersättningar till anställda .....	95
Styrelsens förslag till vinstdisposition .....	96
Revisionsberättelse .....	97

# Förvaltningsberättelse

SWEDISH MATCH AB (PUBL) ORGANISATIONSNUMMER 556015-0756

Swedish Match utvecklar, tillverkar och säljer kvalitetsprodukter under marknadsledande varumärken inom produktområdena Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) och 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 14 486 MSEK (13 305). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 2 procent.

För helåret ökade nettoomsättningen för produktområdet Snus och moist snuff till 5 090 MSEK (5 001). Handelns minskning av lager-nivåer i Skandinavien under första kvartalet 2015, som följde efter tobaksskattehöjningarna i januari 2015, samt en jämförelsevis lägre hamstring under fjärde kvartalet 2015 bedöms ha påverkat försäljningsutvecklingen negativt. I Skandinavien minskade nettoomsättningen medan leveransvolymerna var oförändrade med en större andel lågprisprodukter inom produktportföljen. Swedish Match bedömer att bolagets underliggande volymer på den skandinaviska marknaden (justerat för handelns hamstring/lagerminskning och kalendereffekter) ökade med mer än 2 procent och att totalmarknaden växte med mer än 4 procent rensat för dessa effekter. Nettoomsättningen i Skandinavien, justerat för effekter till följd av hamstring/lagerminskning samt negativa valutaomräkningseffekter med en svagare norsk krona, minskade något till följd av att ökade volymer inte helt kompenserade för negativa pris/mix-effekter. I USA ökade nettoomsättningen för moist snuff i lokal valuta till följd av ett något högre genomsnittligt pris per dosa medan volymerna var oförändrade jämfört med föregående år.

För produktområdet Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) uppgick årets nettoomsättning till 3 829 MSEK (2 832). I lokal valuta ökade nettoomsättningen för året med 10 procent jämfört med föregående år. Cigarrvolymerna i USA ökade med 12 procent medan nettoomsättningen i lokal valuta ökade i snabbare takt procentuellt till följd av fördelaktiga mixförändringar inom produktportföljen. För tuggtobak minskade nettoomsättningen något i lokal valuta i och med att högre priser till stor del kompenserade för lägre volymer.

Nettoomsättningen för Tändprodukter (tändstickor, tändare och kompletterande produkter) för året uppgick till 1 295 MSEK (1 295). Justerat för valutaomräkningseffekter var nettoomsättningen för produktområdet oförändrad. Nettoomsättningen för kompletterande produkter, som främst säljs i Brasilien, ökade.

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet uppgick till 4 272 MSEK (4 178). Övrig verksamhet omfattar distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden och koncerngemensamma kostnader.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet från produktområden för helåret ökade med 7 procent till 3 690 MSEK jämfört med 3 446 MSEK 2014. I lokala valutor minskade rörelseresultatet från produktområden med 2 procent och påverkades negativt av handelns minskning av lager-nivåer i Skandinavien i början av året samt minskade hamstrings-effekter i Skandinavien under fjärde kvartalet jämfört med fjärde kvartalet föregående år.

Rörelseresultatet för Snus och moist snuff uppgick till 2 071 MSEK (2 207) och påverkades negativt av samma parametrar som nettoomsättningen, och inkluderade nettokostnader för expansionen av svenskt snus utanför Skandinavien om 352 MSEK (341).

Rörelseresultatet för Övriga tobaksprodukter ökade till 1 554 MSEK (1 109). I lokala valutor ökade rörelseresultatet med 14 procent, hänförligt till ett starkt resultat för amerikanska cigarrer som påverkades positivt av rekordvolymnivåer och avsaknaden av avgifter i samband med "the tobacco quota buy-out program" som upphörde i slutet av 2014. Rörelseresultatet för tuggtobak minskade i lokal valuta.

Rörelseresultatet för Tändprodukter uppgick till 190 MSEK (218). Rörelseresultatet minskade med 17 procent i lokal valuta, huvudsakligen på grund av en svagare utveckling för tändare i Östeuropa. Prissättning kompenserade för lägre tändsticksvolymer på många marknader medan tändare påverkades negativt av både lägre volymer och ökad marknadssupport.

Rörelseresultatet för Övrig verksamhet var -124 MSEK (-88) för året. Swedish Match resultatandel i STG, efter räntor och skatt, har inte rapporterats för fjärde kvartalet eftersom Swedish Match från och med

## Nettoomsättning och rörelseresultat per produktområde

MSEK	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2015	2014	2015	2014
Snus och moist snuff	5 090	5 001	2 071	2 207
Övriga tobaksprodukter	3 829	2 832	1 554	1 109
Tändprodukter	1 295	1 295	190	218
Övrig verksamhet	4 272	4 178	-124	-88
<b>Nettoomsättning och rörelseresultat från produktområden</b>	<b>14 486</b>	<b>13 305</b>	<b>3 690</b>	<b>3 446</b>
Resultatandel i STG	-	-	360	334
<b>Summa</b>	<b>14 486</b>	<b>13 305</b>	<b>4 050</b>	<b>3 780</b>
<i>Större engångsposter:</i>				
Kostnader för flytt av distributionsanläggningar			-42	-
<b>Summa större engångsposter</b>			<b>-42</b>	<b>-</b>
<b>Summa</b>			<b>4 008</b>	<b>3 780</b>

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2015	2014
Nettoomsättning	14 486	13 305
Rörelseresultat	4 008	3 780
Finansnetto	-463	-510
Skatter	-742	-644
<b>Årets resultat</b>	<b>2 803</b>	<b>2 626</b>
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	2 803	2 625
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>2 803</b>	<b>2 626</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	14:48	13:23

fjärde kvartalet 2015 har börjat rapportera sin resultatandel i STG med ett kvartals fördröjning. Swedish Match resultatandel i STG, efter räntor och skatt, (inkluderat endast de första nio månaderna 2015 men tolv månader 2014) uppgick till 360 MSEK (334) och påverkades positivt av en omvärdering av nyttjandeperioder för främst varumärken, men påverkades även negativt av omstruktureringskostnader.

Rörelseresultatet för helåret innefattar en större engångspost om 42 MSEK relaterat till flytt av en distributionsanläggning i Sverige. Rörelseresultatet, inklusive resultatandel i STG och större engångsposter, uppgick till 4 008 MSEK (3 780). Rörelsemarginalen från produktområden för helåret uppgick till 25,5 procent (25,9) exklusive större engångsposter. Rörelsemarginalen, inklusive resultatandel i STG och större engångsposter, uppgick till 27,7 procent (28,4).

#### Scandinavian Tobacco Group

Scandinavian Tobacco Group (STG) är en världsledande tillverkare av cigarrer och pipetobak. Under 2015 och till och med den 9 februari 2016 ägde Swedish Match 49 procent (49 miljoner aktier) av STG.

Den 10 februari 2016 noterades STG på Köpenhamnsbörsen, Nasdaq Copenhagen, och i samband med börsnoteringen sålde Swedish Match 17,8 miljoner aktier. Direkt efter noteringen uppgick Swedish Match ägarandel till 31,2 procent. I samband med prospektet har de som agerat Managers (JP Morgan, Deutsche Bank, Nordea och Carnegie) tilldelats en övertilldelningsoption. Om övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Swedish Match ägarandel att reduceras till 29,0 procent.

Swedish Match har från och med rapporteringsperioden som slutar den 31 december 2015 börjat rapportera sin resultatandel samt kapitalandel i STG med ett kvartals fördröjning. Till följd av övergången till att rapportera med ett kvartals fördröjning har Swedish Match endast inkluderat resultat från ägarandelen i STG för de första nio månaderna 2015.

Swedish Match resultatandel i STG för helåret, efter räntor och skatt, uppgick till 360 MSEK (334), men inkluderade endast Swedish Match resultatandel i STG för de första nio månaderna 2015, enligt beskrivningen ovan. Vid en jämförelse av de första nio månaderna uppgick Swedish Match resultatandel i STG till 360 MSEK (242), vilken inkluderar en positiv justering om 56 MSEK relaterad till en omvärdering av nyttjandeperioder för främst varumärken. Förutom den positiva justeringen om 56 MSEK påverkades Swedish Match resultatandel i STG för de första nio månaderna av positiva valutaeffekter men påverkades även negativt av omstruktureringskostnader i STG om 57 MSEK efter skatt.

Om 2014 års jämförelsesiffror skulle justeras så att de inkluderar den positiva effekten från omvärderingen av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar skulle Swedish Match resultatandel i STG ha uppgått till 304 MSEK (283) för de första nio månaderna.

STG:s redovisade EBITDA för de första nio månaderna ökade till 946 MDKK (871), påverkat av positiva valutaeffekter samt negativt

av omstruktureringskostnader. Omstruktureringskostnaderna har tillkommit i samband med att STG vidtagit flera konkreta åtgärder för att öka produktiviteten och för att bygga ett starkare företag vilket inkluderade en detaljerad plan för att rationalisera produktportföljen och antalet lagerförda produkter i kombination med tillkännagivandet av en betydande minskning av personalstyrkan inom leveranskedjan. Underliggande EBITDA visade en tydlig förbättring, drivet av produktivitetsförbättringar och realiserade synergier hänförliga till förvärvet av en cigarrverksamhet i Belgien.

#### Större engångsposter

SMD Logistics AB, ett dotterbolag 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. Omstruktureringskostnader om 42 MSEK relaterade till flyttprojektet har upptagits som en större engångspost under det andra kvartalet.

#### Finansnetto

Finansiella kostnader, netto, för året minskade till 463 MSEK (510) främst på grund av lägre räntor på skuldpositioner under året.

#### Skatter

För helåret uppgick koncernens skattekostnad till 742 MSEK (644), vilket motsvarar en redovisad skattesats på 20,9 procent (19,7). Exklusive resultatandel i intresseföretag och joint ventures uppgick skattesatsen till 23,1 procent (21,6). Skattesatsen under 2015 har ökat, påverkat av en starkare amerikansk dollar och vinstökningen i USA, vilket har resulterat i att en större andel av inkomsterna beskattas i USA som har en relativt högre bolagsskattesats. Ökningen har delvis motverkats av nettoeffekten från poster av engångskaraktär. Resultatandel i intresseföretag och joint ventures redovisas netto efter skatt och är främst hänförlig till resultatandelen i STG.

#### Resultat per aktie

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 14:48 SEK (13:23) för helåret, negativt påverkat av frånvaron av resultatandelen i STG för det fjärde kvartalet. Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 14:48 SEK (13:22). För helåret uppgick resultatet per aktie, justerat för större engångsposter och en omvärdering av nyttjandeperioder för STG, till 14:36 SEK (13:23) före utspädning och till 14:36 SEK (13:22) efter utspädning.

#### Likvida medel

Likvida medel uppgick till 1 732 MSEK vid årets slut jämfört med 2 312 MSEK vid årets början. Swedish Match förfogade den 31 december 2015 över garanterade men outnyttjade kreditlöften på 1 500 MSEK.

#### Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2015	2014
Anläggningstillgångar	9 872	10 006
Övriga omsättningstillgångar	3 220	4 255
Likvida medel	1 732	2 312
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 824</b>	<b>16 573</b>
Eget kapital	252	279
Långfristiga finansiella skulder och avsättningar	3 105	3 144
Långfristiga räntebärande skulder	7 613	7 803
Kortfristiga skulder och avsättningar	3 201	4 207
Kortfristiga räntebärande skulder	653	1 141
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 824</b>	<b>16 573</b>

#### Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 768	3 276
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-513	-274
Kassaflöde som överförts till aktieägarna	-3 318	-2 290
Kassaflöde från övrig finansieringsverksamhet	-605	-1 798
<b>Minskning av likvida medel</b>	<b>-669</b>	<b>-1 085</b>
Likvida medel vid årets början	2 312	3 164
Valutakursdifferens i likvida medel	90	232
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>1 732</b>	<b>2 312</b>

## Finansiering och kassaflöde

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 3 768 MSEK (3 276). Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade jämfört med föregående år till följd av förbättrat EBITDA och erhållna utdelningar från intresseföretag, inklusive en extra utdelning om 555 MSEK från STG, som delvis utjämnades av ett lägre kassaflöde från förändringar av rörelsekapital främst hänförliga till timing-effekter samt vissa ökade betalningar av inkomstskatt. Kassaflödet från förändringar av rörelsekapital påverkades negativt av timing-effekter 2015 medan 2014 påverkades positivt av timingeffekter.

Per den 31 december 2015 uppgick nettolåneskulden till 7 922 MSEK jämfört med 8 126 MSEK per den 31 december 2014.

Under året upptogs nya obligationslån om 798 MSEK. Amortering av obligationslån under samma period uppgick till 1 435 MSEK, inklusive återköp av obligationslån om 296 MSEK med kortare kvarvarande löptid. Per den 31 december 2015 hade Swedish Match 8 064 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser jämfört med 8 703 MSEK per den 31 december 2014. Under 2016 förfaller 650 MSEK av de räntebärande lånen till betalning. Per den 31 december 2015 hade Swedish Match förmånsbestämda pensionsförpliktelser netto om 1 591 MSEK jämfört med 1 734 MSEK per den 31 december 2014. Minskningen av förmånsbestämda pensionsförpliktelser netto under 2015 är hänförlig till effekten av högre diskonteringsräntor, förändringar i demografiska antaganden och valutaomräkning som primärt påverkade pensionsförpliktelserna i USA.

## Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året uppgick till 491 MSEK (223), inklusive 150 MSEK som avser den nya distributionsanläggningen i Kungsängen. Totala investeringar i immateriella tillgångar under 2015 uppgick till 14 MSEK (5).

## Avskrivningar och nedskrivningar

Under året uppgick de sammanlagda av- och nedskrivningarna till 317 MSEK (303), varav av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 273 MSEK (262) och av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 44 MSEK (41).

## Utdelnings- och finanspolicy

Enligt Swedish Match policy ska utdelningsandelen vara 40–60 procent av resultatet per aktie, justerat för större engångsposter. Styrelsen har beslutat att koncernens finanspolicy ska vara att bibehålla en nettoskuld som inte överstiger tre gånger EBITA.

Styrelsen bevakar löpande koncernens finansiella ställning och nettoskulden mot förväntad framtida lönsamhet och kassaflöde, investerings- och expansionsplaner, förvärvsmöjligheter samt utvecklingen på ränte- och kreditmarknaderna. Styrelsen avser att bibehålla en god kreditriskvärdering motsvarande "investment grade" som överensstämmer med en kreditriskvärdering motsvarande S&P:s BBB eller Moody's Baa2 långsiktiga ratings.

Styrelsen föreslår en höjd utdelning om 20:00 SEK per aktie vilken består av en ordinarie utdelning om 8:00 SEK (7:50) och en extra utdelning om 12:00 SEK. Den föreslagna höjda ordinarie utdelningen om 8:00 SEK (7:50) motsvarar 55 procent av resultatet per aktie för helåret. Den föreslagna totala utdelningen uppgår därmed till 3 778 MSEK beräknat på de 188,9 miljoner aktier som var utestående vid årets utgång.

## Aktiestruktur

Årsstämman beslutade den 23 april 2015 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 4 miljoner tidigare återköpta

aktier in. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 196,5 miljoner aktier med ett kvotvärde av 1:9823 SEK, vilket motsvarar ett aktiekapital om 389,5 MSEK. Varje aktie har en röst.

I linje med finanspolicyn återköptes 7,5 miljoner aktier under 2015 för 1 995 MSEK till ett genomsnittspris om 266:91 SEK till följd av bemyndigande från årsstämmorna 2015 och 2014. Syftet med återköpen är främst att Swedish Match ska kunna optimera kapitalstrukturen. Sedan återköpen inleddes har Swedish Match återköpt aktier till en genomsnittskurs om 113:59 SEK. Under året sålde Swedish Match 0,7 miljoner återköpta aktier till ett genomsnittspris om 197:45 SEK, totalt 141 MSEK, till följd av optionsinlösen. Per den 31 december 2015 var bolagets innehav 7,6 miljoner aktier, motsvarande 3,86 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, efter återköp och försäljning av återköpta aktier, uppgick per den 31 december 2015 till 188,9 miljoner. Swedish Match hade per den 31 december 2015 inga utestående köpoptioner.

Styrelsen kommer att till årsstämman i april 2016 föreslå en förnyelse av mandatet att fram till nästa årsstämma 2017 återköpa aktier upp till ett totalt innehav av egna aktier som inte överstiger 10 procent av antalet registrerade aktier i Swedish Match.

Dessutom kommer förslag att lämnas om indragning av 7,8 miljoner tidigare återköpta aktier, inklusive 0,2 miljoner aktier som återköptes efter 31 december 2015, med en samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier, varigenom bolagets aktiekapital, som minskas genom indragning av aktier, återställs till det belopp som det uppgick till innan minskningen.

## Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under 2015 var 4 488 jämfört med 4 395 för helåret 2014.

## 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 99 och finns också tillgänglig på Swedish Match webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

I bolagsstyrningsrapporten finns också information om riskhantering och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, se sidan 105.

## Hållbarhet

Hållbarhetsarbetet gagnar miljön och företagets intressenter, och ger många långsiktiga fördelar för företaget. Det gör Swedish Match mer konkurrenskraftigt och bidrar till att identifiera och minska kostnader och risker. Det stärker också företagets anseende och hjälper Swedish Match att vara en attraktiv arbetsgivare.

Swedish Match är på väg att gå över från redovisning enligt G3-riktlinjerna som slagits fast av GRI (Global Reporting Initiative) till att redovisa enligt G4. Syftet med den nya redovisningen är att ge mer ingående information inom de områden som Swedish Match anser vara av störst betydelse samt att ha en klart definierad strategisk inriktning och metod.

## 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 miljöpolicyen är att se till att koncernen förpliktigar sig till ständiga miljöförbättringar samt förebygger och reducerar verksamhetens negativa miljöpåverkan. Enligt policyen 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. Policyen säkerställer också att Swedish Match utvecklar och kommunicerar de indikatorer för miljöfaktorer som anses ha störst vikt för både bolaget och dess intressenter. Policyen påvisar också koncernens åtagande att följa all relevant miljölagstiftning och alla förordningar samt andra krav som berörs av den. Vidare visar policyen på ett åtagande om ständig dialog om och dokumentation kring eventuella miljöpåverkande förändringar på grund av företagets verksamhet, produkter och tjänster. Genom policyen 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 miljöledningssystemen i ISO 14001 såväl som enligt kvalitetsledningssystemen i ISO 9001.

#### Tillstånd och anmälningsplikt

Samtliga fabriker har under 2015 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 medarbetare för att stärka den resultatnriktade kulturen och samtidigt bidra till förbättring och tillväxt i företaget. Flest medarbetare finns i USA, Sverige och Dominikanska republiken, 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.

HR-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 och

ledningförmåga. Alla medarbetare får ta del av resultatet av undersökningen. Utifrån resultatet utvecklar medarbetare och chefer gemensamt åtgärdsplaner.

#### Riskfaktorer

På samtliga marknader där Swedish Match finns representerat och för varje produkt står bolaget inför 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 prissätta och marknadsföra sina varumärken konkurrenskraftigt. Restriktioner för reklam och marknadsföring kan dock försvåra motverkandet av förlorad varumärkeslojalitet bland konsumenter. 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 en betydande del av sin produktion och försäljning i USA, och verksamhet även i Brasilien, Dominikanska republiken, Norge och medlemsländer inom EMU. Därmed kan kursförändringar i euro, norska kronor, brasilianska real, dominikanska peso 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.

Ändrade lagar och skatter som avser tobak och andra skatter, men som också avser marknadsföring, försäljning och konsumtion av tobaksprodukter, i de länder där koncernen är verksam kan få en negativ inverkan på Swedish Match resultat.

Ändrade lagar och förordningar kan påverka efterfrågan på Swedish Match produkter på marknaden.

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 7 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 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 25 Finansiella instrument och finansiella risker*.

## Händelser efter rapportperiodens slut

Den 14 januari, 2016 offentliggjorde STG avsikten att borsintroducera STG på Köpenhamnsbörsen, Nasdaq Copenhagen, och ett prospect publicerades den 28 januari. Borsintroduktionen innebar en partiell försäljning av de existerande aktierna av STG:s ägare, Swedish Match och Skandinavisk Holding II A/S. I prospectet erbjöd aktieägarna försäljning av 35,6 procent av sitt innehav med en övertilldelningsoption om ytterligare 4,4 procent. Borsintroduktionen fullföljdes den 9 februari 2016 och STG:s aktier togs upp till handel och noterades på Nasdaq Copenhagen den 10 februari 2016. I samband med borsintroduktionen minskade Swedish Match sin ägarandel i STG från 49,0 procent (49,0 miljoner aktier) till 31,2 procent (31,2 miljoner aktier). Under förutsättning att övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo vid en senare tidpunkt, kommer Swedish Match ägande att uppgå till 29,0 procent av STG (29,0 miljoner aktier).

Priset om 100 DKK per aktie motsvarar ett marknadsvärde på STG om 10 miljarder DKK. Intäkterna från försäljningen av aktierna i STG i samband med borsintroduktionen avser Swedish Match att återföra till sina aktieägare. Styrelsen i Swedish Match kommer därför att till årsstämman 2016 föreslå en extra utdelning om 12,00 SEK per aktie och en ordinarie utdelning om 8:00 SEK, totalt 20:00 SEK. Swedish Match förväntar sig att kapitalvinsten från transaktionen kommer att överstiga 500 MSEK och är ej föremål för beskattning. Kapitalvinsten kommer att redovisas i bokslutet för det första kvartalet 2016.

## 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 MEUR 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.

## 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 2016.

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 2015 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 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.

### 3. Vinstandelssystem

Samtliga anställda i Sverige deltar i Swedish Match vinstandelssystem. För 2016 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 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 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 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 2015.

### 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 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 ska innefatta 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 ska den rörliga lönen enligt det ettåriga programmet maximalt uppgå till 70 respektive 60 procent av den fasta lönen för 2016. I syfte att följa lokal marknadspraxis ska motsvarande lön för en koncernledningsmedlem som är bosatt utanför Sverige maximalt uppgå till 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. Kostnaden för rörlig lön enligt det ettåriga incitamentsprogrammet för Koncernledningen för 2016 beräknas<sup>1)</sup> uppgå till mellan 0 MSEK och 15 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 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.

Utfallet av det långsiktiga incitamentsprogrammet beror på ett kriterium som beslutades i början av 2016, men som mäts under hela prestationsperioden 2016–2018. Kriteriet är koncernens totala rörelseresultat för gruppens produktområden under åren 2016–2018. Ingen utbetalning kommer att ske om ingen förbättring har gjorts jämfört med koncernens jämförbara resultat för 2015.

Kostnaden för Koncernledningens långsiktiga incitamentsprogram beräknas<sup>1)</sup> uppgå till mellan 0 MSEK och 11 MSEK beroende

på utfallet av programmet. För information om de av årsstämman i april 2015 fastställda riktlinjerna för ersättning till koncernledningen se *Not 5 Personal*.

### Framtidsutsikt

För helåret 2016 förväntar vi oss att konsumtionen av snus i Skandinavien och moist snuff i USA fortsätter att öka, mätt i antal dosor. I vår skandinaviska snusverksamhet bedöms det genomsnittliga försäljningspriset per dosa minska något jämfört med föregående år till följd av att modesta prisökningar påverkas av effekten av en försvagad norsk krona och mixeffekter hänförliga till den framgångsrika lanseringen av XRANGE samt tillväxten inom lågprissegmentet. Sedan december 2015 har konkurrensen på den svenska snusmarknaden ökat och vi förväntar oss att konkurrensen kommer att vara fortsatt intensiv under resten av året. För vår verksamhet för moist snuff i USA, förväntar vi oss att högre priser mer än kompenserar för negativa mixeffekter under året. Vi kommer att fortsätta arbeta hårt för att försvara våra marknadsandelar både i Skandinavien och i USA.

För cigarrer i USA förväntar sig Swedish Match att marknaden fortsätter att växa under 2016 och att konkurrensen kommer att vara fortsatt intensiv. Den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) förväntas börja reglera cigarrer under året och i samband med detta kommer Swedish Match, liksom den övriga cigarrindustrin, att bli föremål för avgifter till FDA.

Under 2016 kommer Swedish Match att fortsätta investera för tillväxt utanför Skandinavien och bedömer att snusverksamheten i USA kommer att fortsätta växa och uppvisa ökad bruttovinst och minskade rörelsekostnader.

En betydande del av Swedish Match nettoomsättning och rörelseresultat genereras i USA. Under 2015 hade en starkare amerikansk dollar, jämfört med 2014, en betydande positiv effekt för tillväxten på både nettoomsättning och rörelseresultat. För 2016 förväntar sig Swedish Match en avsevärt mindre uttalad valutaomräkningseffekt.

Den effektiva bolagsskatten för koncernen, exklusive intressebolag, förväntas vara något högre under 2016 än under 2015.

Swedish Match långsiktiga finansiella strategi och utdelningspolicy är oförändrad och vi 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 40 MSEK (48). Resultat före skatt uppgick till 3 794 MSEK (1 075) och nettoresultatet för året uppgick till 3 614 MSEK (989). Det högre nettoresultatet för 2015 är främst hänförligt till högre utdelningar från dotterföretag i jämförelse med föregående år och lägre räntekostnader till följd av lägre genomsnittliga räntebärande skulder.

Under perioden erhöll moderbolaget utdelningar om 2 983 MSEK (705), av vilka 1 739 MSEK är hänförliga till en sakutdelning redovisad till verkligt värde, och koncernbidrag netto om 2 016 MSEK (1 708).

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 1 435 MSEK och nya obligationslån om 798 MSEK har upptagits. Under perioden återköpte moderbolaget 7,5 miljoner (3,7) egna aktier för 1 995 MSEK (890) och sålde 0,7 miljoner (0,4) återköpta egna aktier för 141 MSEK (53).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året uppgick till 2 MSEK (1).

En utdelning om 1 464 MSEK (1 453) utbetalades under perioden.

<sup>1)</sup> Beräkningen är gjord utifrån antagandet att antalet medlemmar i koncernledningen är oförändrat och en antagen växelkurs mellan SEK och USD om 8:56.

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt		27 438	25 908
Avgår, tobaksskatt		-12 952	-12 603
<b>Nettoomsättning</b>	3	<b>14 486</b>	<b>13 305</b>
Kostnad för sålda varor		-7 697	-7 109
<b>Bruttoresultat</b>		<b>6 789</b>	<b>6 197</b>
Försäljningskostnader		-2 177	-1 910
Administrationskostnader		-890	-786
Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	4	2	-6
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures	14	327	285
Kostnader för flytt av distributionsanläggningar		-42	-
<b>Rörelseresultat</b>	3, 5, 6, 7, 21, 26	<b>4 008</b>	<b>3 780</b>
Finansiella intäkter		22	27
Finansiella kostnader		-486	-537
<b>Finansnetto</b>	8	<b>-463</b>	<b>-510</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 545</b>	<b>3 270</b>
Skatter	9	-742	-644
<b>Årets resultat</b>		<b>2 803</b>	<b>2 626</b>
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		2 803	2 625
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>2 803</b>	<b>2 626</b>
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	10		
Inklusive större engångsposter		14:48	13:23
Exklusive större engångsposter		14:36	13:23
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	10		
Inklusive större engångsposter		14:48	13:22
Exklusive större engångsposter		14:36	13:22

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2015	2014
<b>Årets resultat</b>		<b>2 803</b>	<b>2 626</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska verksamheter	19	-137	732
Omräkningsdifferenser som överförs till årets resultat	19	44	-
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	19	86	-57
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat	19	8	-
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	19	260	322
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	9	-21	13
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>		<b>241</b>	<b>1 009</b>
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>			
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner, inkl. särskild löneskatt		395	-410
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat		7	-25
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	9	-155	154
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>		<b>248</b>	<b>-281</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>489</b>	<b>728</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>3 292</b>	<b>3 353</b>
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		3 292	3 353
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
<b>Årets totalresultat</b>		<b>3 292</b>	<b>3 353</b>

## Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 december 2015	31 december 2014
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	11	1 048	1 030
Materiella anläggningstillgångar	12	2 130	1 937
Skogsplanteringar	13	110	137
Andelar i intresseföretag och joint ventures	14	4 845	5 233
Övriga långfristiga fordringar	15	721	693
Uppskjutna skattefordringar	9	1 018	976
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>9 871</b>	<b>10 006</b>
Varulager	16	1 378	2 419
Kundfordringar	17	1 547	1 557
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		104	92
Skattefordringar		38	73
Övriga kortfristiga fordringar	15	153	115
Likvida medel	18	1 732	2 312
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>4 952</b>	<b>6 567</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>14 824</b>	<b>16 573</b>
<b>Eget kapital</b>	19		
Aktiekapital		390	390
Reserver		837	597
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-976	-709
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>251</b>	<b>277</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>252</b>	<b>279</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	20, 25	7 613	7 803
Övriga långfristiga skulder	23	212	248
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	21	1 682	1 815
Övriga avsättningar	22	456	410
Uppskjutna skatteskulder	9	755	671
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>10 718</b>	<b>10 946</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	20, 25	653	1 141
Leverantörsskulder		602	957
Skatteskulder		78	52
Övriga kortfristiga skulder	23	1 659	2 369
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	715	730
Avsättningar	22	147	98
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 854</b>	<b>5 348</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>14 572</b>	<b>16 294</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>14 824</b>	<b>16 573</b>

Se Not 27 Ställda säkerheter och Not 28 Åtaganden samt ansvarsförpliktelser och eventualtillgångar för information om koncernens ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

## Förändringar i koncernens eget kapital

2014	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa		
<b>Ingående eget kapital vid årets början</b>	19	<b>390</b>	<b>-412</b>	<b>-763</b>	<b>-786</b>	<b>1</b>	<b>-785</b>
Årets resultat		-	-	2 625	2 625	0	2 626
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt <sup>1)</sup>		-	1 009	-281	728	0	728
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>1 009</b>	<b>2 344</b>	<b>3 353</b>	<b>1</b>	<b>3 353</b>
Utdelning		-	-	-1 453	-1 453	-	-1 453
Återköp av egna aktier		-	-	-890	-890	-	-890
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	53	53	-	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-3	-	3	0	-	0
Fondemission		3	-	-3	0	-	0
<b>Utgående eget kapital vid årets slut</b>		<b>390</b>	<b>597</b>	<b>-709</b>	<b>277</b>	<b>1</b>	<b>279</b>

2015	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa		
<b>Ingående eget kapital vid årets början</b>	19	<b>390</b>	<b>597</b>	<b>-709</b>	<b>277</b>	<b>1</b>	<b>279</b>
Årets resultat		-	-	2 803	2 803	0	2 803
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt <sup>1)</sup>		-	241	248	489	0	489
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>241</b>	<b>3 051</b>	<b>3 292</b>	<b>0</b>	<b>3 292</b>
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
<b>Utgående eget kapital vid årets slut</b>		<b>390</b>	<b>837</b>	<b>-976</b>	<b>251</b>	<b>1</b>	<b>252</b>

<sup>1)</sup> 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 248 MSEK (-281), netto efter löne- och inkomstskatter.

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>	30		
Resultat före skatt		3 545	3 270
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures		-327	- 285
Utdelningar erhållna från intresseföretag		824	235
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.		412	253
Betald inkomstskatt		-724	- 580
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>3 730</b>	<b>2 893</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		1 110	- 933
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-45	- 71
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-1 027	1 388
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>3 768</b>	<b>3 276</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-491	- 223
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		17	2
Förvärv av immateriella tillgångar		-14	- 5
Förvärv av dotterföretag		-0	- 2
Investeringar i intresseföretag och joint ventures		-25	- 45
Förändring i finansiella fordringar m.m.		-0	-0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-513</b>	<b>- 274</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		798	-
Amortering av lån		-1 435	-1 805
Återköp av egna aktier		-1 995	- 890
Av personal inlösta aktieoptioner		141	53
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-1 464	-1 453
Övrigt		31	7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-3 924</b>	<b>-4 088</b>
<b>Summa minskning likvida medel</b>		<b>-669</b>	<b>-1 085</b>
Likvida medel vid årets början		2 312	3 164
Valutadifferens i likvida medel		90	232
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>1 732</b>	<b>2 312</b>

# 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, 2014.

### 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 18 februari 2016.

### 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 konsoliderings-systemet 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 klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som finansiella tillgångar som kan säljas. 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 2015. Nya standarder och ändringar i standarder som har tillämpats från 1 januari 2015 beskrivs nedan. Andra ändringar i IFRS som trädde i kraft den 1 januari 2015 har inte påverkat koncernens finansiella rapporter.

Följande nya IFRS-standarder, ändringar och tolkningsuttalanden rörande befintliga standarder som börjar tillämpas 1 januari 2015 har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella resultat eller ställning: IFRIC 21 Avgifter och årliga uppdateringar av *IFRS 3 Företagsförvärv*, *IFRS 13 Värdering till verkligt värde* och *IAS 40 Förvaltningsfastigheter*.

### Nya IFRS och tolkningsuttalanden som ännu inte har börjat tillämpas

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden gäller från redovisningsåret 2016 eller senare och har inte tillämpats i denna årsredovisning.

*IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder* väntas träda i kraft 2018 och ersätter *IAS 18 Intäkter* och *IAS 11 Entreprenadavtal* tillhörande tolkningar när den träder ikraft, och innehåller en metod i fem steg för att avgöra när intäkter från kunder ska redovisas. Hur IFRS 15 kommer att påverka koncernens redovisning har inte bedömts.

*IFRS 9 Finansiella instrument*, som väntas träda i kraft 2018 och ersätta *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. Hur *IFRS 9* kommer att påverka koncernens redovisning har inte bedömts.

Genom *IFRS 16 Leasingavtal* som väntas träda i kraft 2019 och ersätter *IAS 17 Leasingavtal* och tillhörande tolkningar när den träder ikraft, 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 2016 eller senare väntas inte få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella resultat eller ställning: *Ändringar av IFRS 10 Koncernredovisning*, *IFRS 11 Samarbetsarrangemang*, *IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag*, *IAS 1 Utformning av finansiella rapporter*, *IAS 7 Kassaflödesanalys*, *IAS 12 Redovisning av uppskjutna skattefordringar för realiserade förluster*, *IAS 16 Materiella anläggningstillgångar*, *IAS 19 Ersättningar till anställda*, *IAS 27 Separata finansiella rapporter*, *IAS 28 Innehav i intresseföretag*, *IAS 38 Immateriella tillgångar*, *IAS 41 Jord- och skogsbruk* och årliga uppdateringar av *IFRS 2*, *IFRS 3*, *IFRS 5*, *IFRS 7*, *IFRS 8*, *IFRS 13*, *IAS 7*, *IAS 16*, *IAS 19*, *IAS 24*, *IAS 34* och *IAS 38*.

### 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 realiserade 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 anses föreligga när ett moderbolag har inflytande över ett investeringsobjekt, engagemang eller rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i investeringsobjektet, 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 dotterföretagens 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 förvärvar 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 köpeskillingar relaterade till förvärv redovisas i

## NOT 1 Fortsättning

balansräkningen till verkligt värde vid förvärvsdatumet. Villkorade köpe-skillningar klassificerade 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 externt.

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 investerings bokförda värde.

Om ägarandelen i ett intresseföretag minskar men ett betydande inflytande kvarstår, bara en proportionell andel av de belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet. Resultat 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 redovisad 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 rörelsegränser 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.

Långfristiga 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 transaktionstillfället. 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.

##### (ii) 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 kapitalkategorier och särredovisas inte.

Koncernens mest betydelsefulla valutor framgår av tabellen nedan:

Land	Valuta	Genomsnittskurs januari–december		Slutkurs 31 december	
		2015	2014	2015	2014
USA	USD	8:44	6:86	8:41	7:79
Euro-länder	EUR	9:36	9:10	9:19	9:47
Danmark	DKK	1:25	1:22	1:23	1:27
Brasilien	BRL	2:57	2:92	2:16	2:92
Norge	NOK	1:05	1:09	0:96	1:05

#### 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, orealiserade 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.

Ränteintäkter och räntekostnader beräknas enligt effektivräntemetoden som är en metod för beräkning av upplupet anskaffningsvärde för den finansiella tillgången eller finansiella skulden och periodisering av ränteintäkten eller räntekostnader över relevant period. 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 överfört till annan part. En finansiell skuld (eller del av finansiell skuld) 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 säkringsredovisning. 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 tillgångar, inklusive derivat men exklusive kundfordringar, värderas till verkligt värde och tas upp 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.

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar baseras på en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden. IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av instrumenten 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 inkluderar vissa långfristiga fordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, värderas löpande 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 upplupna kostnader.

Den förväntade löptiden för en kundfordran är kort och den redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för potentiella osäkra fordringar, som bedöms 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 belägg 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.

#### 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 erhållet 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 kassaflödessäkring tillämpas, redovisas i övrigt totalresultat. Säkringsredovisning beskrivs närmare nedan.

#### 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 för vilka verkligt värde kan bedömas tillförlitligt värderas löpande till verkligt värde och värdeförändringen 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.

#### Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt och swappar som nyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar och för exponering av ränterisker. Värdeförändringar 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 derivatinstrumentet och beroende på om användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas den ineffektiva delen på samma sätt som värdeförändringar 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.

#### Fordringar 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 värdeförändringar på grund av valutakursdifferenser redovisas över resultaträkningen. Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet, medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot. För närvarande har Swedish Match inga säkringar i utländsk valuta.

#### Kassaflödessäkringar

När derivat används för att konvertera räntebetalningar i utländsk valuta till fasträntebetalningar i svenska kronor, tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för kassaflödessäkring. Förändringar av verkligt värde från omvärdering av derivat som ingår i kassaflödessäkring 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.

#### Säkring 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 värdeförändringen 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 2015.

#### Derivat som inte används för säkringsredovisning

Vissa derivat kan inte användas för säkringsredovisning. 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 väsentlighets skull 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.



## NOT 1 Fortsättning

**(ii) Varumärken och övriga immateriella tillgångar**

Varumärken och övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. 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 diskonteringsränta 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 ränteintäkter, netto per plan.

I Swedish Match concernbalansräkning 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. Värderingskillnader 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 för 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.

From den 1 januari, 2016 kommer Swedish Match att ändra 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 förväntas resultera 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 kurvan) 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 avkastningskurvorna på avkastningskurvan att användas vid fastställandet av pensionsåtagandet till relevant 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 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.

### 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 intjänandeåret, eftersom rätten att erhålla optioner var oåterkallelig 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 kostnadsfördes 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 lagstadda 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 (ansvarsförbindelser)

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 kostnadsfördes 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

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. Erhållna 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 2015 uppgick till 1 048 MSEK och avskrivningar uppgick till 44 MSEK. Beloppet för goodwill, som ingår i immateriella tillgångar, uppgick till 671 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 2015 uppgick koncernens andelar i intresseföretag och joint ventures till 4 845 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 28 Åtaganden samt ansvarsförbindelser och eventualtillgångar*.

### Ersättning 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 2015 bedömdes överstiga förvaltningstillgångarnas verkliga värde med 1 591 MSEK. Koncernens förmånsbestämda planer beskrivs närmare i *Not 21 Ersättning 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 fem 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, Kronan och XRANGE snusserie i Sverige, och General, General G.3, Nick & Johnny och The Lab i Norge samt Longhorn, Timber Wolf och General i USA.

**Övriga tobaksprodukter** består av cigarrer och tuggtobak som tillverkas och säljs i USA. Swedish Match är en av de största aktörerna på den amerikanska marknaden för massmarknadscigarrer med välkända varumärken såsom Garcia y Vega, Game by Garcia y Vega, 1882, White Owl och Jackpot. 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, Feudor och Redheads. Swedish Match största varumärke för engångständare är Cricket. Koncernens största marknad för tändare är Ryssland. Kompletterande produkter är bland annat rakhylvar, batterier, lågenergilampor 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 allokeras inte till segmenten. Rörelsetillgångarna mäts inte på segmentsbasis. För intern rapportering upprättas segmentsrapporteringen i enlighet med IFRS.

Rörelsesegment	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Övrig verksamhet		Summa rörelsesegment		Resultatandel i STG		Swedish Match-koncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Koncernextern försäljning	5 090	5 001	3 829	2 832	1 295	1 295	4 272	4 178	14 486	13 305	-	-	14 486	13 305
Av- och nedskrivningar	-176	-174	-59	-53	-38	-34	-43	-43	-317	-303	-	-	-317	-303
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures <sup>2)</sup>	-36	-47	3	8	0	1	-	-10	-33	-48	360	334	327	285
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 071</b>	<b>2 207</b>	<b>1 554</b>	<b>1 109</b>	<b>190</b>	<b>218</b>	<b>-124</b>	<b>-88</b>	<b>3 690</b>	<b>3 446</b>	<b>360</b>	<b>334</b>	<b>4 050</b>	<b>3 780</b>
Kostnader för flytt av distributionsanläggningar	-	-	-	-	-	-	-42	-	-42	-	-	-	-42	-
<b>Rörelseresultat, inkl. större engångsposter</b>	<b>2 071</b>	<b>2 207</b>	<b>1 554</b>	<b>1 109</b>	<b>190</b>	<b>218</b>	<b>-166</b>	<b>-88</b>	<b>3 648</b>	<b>3 446</b>	<b>360</b>	<b>334</b>	<b>4 008</b>	<b>3 780</b>
Finansiella intäkter													22	27
Finansiella kostnader													-486	-537
<b>Resultat före skatt</b>													<b>3 545</b>	<b>3 270</b>

<sup>1)</sup> Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar om 1 MSEK (5) för Snus och moist snuff och 0 MSEK (2) för Övriga tobaksprodukter. Inga nedskrivningar har gjorts av immateriella anläggningstillgångar.

<sup>2)</sup> Helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna för resultatandelen i STG till följd av övergången till ett kvartalsfördröjning 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Omstruktureringskostnader och resultat från försäljning av anläggningstillgångar</b>														
Omstruktureringskostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-2	0	0	0	0	0	-1	-0	-2	0	-	-	-2	0
<b>Investeringar</b>														
Materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	164	127	95	33	54	49	178	14	491	223	-	-	491	223
Immateriella anläggningstillgångar	5	1	-	-	-	-	9	5	14	5	-	-	14	5

<sup>1)</sup> 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 <sup>1)</sup>			
	2015		2014		2015		2014	
	MSEK	Procent	MSEK	Procent	MSEK	Procent	MSEK	Procent
Sverige	7 283	50	7 352	55	6 797	79	6 920	80
USA	5 163	36	3 869	29	1 195	14	1 103	13
Övriga världen	2 040	14	2 084	16	601	7	621	7
<b>Totalt</b>	<b>14 486</b>	<b>100</b>	<b>13 305</b>	<b>100</b>	<b>8 594</b>	<b>100</b>	<b>8 644</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> 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:

	2015	2014
Valutakursvinster	52	16
Valutakursförluster	-48	-22
Resultat från försäljning av anläggningstillgångar	-2	0
<b>Totalt</b>	<b>2</b>	<b>-6</b>

## 5. Personal

Medelantalet anställda under 2015, inklusive tillfälligt anställda, uppgick i moderbolaget till 40 och i koncernen till 4 488. För 2014 var motsvarande siffra 41 respektive 4 395.

Koncernens anställda fördelade per land sammanfattas i tabellen nedan:

	2015		2014	
	Medelantal anställda	(därav män, %)	Medelantal anställda	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	40	48	41	51
<b>Dotterföretag</b>				
Belgien	3	-	3	-
Brasilien	608	71	672	70
Dominikanska republiken	1 392	48	1 101	50
Nederländerna	102	95	101	95
Norge	47	68	48	67
Filippinerna	258	58	268	59
Sverige	1 013	63	997	63
Turkiet	15	73	15	73
USA	1 009	70	1 147	69
Övriga länder	1	-	2	50
<b>Totalt</b>	<b>4 488</b>	<b>61</b>	<b>4 395</b>	<b>63</b>

Antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare uppdelade på kön<sup>1)</sup>:

	2015		2014	
	Vid periodens slut	(därav män, %)	Vid periodens slut	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	10	60	10	60
VD och övrig ledning	7	71	7	86
<b>Koncernen</b>				
Styrelseledamöter	102	58	79	62
VD och övrig ledning	46	83	40	88

<sup>1)</sup> 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:

	2015			2014		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader <sup>1)</sup>	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader <sup>1)</sup>
Moderbolaget	76	33	10	72	52	28
Dotterföretag	1 357	626	216	1 178	508	154
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 433</b>	<b>659</b>	<b>226</b>	<b>1 251</b>	<b>560</b>	<b>182</b>

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

I moderbolagets pensionskostnader ingår 6 MSEK (6) som är hänförliga till verkställande direktör och övrig koncernledning som i genomsnitt bestod av sex personer under 2015 och sex personer under 2014.

I dotterföretagens pensionskostnader ingår 9 MSEK (7) hänförliga till verkställande direktörer och övrig ledning bestående av i genomsnitt 21 personer under 2015 (18 personer 2014). De förmånsbestämda förpliktelseerna hänförliga till verkställande direktörer och övrig ledning per den 31 december 2015 uppgick till 79 MSEK (72).

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

	2015			2014		
	Styrelse, VD och övrig ledning <sup>1)</sup>	varav rörlig lön	Övriga anställda	Styrelse, VD och övrig ledning <sup>1)</sup>	varav rörlig lön	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	42	16	34	37	11	35
<b>Dotterföretag</b>						
Totalt i dotterföretag	70	31	1 287	45	14	1 133
<b>Koncernen totalt</b>	<b>111</b>	<b>47</b>	<b>1 321</b>	<b>82</b>	<b>25</b>	<b>1 168</b>

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

Under 2015 har 43 MSEK (31) kostnadsförts till en vinstandelsstiftelse avseende koncernens personal i Sverige.

### Ersättning till Swedish Match AB:s styrelse

Årsstämman den 23 april 2015 beslutade att för tiden fram till nästa årsstämma den 28 april 2016 ska arvode till styrelsens ordförande utgå med 1 750 000 SEK, till vice ordförande ska arvode utgå med 830 000 SEK, till övriga stämvalda 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 2015. Under 2015 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 2015 och 2014 till årsstämmovalda styrelseledamöter framgår av följande tabeller:

### Styrelsearvodet

TSEK	2015				2014			
	Styrelse-arvode	Kompensations-kommitté	Revisions-kommitté	Totalt arvode för styrelsearbete	Styrelse-arvode	Kompensations-kommitté	Revisions-kommitté	Totalt arvode för styrelsearbete
Conny Karlsson Styrelseordförande	1 750	250	–	2 000	1 750	250	–	2 000
Andrew Cripps Styrelseledamot	830	–	125	955	830	–	125	955
Charles Blixt Styrelseledamot	700	125	–	825	700	125	–	825
Jacqueline Hoogerbrugge Styrelseledamot	700	125	–	825	700	–	125	825
Wenche Rølfesen Styrelseledamot	700	–	125	825	700	125	–	825
Meg Tivéus Styrelseledamot	700	–	250	950	700	–	250	950
Joakim Westh Styrelseledamot	700	–	125	825	700	–	125	825
<b>Totalt</b>	<b>6 080</b>	<b>500</b>	<b>625</b>	<b>7 205</b>	<b>6 080</b>	<b>500</b>	<b>625</b>	<b>7 205</b>

### Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

Årsstämman den 23 april 2015 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 kvalifikation. 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.

## NOT 5 Fortsättning

3. *Vinstandelssystem*: Samtliga anställda i Sverige deltar i Swedish Match vinstandelssystemet.
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 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 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 frånga riktlinjerna*: Styrelsen äger rätt att fråga 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.

## Tillämpning av riktlinjerna avseende rörlig lön 2015

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 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 2015. 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 2015. 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 2015 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.

## Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

TSEK		Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa	Förmånsbestämda förpliktelser	Kostnader för avgångsvederlag
Verkställande direktören	2015	6 439	6 763	134	2 370	15 707	-	-
	2014	6 252	4 412	152	2 271	13 086	-	-
Övriga medlemmar av koncernledningen	2015	15 692	16 503	1 237	5 264	38 696	20 098	-
	2014	14 926	10 338	1 173	4 860	31 297	18 425	-
Totalt	2015	22 131	23 266	1 371	7 634	54 403	20 098	-
	2014	21 177	14 750	1 325	7 130	44 383	18 425	-

## Kommentarer till tabellen

- 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.
- I slutet av 2014 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. Två medlemmar i koncernledningen har varit frånvarande delar av 2014 på grund av föräldraledighet. Ställföreträdande medlemmar under denna frånvaro ingår inte i antalet medlemmar i koncernledningen eller i tabellen ovan.

- 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 särskild löneskatt).

### Rörlig lön

Koncernledningen omfattades år 2015 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 2015 var koncernens rörelseresultat (exklusive resultatandel i STG och investeringar i svenskt snus utanför Skandinavien). VD och tre stabschefer hade dessutom ytterligare ett kriterium, avseende maximalt 30 procent av det kortsiktiga incitamentsprogrammet, och som baserades på mål som styrelsen och kompensationskommittén beslutade om. De medlemmar i Koncernledningen som var divisionschefer hade viss andel baserat på samma prestationskriterium som VD och resterande andel baserat på prestationskriterier anpassade till respektive division.

Prestationskriteriet för VD och övriga medlemmar i koncernledningen för prestationsperioden som slutade 2015 för det långsiktiga incitamentsprogram som inleddes 2013, var huvudsakligen baserat på ett finansiellt kriterium (75 procent) och i mindre grad på ett subjektivt kriterium (25 procent). Det finansiella kriteriet var koncernens ackumulerade rörelseresultat (exklusive resultatandel i STG och investeringar i svenskt snus utanför Skandinavien). Resultatet för det finansiella prestationskriteriet fastställdes av kompensationskommittén till 3 674 MSEK för 2015 och 11 140 MSEK för den totala prestationsperioden 2013 till 2015. Beträffande det finansiella prestationskriteriet var tröskelvärdet för utbetalning och målet för att maximal utbetalning ska utgå 12 299 MSEK respektive 13 296 MSEK för den totala prestationsperioden. Det subjektiva prestationskriteriet gällde uppfyllandet av strategiska mål och bedöms av kompensationskommittén. Det totala utfallet för det långsiktiga incitamentsprogrammet var 12,5 procent.

I det långsiktiga incitamentsprogrammet som inleddes 2015, är prestationskriteriet för VD och övriga medlemmar i koncernledningen koncernens ackumulerade rörelseresultat för produktområden för åren 2015 till 2017. Ingen utbetalning kommer att ske avseende detta kriterium om ingen förbättring har gjorts jämfört med koncernens jämförbara resultat för 2014. 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	2015		2014	
	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal underliggande aktier	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal underliggande aktier
Utestående vid årets början	197,45	711 770	178,11	1 088 104
Tilldelade under året	–	–	–	–
Inlösta under året	197,45	711 770	141,52	376 334
Förfallna under året	–	–	–	–
<b>Utestående vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>197,45</b>	<b>711 770</b>
Inlösningsbara vid årets slut	–	–	197,45	711 770

För aktieoptioner som löstes in 2015 var den genomsnittliga aktiekursen 255:34 SEK (203:81).

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.

### 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 ömsesidig 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	2015	2014
KPMG		
Revisionsuppdrag	7	7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	1	1
Andra uppdrag	1	1
<b>Totalt</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

Andra uppdrag innefattar testning av IT-kontroller.

## 7. Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

Rörelsekostnader	2015	2014
Personalkostnader	2 092	1 811
Av- och nedskrivningar	317	303
Direkt material	1 884	1 651
Färdiga varor från externa tillverkare	4 118	4 035
Övriga rörelsekostnader	2 352	2 011
<b>Totalt</b>	<b>10 763</b>	<b>9 811</b>

Kostnader för forskning och utveckling redovisas i resultaträkningen som övriga rörelsekostnader. Under 2015 uppgick kostnader för forskning och utveckling till 118 MSEK (109).

## 9. Skatter

Väsentliga delbelopp av inkomstskatten för de räkenskapsår som slutade den 31 december 2015 respektive 2014 fördelas enligt följande:

Skattekostnad redovisad i resultaträkningen	2015	2014
<i>Aktuell skatt:</i>		
Skatt på årets resultat	-827	-551
Justering för tidigare år	-7	5
<b>Total skatt</b>	<b>-834</b>	<b>-546</b>
<i>Uppskjuten skatt:</i>		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	92	-97
Effekt av ändrad skattesats	0	-1
<b>Totalt uppskjuten skatt</b>	<b>92</b>	<b>-98</b>
<b>Summa skatter</b>	<b>-742</b>	<b>-644</b>

## 8. Finansnetto

Finansiella intäkter	2015	2014
Ränteintäkter hänförliga till pensionsfordringar	2	3
Ränteintäkter hänförliga till kassa och bank	10	23
Ränteintäkter hänförliga till finansiella instrument som innehas för handel	7	0
Netto valutakursförändringar	3	1
<b>Totalt</b>	<b>22</b>	<b>27</b>
<b>Finansiella kostnader</b>		
Räntekostnader hänförliga till pensionsskulder	-82	-56
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-367	-472
Räntekostnader hänförliga till kassaflödessäkringar överförda från eget kapital	-30	-
Räntekostnader hänförliga till finansiella instrument avseende verkligt värde	0	0
Netto valutakursförändringar	-	0
Övriga finansiella kostnader	-6	-9
Vinst vid omvärdering av finansiella skulder till verkligt värde	-	0
<b>Totalt</b>	<b>-486</b>	<b>-537</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-463</b>	<b>-510</b>

Inkomstskatt redovisad utanför resultaträkningen	2015	2014
Uppskjuten skatt	-175	167
<b>Totalt</b>	<b>-175</b>	<b>167</b>
<i>Delta innefattar:</i>		
<b>Skatt redovisad i övrigt totalresultat</b>		
Aktuariella nettovinsten och förluster hänförliga till pensioner	-155	154
Omvärdering av vinst/förlust på kassaflödessäkringar	-21	13
Effekt av ändrad skattesats	-	-
<b>Total skatt redovisad i övrigt totalresultat</b>	<b>-175</b>	<b>167</b>
<b>Total skatt redovisad utanför resultaträkningen</b>	<b>-175</b>	<b>167</b>

Avdragsgilla och skattepliktiga temporära skillnader i balansräkningen för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2015 respektive 2014 sammanfattas nedan:

Uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar	2015			2014		
	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto
Förlustavdrag	108	-	108	7	-	7
Kundfordringar	2	-	2	3	-	3
Pensioner och övriga förmåner efter avslutad anställning	641	20	621	703	18	685
Anställningsförmåner	123	-	123	104	-	104
Immateriella anläggningstillgångar	76	273	-197	112	275	-163
Anläggningstillgångar	17	204	-187	12	204	-192
Periodiseringsfond	-	210	-210	-	153	-153
Varulager	3	67	-64	4	53	-49
Källskatt i utländska dotterföretag	-	29	-29	-	21	-21
Finansiella tillgångar	19	-	19	37	-	37
Övrigt	78	-	78	47	-	47
<b>Totalt</b>	<b>1 067</b>	<b>804</b>	<b>263</b>	<b>1 029</b>	<b>724</b>	<b>305</b>
Kvittning mot uppskjuten skattefordran/skuld	-49	-49	-	-53	-53	-
<b>Netto uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar</b>	<b>1 018</b>	<b>755</b>	<b>263</b>	<b>976</b>	<b>671</b>	<b>305</b>

Nettot av uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2015 respektive 2014 sammanfattas nedan:

Förändring av uppskjutna skatteskulder och skattefordringar, netto	2015	2014
Ingående balans, netto	-305	-156
Uppskjuten skatt redovisad i resultaträkningen	-92	98
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	175	-167
Valutakursdifferenser	-41	-80
<b>Utgående balans, netto</b>	<b>-263</b>	<b>-305</b>

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

Per den 31 december 2015 uppgick koncernens oredovisade avdragsgilla temporära skillnader, exklusive förlustavdrag, till 9 MSEK (10). Tabellen visar storleken på koncernens förlustavdrag och när de förfaller:

År	Belopp
2015	-
2016	-
Därefter eller ingen tidsgräns	489
<b>Summa redovisade skattemässiga förlustavdrag</b>	<b>489</b>
<b>Summa skattemässiga förlustavdrag för vilka ingen skattefordran redovisats</b>	<b>-</b>

Avstämning mellan skattekostnaden och resultatet före skatt multiplicerat med den svenska skattesatsen för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2015 respektive 2014 sammanfattas nedan:

Avstämning av effektiv skattesats	2015		2014	
	%	MSEK	%	MSEK
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 545</b>		<b>3 270</b>
<b>Svensk skattesats</b>	<b>22,0</b>	<b>780</b>	<b>22,0</b>	<b>719</b>
Justering för utländska skattesatser	2,0	71	1,5	49
Redovisat resultat från intresseföretag, netto efter skatt	-1,9	-69	-1,9	-63
Aktuell skatt för tidigare år	0,1	5	0,0	1
Ej skattepliktiga intäkter	-1,9	-68	-2,5	-83
Ej avdragsgilla kostnader	0,1	4	0,2	7
Oredovisade underskott	0,0	1	0,0	0
Effekt av förändring av skattesats	0,0	0	-	-
Övriga poster	0,5	18	0,4	14
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>20,9</b>	<b>742</b>	<b>19,7</b>	<b>644</b>

Skattesatsen under 2015 har ökat påverkat av en starkare amerikansk dollar och vinstökning i USA, vilket har resulterat i att en större andel av inkomsterna beskattats i USA till en hög bolagsskattesats. Ökningen motverkades delvis av nettoeffekten från poster av engångskaraktär.

## 10. Resultat per aktie

Före utspädning	2015	2014
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare <sup>1)</sup>	2 803	2 625
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive större engångsposter <sup>2)</sup>	2 779	2 625
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning</b>	<b>193 506 546</b>	<b>198 475 824</b>

Efter utspädning	2015	2014
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare <sup>1)</sup>	2 803	2 625
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive större engångsposter <sup>2)</sup>	2 779	2 625
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	193 506 546	198 475 824
Effekt av utfärdade aktieoptioner	23 720	107 503
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning</b>	<b>193 530 266</b>	<b>198 583 328</b>

Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2015	2014
Inklusive större engångsposter <sup>1)</sup>	14:48	13:23
Exklusive större engångsposter <sup>2)</sup>	14:36	13:23

Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2015	2014
Inklusive större engångsposter <sup>1)</sup>	14:48	13:22
Exklusive större engångsposter <sup>2)</sup>	14:36	13:22

<sup>1)</sup> Resultatet för helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna för resultatandelen i STG till följd av övergången till ett kvartalsfördröjning 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.

<sup>2)</sup> Resultatet för helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna för resultatandelen i STG till följd av övergången till ett kvartalsfördröjning i rapporteringen. Justerat för en större engångspost inom Swedish Match (-33 MSEK efter skatt) och ovannämnda omvärdering av nyttjandeperioder avseende STG.

Bolaget har ställt ut köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner, vilka kan ge upphov till utspädningseffekt. Det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier efter utspädning beräknas genom att lägga till utspädningseffekten på utestående köpoptioner till det vägda genomsnittliga antalet 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 förvärfas 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 <sup>1)</sup>		Totalt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>673</b>	<b>595</b>	<b>989</b>	<b>931</b>	<b>202</b>	<b>198</b>	<b>1 864</b>	<b>1 723</b>
Inköp/investeringar	-	-	-	-	14	5	14	5
Omklassificeringar <sup>2)</sup>	-	-	-	-	4	-	4	-
Justering	-	-	0	-	-	-1	0	-1
Valutakursdifferenser etc.	37	78	27	58	0	0	64	136
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>710</b>	<b>673</b>	<b>1 016</b>	<b>989</b>	<b>220</b>	<b>202</b>	<b>1 946</b>	<b>1 864</b>
<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar vid årets början</b>	<b>-39</b>	<b>-39</b>	<b>-706</b>	<b>-648</b>	<b>-89</b>	<b>-64</b>	<b>-833</b>	<b>-751</b>
Årets avskrivningar	-	-	-16	-15	-27	-25	-44	-41
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Justering	-	-	-	-	0	1	0	1
Valutakursdifferenser etc.	-	-	-20	-43	0	0	-20	-43
<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>-39</b>	<b>-39</b>	<b>-742</b>	<b>-706</b>	<b>-116</b>	<b>-89</b>	<b>-898</b>	<b>-833</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>671</b>	<b>634</b>	<b>273</b>	<b>283</b>	<b>104</b>	<b>114</b>	<b>1 048</b>	<b>1 030</b>

<sup>1)</sup> Övriga immateriella tillgångar består huvudsakligen av programvara och licenser.

<sup>2)</sup> Under 2015 omklassificerades 4 MSEK från pågående nyanläggning till mjukvara.

Inga låneutgifter för immateriella tillgångar har aktiverats under 2015.

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	
	2015	2014
Kostnad för sålda varor	0	0
Försäljningskostnader	-20	-18
Administrationskostnader	-24	-23
<b>Totalt</b>	<b>-44</b>	<b>-41</b>

## 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 kostnadsförs mellanskillnaden i resultaträkningen.

Nyttjandevärdet på en kassagenererande enhet beräknas med en värderingsmodell som baseras på diskonterade förväntade kassaflöden. Kassaflödena prognostiseras explicit för de kommande fem åren och därefter tillämpas en slutlig tillväxtfaktor för att beräkna slutvärdet. Kassaflöden 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 försäljningsökning, EBITDA-marginal, rörelsekapital och investeringsbehov, diskonteringsränta och slutlig tillväxtfaktor på det fria kassaflödet. Antaganden för försäljningsökning, EBITDA-marginal, rörelsekapital och investeringsbehov baseras på historiska trender under de senaste fem åren tillsammans med interna prognoser för de kassagenererande enheterna. 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 landspecifik 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 2015 översteg nyttjandevärdet de redovisade värdena för samtliga kassagenererande enheter. För att beräkna kassaflöden efter den explicita prognosperioden har en slutlig tillväxtfaktor om 1 procent (0,5) använts för Övriga tobaksprodukter, 1 procent (2) 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 2015, %	2015	Genomsnittligt vägd kapitalkostnad före skatt 2014, %	2014
Verksamheten för Övriga tobaksprodukter	7,3	424	7,4	402
Verksamheten för Tändprodukter	13,4	170	13,4	170
Verksamheten för moist snuff i USA	8,4	77	8,1	62
<b>Totalt</b>		<b>671</b>		<b>634</b>

## 12. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december bestod av följande:

	Byggnader och mark <sup>1)</sup>		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar		Totalt <sup>2)</sup>	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>1 076</b>	<b>994</b>	<b>3 394</b>	<b>3 099</b>	<b>718</b>	<b>658</b>	<b>104</b>	<b>105</b>	<b>5 292</b>	<b>4 857</b>
Inköp/investeringar	152	1	55	46	73	74	195	83	474	204
Rörelseförvärv	-	2	-	-	1	1	-	-	1	3
Försäljningar/utrangeringar	0	-	-100	-66	-44	-20	0	0	-144	-87
Omklassificeringar <sup>3)</sup>	17	22	116	67	2	2	-139	-91	-4	0
Valutakursdifferenser etc.	8	57	42	248	-21	4	4	7	33	315
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>1 252</b>	<b>1 076</b>	<b>3 507</b>	<b>3 394</b>	<b>729</b>	<b>718</b>	<b>163</b>	<b>104</b>	<b>5 651</b>	<b>5 292</b>
<b>Accumulerade av- och nedskrivningar vid årets början</b>	<b>-456</b>	<b>-393</b>	<b>-2 466</b>	<b>-2 162</b>	<b>-433</b>	<b>-392</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-3 355</b>	<b>-2 950</b>
Årets avskrivningar	-32	-27	-177	-170	-63	-58	-	-	-272	-255
Årets nedskrivningar	-	0	-1	-7	0	-	-	-	-1	-7
Rörelseförvärv	-	-1	-	-	-1	-1	-	-	-1	-2
Försäljningar/utrangeringar	-	-	83	63	43	20	-	-	126	84
Valutakursdifferenser etc.	-8	-36	-28	-190	18	-3	0	3	-18	-225
<b>Accumulerade av- och nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>-496</b>	<b>-456</b>	<b>-2 589</b>	<b>-2 466</b>	<b>-436</b>	<b>-433</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-3 521</b>	<b>-3 355</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>756</b>	<b>619</b>	<b>918</b>	<b>928</b>	<b>293</b>	<b>286</b>	<b>163</b>	<b>103</b>	<b>2 130</b>	<b>1 937</b>

<sup>1)</sup> Byggnader och mark ingår mark och markförbättringar till ett bokfört värde av 100 MSEK (102).

<sup>2)</sup> I totala materiella anläggningstillgångar ingår inte skogsplanteringar.

<sup>3)</sup> I omklassificeringar ingår materiella anläggningstillgångar som omklassificerats från pågående nyanläggningar. Under 2015 omklassificerades 4 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 273 MSEK (262) belastade kostnad för sålda varor i resultaträkningen med 210 MSEK (205), administrationskostnader med 22 MSEK (19) och försäljningskostnader med 41 MSEK (38).

## 13. Skogsplanteringar

Skogsplanteringar per den 31 december bestod av följande:

Skogsplanteringar	2015	2014
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>137</b>	<b>120</b>
Inköp/investeringar/nyplantering	17	19
Försäljning/utrangering under året	-	-
Förändring i verkligt värde	-	-
Omklassificeringar till lager	-6	-8
Valutakursdifferenser etc.	-38	6
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>110</b>	<b>137</b>

Koncernens skogsplanteringar består av poppel- och barrskog som per den 31 december 2015 uppgick till 5 960 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 avvertrade skogen värderades till 6 MSEK vid tidpunkten för avverkning och bestod av 89 000 kubikmeter virke.

Det verkliga värdet på skogsinneheten baseras på en uppskattning av volym och på marknaden gällande virkespriser med avdrag för försäljningskostnader. Denna uppskattning görs individuellt för varje ålderskategori och virkestyp. Volymuppskattningarna baseras på mätning av höjd och diameter på träd samt antalet träd per areal. För 2015 var förändringen av verkligt värde obetydlig.

Vid avverkning av koncernens barrskog finns krav på återplantering. Vid normal årlig avverkning innebär detta att cirka 150 hektar återplanteras. Under 2015 återplanterades 167 hektar (200) barrskog. 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 sammanlagning 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 ingår i anskaffningsvärdet. Efter transaktionen ägde Swedish Match 49 procent av nettotillgångarna som överförts till STG och 49 procent av den totala realisationsvinsten har reserverats i koncernens balansräkning. I koncernens redovisning har därför bokfört värde för STG-investeringen justerats med den uppskjutna realisationsvinsten till ett belopp av 543 MSEK.

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 Road Cargo Sweden Holding AB med 49 procent ägarandel som genom sina dotterbolag

tillhandahåller vägtransporter med SMD Logistics AB som en stor kund. 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 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	2015	2014
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>5 221</b>	<b>4 482</b>
Andelar i intresseföretag	2	10
Andel av nettoresultat i intresseföretag	363	333
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag	268	296
Utdelningar från intresseföretag	-824	-235
Valutakursdifferenser etc.	-186	335
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>4 845</b>	<b>5 221</b>

Under året erhöll Swedish Match en utdelning från STG om 816 MSEK (223) och 8 MSEK (12) 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 kvartals fördröjning, baserat på offentliggjord finansiell rapportering. Till följd av förändringen visar de redovisade uppgifterna för 2015 för STG resultatandelen för niomånadersperioden till och med september 2015. Swedish Match resultatandel för övriga intresseföretag redovisas med en eftersläpning på en månad, baserat 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	6 229	7 476	1 040	1 063	7 269	8 539
Rörelseresultat	900	960	13	20	913	980
Resultat (exklusive övrigt totalresultat)	619	671	6	10	625	681
Övrigt totalresultat	546	606	-	-	546	606
Årets totalresultat	1 165	1 276	6	10	1 171	1 286
Summa omsättningstillgångar	5 652	6 042	595	586	6 247	6 628
Summa anläggningstillgångar	11 869	11 712	143	94	12 012	11 806
Summa kortfristiga skulder	2 230	1 873	330	311	2 560	2 184
Summa långfristiga skulder	4 593	4 429	129	88	4 722	4 517
<b>Eget kapital</b>	<b>10 698</b>	<b>11 452</b>	<b>276</b>	<b>282</b>	<b>10 974</b>	<b>11 734</b>
<b>Eget kapitalandel</b>	<b>5 275</b>	<b>5 644</b>	<b>108</b>	<b>113</b>	<b>5 383</b>	<b>5 757</b>
Goodwill	-	-	5	6	5	6
Uppskjuten realisationsvinst netto efter transaktionskostnader	-543	-543	-	-	-543	-543
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>4 732</b>	<b>5 102</b>	<b>113</b>	<b>119</b>	<b>4 845</b>	<b>5 221</b>

### Andelar i joint ventures

Under 2009 bildade Swedish Match och Philip Morris International (PMI) 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 äger vardera parten 50 procent i SMPM International. Swedish Match andel av nettoförlusten under 2015 uppgick till 36 MSEK (47). Den 1 oktober 2015 upplöstes SMPM International AB och varumärkena och vissa andra tillgångar har återgått till den ursprungliga ägaren. Separata övergångsavtal har undertecknats varigenom Swedish Match kommer att leverera snusprodukter till PMI för vissa marknader och PMI kommer att hantera distributionen för Swedish Match produkter i Kanada.

Siffrorna i tabellen nedan avser förändringen i bokfört värde.

Joint ventures	2015	2014
Bokfört värde vid årets början	11	23
Investeringar i joint ventures	25	35
Nettoförlust i joint ventures	-36	-47
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>11</b>

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

	2015	2014
Nettoomsättning	6	7
Rörelseresultat	-71	-94
Resultat	-72	-95
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-72</b>	<b>-95</b>
Summa omsättningstillgångar	30	54
Summa anläggningstillgångar	0	0
Summa kortfristiga skulder	29	32
Summa långfristiga skulder	-	-
<b>Eget kapital</b>	<b>1</b>	<b>22</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>11</b>

### 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 27 MSEK (34). Försäljningen till intresseföretag och joint ventures uppgick till 169 MSEK (170). Skulder till dessa bolag uppgick till 10 MSEK (6). Totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 103 MSEK (108).

## 15. Övriga långfristiga fordringar och övriga fordringar

Långfristiga fordringar bestod per den 31 december av följande poster:

Långfristiga fordringar	2015	2014
Långfristiga finansiella fordringar	621	601
Överskott i pensionsplaner	91	81
Övriga långfristiga fordringar	9	11
<b>Totalt</b>	<b>721</b>	<b>693</b>

En stor del av de långfristiga finansiella fordringarna hänför sig till livförsäkringar i ett icke-svenskt dotterföretag och en betydande del av det resterande beloppet hänför sig till valutakurssäkringar som används för att minska valutakurs-exponeringen av moderbolagets obligationslån upptagna i utländska valutor.

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

Övriga kortfristiga fordringar	2015	2014
Kortfristiga finansiella fordringar	21	0
Mervärdesskattefordringar	16	15
Övriga kortfristiga fordringar	115	100
<b>Totalt</b>	<b>153</b>	<b>115</b>

Kreditrisken för koncernens långa och kortfristiga fordringar bedöms som låg.

## 16. 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	2015			2014		
	Kort- fristiga	Lång- fristiga	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga	Totalt
Färdigvarulager	477	-	477	1 496	-	1 496
Produkter i arbete	41	-	41	48	-	48
Råttobak	347	227	573	387	219	606
Övrigt insats- och förbrukningsmaterial	286	-	286	269	-	269
<b>Totalt</b>	<b>1 151</b>	<b>227</b>	<b>1 378</b>	<b>2 200</b>	<b>219</b>	<b>2 419</b>

Under 2015 har varulagret skrivits ner med 19 MSEK (15).

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.

## 17. Kundfordringar

Kundfordringar per den 31 december bestod av följande:

Kundfordringar	2015	2014
Kundfordringar	1 569	1 585
Reserv för osäkra kundfordringar	-21	-28
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>1 547</b>	<b>1 557</b>

Koncernens avsättning för nedskrivning av kundfordringar har förändrats enligt nedan:

Reserv för osäkra kundfordringar	2015	2014
<b>Bokfört värde vid årets ingång</b>	<b>-28</b>	<b>-23</b>
Avsättning	-7	-9
Återvinning	9	5
Nedskrivning	1	1
Förvärv	-	0
Valutakursdifferenser, övriga avdrag eller tillskott etc.	3	-1
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>	<b>-21</b>	<b>-28</b>

Per den 31 december 2015 hade kundfordringar om 55 MSEK (66) förfallit men inte skrivits ned. Åldersanalysen av dessa kundfordringar är fördelad enligt följande:

Åldersanalys av kundfordringar	2015	2014
Ej förfallna	1 492	1 492
Förfallna < 31 dagar	38	46
Förfallna 31-60 dagar	7	9
Förfallna > 60 dagar	10	11
<b>Totalt</b>	<b>1 547</b>	<b>1 557</b>

Swedish Match har vanligtvis inga ställda säkerheter relaterade till kundfordringar. De tio största kunderna står för 38 procent (39) 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 25 Finansiella instrument och finansiella risker*.

## 18. Likvida medel

Likvida medel	2015	2014
Kassa och bank	1 732	2 312
<b>Totalt</b>	<b>1 732</b>	<b>2 312</b>

## 19. 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. Styrelsen har vidare kommit fram till att Swedish Match strategiska position stöder en utdelningspolicy med en utdelningsandel på 40–60 procent av årets resultat per aktie, men nivån kan avvika från detta intervall om resultatet inkluderar större engångsposter. Styrelsen föreslår en total utdelning på 20:00 SEK per aktie, vilken består av en ordinarie utdelning om 8:00 SEK och en extra utdelning om 12:00 SEK. Den föreslagna ordinarie utdelningen på 8:00 SEK motsvarar 55 procent av årets resultat per aktie, exklusive större engångsposter. Den föreslagna extra utdelningen om 12:00 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 försäljningen av STG i samband med börsintroduktionen av STG på Köpenhamnsbörsen, Nasdaq Copenhagen. Den föreslagna ordinarie och extra utdelningen uppgår sammanlagt till 3 778 MSEK baserat på de 188,9 miljoner aktier som var utestående vid årets utgång. Utdelningen för 2014, som utbetalades 2015, uppgick till 1 464 MSEK motsvarande 7:50 SEK per aktie, vilket motsvarar 57 procent av årets resultat per aktie, exklusive större engångsposter.

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

	Antal aktier (tusental)		Ackumulerad effekt på eget kapital (MSEK)	
	2015	2014	2015	2014
<b>Återköpta egna aktier vid årets början</b>	<b>4 823</b>	<b>2 955</b>	<b>-23 235</b>	<b>-22 398</b>
Årets inköp av egna aktier	7 473	3 745	-1 995	-890
Inlösta aktieoptioner under året	-712	-376	141	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-4 000	-1 500	8	3
Fondemission	-	-	-8	-3
<b>Återköpta egna aktier vid årets slut</b>	<b>7 584</b>	<b>4 823</b>	<b>-25 089</b>	<b>-23 235</b>

Sedan återköpen inleddes i juni 2000 uppgår det totala antalet återköpta aktier till 229,7 miljoner aktier och det totala antalet indragna aktier uppgår till 207,4 miljoner aktier. Det totala antalet aktier som sålts som ett resultat av att optionsinnehavare löst in sina optioner uppgår till 14,6 miljoner aktier.

Årsstämman den 23 april 2015 beslutade om att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 4 miljoner tidigare återköpta aktier. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 196,5 miljoner aktier.

Under året återköpte bolaget 7,5 miljoner aktier för 1 995 MSEK till ett genomsnittspris av 266:91 SEK. Per den 31 december 2015 uppgick bolagets innehav till 7,6 miljoner återköpta aktier motsvarande 3,86 procent av totala antalet aktier. Under året sålde Swedish Match 0,7 miljoner aktier i samband med att optionsinnehavare löste in sina optioner till ett genomsnittspris om 197:45 SEK, om totalt 141 MSEK. Under första kvartalet löstes alla återstående optioner in, vilka utställdes av Swedish Match inom ramen för det tidigare optionsprogrammet, och det finns inga ytterligare utestående optioner. Det totala antalet utestående aktier, efter återköp och försäljning av återköpta aktier, uppgick till 188,9 miljoner vid årets slut.

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

2014	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Innehav utan bestämmande inflytande
<b>Balans vid årets början</b>	<b>-124</b>	<b>-288</b>	<b>1</b>
Årets resultat avseende innehav utan bestämmande inflytande	-	-	0
Årets omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	-	732	0
Omräkningsdifferens överförd till årets resultat	-	-	-
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-57	-	-
Andelar i intresseföretag och joint ventures, netto efter skatt <sup>1)</sup>	-3	324	-
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat <sup>2)</sup>	13	-	-
<b>Balans vid årets slut</b>	<b>-172</b>	<b>768</b>	<b>1</b>

2015	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Innehav utan bestämmande inflytande
<b>Balans vid årets början</b>	<b>-172</b>	<b>768</b>	<b>1</b>
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 <sup>1)</sup>	10	250	-
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat <sup>2)</sup>	-21	-	-
<b>Balans vid årets slut</b>	<b>-89</b>	<b>926</b>	<b>1</b>

<sup>1)</sup> 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 hänförlig skatt samt omräkningseffekter från omräkning av finansiella rapporter i utländska dotterföretag som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än valutatan som intresseföretaget eller joint venture redovisar i sin tur.

<sup>2)</sup> För ytterligare information om skattekompontener 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.

## 20. Räntebärande skulder

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

År	2015	2014
2015	-	2
2016	-	650
2017	2 920	3 312
2018	1 249	1 250
2019	1 117	1 145
2020	799	-
2021 och senare	1 528	1 444
<b>Totalt</b>	<b>7 613</b>	<b>7 803</b>

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

Kortfristiga räntebärande skulder	2015	2014
Kortfristig del av långfristiga lån	650	1 137
Utnyttjade checkräkningskrediter	4	4
<b>Totalt</b>	<b>653</b>	<b>1 141</b>

Se Not 25 Finansiella instrument och finansiella risker för ytterligare information om räntebärande skulder.

## 21. 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	2015	2014
Förmånsbestämda planer, nettoskulder	689	754
Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning, nettoskulder	985	1 054
Övriga långfristiga ersättningar, nettoskulder	8	7
<b>Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>1 682</b>	<b>1 815</b>
Förmånsbestämda planer, nettotillgångar	-91	-81
<b>Inkluderat i långfristiga fordringar</b>	<b>-91</b>	<b>-81</b>
<b>Ersättningar efter avslutad anställning, nettoskuld</b>	<b>1 591</b>	<b>1 734</b>

År 2015 kännetecknades av en generell höjning av diskonteringsräntorna, vilket framför allt påverkade planerna i USA som också påverkades av justeringar av dödlighetstalen. Följaktligen minskade koncernens nettopensionsskuld och bolaget har redovisat en aktuariell vinst för året.

### 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. Nivån 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. Förvaltningsstillgångarna är förvaltarregistrerade och det finns särskilda pensionsplansförvaltare i enlighet med amerikansk pensionslagstiftning. Förvaltarna ansvarar gemensamt med Swedish Match för hantering av planerna.

Förvaltningsstillgångarna 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 låneobligationer, 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 förvaltningsstillgångarna 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.

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

Ersättningar efter avslutad anställning	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2015	2014	2015	2014
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	2 857	2 909	-	-
Förvaltningsstillgångarnas verkliga värde	-2 397	-2 360	-	-
<b>Underskott (+)/Överskott (-), netto</b>	<b>461</b>	<b>549</b>	-	-
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	138	124	985	1 054
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	-	-	-	-
<b>Nettotillgång (-)/nettoskuld (+) i balansräkningen</b>	<b>598</b>	<b>674</b>	<b>985</b>	<b>1 054</b>
<b>Belopp i balansräkningen</b>				
Skulder	689	754	985	1 054
Tillgångar	-91	-81	-	-
<b>Nettotillgång (-)/nettoskuld (+) i balansräkningen</b>	<b>598</b>	<b>674</b>	<b>985</b>	<b>1 054</b>



## NOTE 21 Fortsättning

**Aktuariella antaganden**

Koncernens förmånsbestämda pensionsplaner beräknas utifrån aktuariella värderingar. Aktuariella värderingar beräknas utifrån aktuariella antaganden när det diskonterade nuvärdet av förpliktelse 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. Rän-teintäkterna 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 nettopensions-skuld 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):

Aktuariella antaganden	Koncernen			
	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2015	2014	2015	2014
Diskonteringsränta, %	4,2	3,9	4,4	4,2
Framtida årliga löneökningar, %	2,9	3,2	3,0	3,3
Framtida årliga pensionsökningar, %	2,3	2,4	-	-
Årlig utveckling av sjukvårdskostnader, %	-	-	7,0	8,0

**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 förpliktelsen med 262 MSEK och en minskning av diskonteringsräntan med 0,5 procent skulle öka den totala förmånsbestämda förpliktelsen med 291 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 förpliktelsen under året bestod av följande:

Förmånsbestämda förpliktelser	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2015	2014	2015	2014
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets början</b>	<b>3 033</b>	<b>2 334</b>	<b>1 054</b>	<b>723</b>
Kostnader för tjänstgöring	65	45	41	28
Ränta på förpliktelse	123	111	47	36
Administrationskostnader	-	0	-1	-1
Avvecklingsvinst	-	-21	-	-
Engångsbetalning	-	-112	-	-
Inbetalningar från planernas förmånstagare	-	0	3	2
Utbetalda ersättningar	-166	-129	-27	-25
Betald skatt	-1	-1	-	-
Förändring av finansiella antaganden	-113	271	-113	58
Förändring av demografiska antaganden	-78	109	-86	75
Erfarenhetsbaserade antaganden	-52	-4	-16	-11
Valutakursdifferenser	183	430	84	169
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets slut</b>	<b>2 995</b>	<b>3 033</b>	<b>985</b>	<b>1 054</b>

Under 2014 erbjöd Swedish Match en engångsbetalning till inaktiva förmånstagare som ännu inte börjat få sin pension i en av de amerikanska planerna, så att de som en engångshändelse kunde få sina pensionsförmåner enligt planen utbetalda den 1 december 2014. Totalt betalades 112 MSEK ut i december 2014. Samtidigt reglerades förpliktelserna för dessa planer. Skillnaden mellan de reglerade förpliktelserna och engångsbetalningarna hanteras som en regleringsvinst i de förmånsbestämda planerna för 2014. Den reglerade förmånsbestämda förpliktelsen uppgår till 133 MSEK och engångsbetalningarna uppgår till 112 MSEK, vilket medför en avvecklingsvinst på 21 MSEK.

Profil på förmånstagarna i förmånsbestämda förpliktelser	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2015	2014	2015	2014
Aktiva förmånstagare	954	952	547	611
Förutbetalt till förmånstagare	410	448	-	0
Pensionerade förmånstagare	1 631	1 633	437	443
<b>Balans vid årets slut</b>	<b>2 995</b>	<b>3 033</b>	<b>985</b>	<b>1 054</b>
<b>Vägd genomsnittlig längd på förmånsbestämda pensionsplaner</b>	<b>13 år</b>	<b>14 år</b>	<b>15 år</b>	<b>16 år</b>

Förändringar i förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året bestod av följande:

Förvaltningstillgångar	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2015	2014	2015	2014
<b>Verkligt värde vid årets början</b>	<b>2 360</b>	<b>2 029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ränteintäkter på förvaltningstillgångar	90	94	-	0
Administrationskostnader	-16	-10	-1	-1
Engångsbetalning	-	-112	-	-
Inbetalningar från arbetsgivare	62	87	26	24
Inbetalningar från anställda	-	0	3	2
Utbetalda ersättningar	-166	-129	-27	-25
Betald skatt	-1	-1	-	-
Avkastning på förvaltningstillgångar	-63	77	-	-
Valutakursdifferenser	130	323	-	-
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut</b>	<b>2 397</b>	<b>2 360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna för 2015 uppgick till 28 MSEK jämfört med en avkastning om 171 MSEK för 2014.

Förvaltningstillgångarna per den 31 december bestod av följande:

Förvaltningstillgångar	2015	2014
Aktiebaserade instrument <sup>1)</sup>	1 047	1 145
Skuldinstrument	389	401
Fastigheter	72	2
Andra tillgångar <sup>2)</sup>	888	812
<b>Totalt</b>	<b>2 397</b>	<b>2 360</b>

<sup>1)</sup> Aktiebaserade instrument utgör i all väsentlighet noterade aktier. Koncernens förvaltnings-tillgångar omfattar inga egna aktier.

<sup>2)</sup> En betydande del hänför sig till livränta hos ett försäkringsbolag i Storbritannien.

### 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	
	2015	2014	2015	2014
Kostnader för tjänstgöring	65	45	41	28
Räntekostnader på förpliktelser	123	111	47	36
Ränteintäkter på förvaltningstillgångar	-90	-94	-	-
Räntekostnad på tillgångsbegränsning	-	0	-	-
Administrationskostnader	16	10	-	-
Avvecklingsvinst	-	-21	-	-
<b>Nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>114</b>	<b>51</b>	<b>88</b>	<b>64</b>

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	
	2015	2014	2015	2014
Kostnad för sålda varor	25	14	17	12
Administrationskostnader	28	24	5	3
Försäljningskostnader	28	18	18	12
Övriga intäkter/kostnader	-	-21	-	-
Finansiella intäkter	-90	-94	-	0
Finansiella kostnader	123	111	47	36
<b>Nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>114</b>	<b>51</b>	<b>88</b>	<b>64</b>

### 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	
	2015	2014	2015	2014
Aktuariella vinster och förluster avseende förpliktelser, inkl. särskild löneskatt	-243	376	-215	122
Avkastning på förvaltnings-tillgångar, exkl. ränteintäkter	63	-77	-	-
Effekt av begränsningsregel för nettotillgångar	-	-11	-	-
<b>Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i övrigt totalresultat</b>	<b>-180</b>	<b>288</b>	<b>-215</b>	<b>122</b>

### 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 118 MSEK (108).

### 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 2015 till 51 MSEK (49). Det motsvarar 0,18 procent (0,26) av de totala inbetalningarna till Alecta. Swedish Match aktiva förmånstagare i planen utgör 0,08 procent (0,07) av det totala antalet aktiva förmånstagare i planen. Alecta hade i december 2015 en kollektiv konsolideringsgrad på 153 procent (143). 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.

### 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:

2015	Nuvärde av förpliktelsen	Förvaltnings-tillgångarnas verkliga värde	Nettoskuld/tillgång	Tillgångsbegränsning	Nettoskuld/tillgång i balansräkningen
USA	3 031	1 421	1 610	-	1 610
Storbritannien	756	745	11	-	11
Övriga världen	200	230	-30	-	-30
<b>Totalt</b>	<b>3 987</b>	<b>2 397</b>	<b>1 591</b>	<b>-</b>	<b>1 591</b>

2014	Nuvärde av förpliktelsen	Förvaltnings-tillgångarnas verkliga värde	Nettoskuld/tillgång	Tillgångsbegränsning	Nettoskuld/tillgång i balansräkningen
USA	3 126	1 380	1 746	-	1 746
UK	766	752	14	-	14
Rest of the world	202	228	-26	-	-26
<b>Total</b>	<b>4 094</b>	<b>2 360</b>	<b>1 734</b>	<b>-</b>	<b>1 734</b>

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	Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	Förmånsbestämda pensionsplaner	Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Diskonteringsränta, %	4,4	4,1	4,4	4,2	3,7	3,4
Framtida årliga löneökningar, %	3,0	3,3	3,0	3,3	-	-
Framtida årliga pensionsökningar, %	2,0	2,3	-	-	3,3	3,1
Årlig utveckling av sjukvårdskostnader, %	-	-	7,0	8,0	-	-

### Förväntade inbetalningar nästa år

Förväntade inbetalningar till förmånsbestämda planer för ersättning efter avslutad anställning uppgår till 114 MSEK för helåret 2016.

## 22. Avsättningar

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

Långfristiga avsättningar	2015	2014	Kortfristiga avsättningar	2015	2014
Inkomstskatter	121	95	Omstruktureringar	42	0
Omstruktureringar	4	4	Övriga rörelseavsättningar	105	98
Övriga rörelseavsättningar	5	7	<b>Summa kortfristiga avsättningar</b>	<b>147</b>	<b>98</b>
Uppskjuten ersättning	271	199	<b>Totala långfristiga och kortfristiga avsättningar</b>	<b>603</b>	<b>508</b>
Övriga avsättningar	55	105			
<b>Summa långfristiga avsättningar</b>	<b>456</b>	<b>410</b>			

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

Avsättningar	Avsättningar för inkomstskatter	Avsättningar omstruktureringar	Övriga rörelseavsättningar	Uppskjuten ersättning	Övriga avsättningar	Summa
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>95</b>	<b>4</b>	<b>105</b>	<b>199</b>	<b>105</b>	<b>508</b>
Avsättningar	53	44	44	76	-	216
lanspråktaga avsättningar	-19	-	-40	-9	-50	-117
Återförda avsättningar under året och ändrade uppskattningar	-	-	-6	-6	-	-12
Omklassificeringar	-	-2	3	-1	-	0
Omräkningsdifferenser etc.	-9	-	5	12	-	8
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>121</b>	<b>46</b>	<b>111</b>	<b>271</b>	<b>55</b>	<b>603</b>

### 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 inlösen 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 incitaments-

planen. 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.

Se *Not 21 Ersättningar till anställda* för ytterligare information om pensionsavsättningar.

## 23. Övriga skulder

Övriga långfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

Övriga långfristiga skulder	2015	2014
Icke räntebärande långfristiga skulder	12	13
Långfristiga finansiella skulder, derivat	200	234
<b>Totalt</b>	<b>212</b>	<b>248</b>

Övriga kortfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

Övriga kortfristiga skulder	2015	2014
Tobaksskatter	1 223	2 011
Mervärdesskatteskuld	387	329
Övrigt	49	29
<b>Totalt</b>	<b>1 659</b>	<b>2 369</b>

## 24. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2015	2014
Upplupna lönerelaterade kostnader	181	179
Upplupna semesterlöner	62	60
Upplupna sociala avgifter	58	58
Upplupen ränta	109	135
Övrigt	305	298
<b>Totalt</b>	<b>715</b>	<b>730</b>

## 25. 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. Den centrala finansavdelningen ansvarar för koncernens upplåning, hantering av valutor och räntor samt fungerar som internbank för koncernens finansiella transaktioner. Avdelningen ska se till att Swedish Match-koncernen har en säker finansiering, men också att koncernens finansiella risker begränsas vid 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

	2015			2014		
	Nominellt	Tillgångar	Skuld	Nominal	Tillgångar	Skuld
Valutaderivat	1 791	0	–	351	–	–
Räntederivat*	5 171	267	101	5 472	129	15
<b>Totalt</b>	<b>6 962</b>	<b>267</b>	<b>101</b>	<b>5 823</b>	<b>129</b>	<b>15</b>
<b>*Varav säkringsredovisning</b>						
Kassaflödes-säkringar <sup>1)</sup>	5 171	267	101	5 472	129	15

<sup>1)</sup> 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 valutakursvinster med 8 MSEK (–3) i rörelseresultatet och en vinst med 3 MSEK (1) i finansnettot.

### Transaktionsexponering

För koncernen finns en balans mellan in- och utbetalningar i några av de viktigaste valutorna, euro (EUR) och dollar (USD), vilket begränsar koncernens transaktionsexponering. Begränsad transaktionsexponering uppkommer då vissa av koncernens tillverkande enheter i Europa gör inköp av råttobak 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 960 MSEK. Det är fördelat enligt följande: 623 MSEK i NOK (65 procent), 111 MSEK i USD (12 procent), 82 MSEK i PHP (9 procent), 55 MSEK i EUR (6 procent), 42 MSEK i GBP (4 procent) och i övriga valutor 47 MSEK (4 procent). Swedish Match policy för hantering av koncernens transaktionsexponering är att göra säkringar inom vissa ramar. Eventuella säkringstransaktioner baseras på riskexponering, rådande marknadsförhållanden och andra strategiska beaktanden. Transaktionerna initieras huvudsakligen via valutaterminer med löptider upp till tolv månader

och relateras till prognostiserade valutaflöden. Per den 31 december 2015 var ingen transaktionsexponering för 2016 säkrad. En generell höjning med 10 procent av den svenska kronan gentemot koncernens samtliga transaktionsvalutor har beräknats minska koncernens resultat före skatt med cirka 57 MSEK (112), varav 62 i NOK, 6 i EUR, 4 i GBP, –8 i PHP, –11 i USD och fyra i övriga valutor, för år 2015.

### Omräkningsexponering

Valutakursförändringarnas mest signifikanta inverkan på koncernresultatet kommer via omräkningen av dotterföretagens resultat. Resultatet i koncernens bolag räknas om till genomsnittskurser. Betydande effekter hänför sig främst till USD, NOK, BRL och EUR. 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 5 549 MSEK i USD (90 procent), 340 MSEK i EUR (5 procent), 187 MSEK i BRL (3 procent) och 105 MSEK (2 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 562 MSEK, varav 555 i USD och sju i andra valutor, baserat på exponeringen per den 31 december 2015.

### 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 2015 uppgick den genomsnittliga räntebindningen på koncernens lån till 3,2 år (3,5) med hänsyn tagen till ränteswappar. Ränteförfallstrukturen per den 31 december 2015 var följande:

År	Lån		Lån och effekter av derivat	
	Fast	Rörlig	Fast	Rörlig
2016	650	–	650	–
2017	2 920	–	2 920	–
2018	902	347	902	347
2019	918	199	918	199
2020	799	–	799	–
2021–	1 528	–	1 528	–
<b>Summa</b>	<b>7 717</b>	<b>546</b>	<b>7 717</b>	<b>546</b>

Per den 31 december 2015 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 12 MSEK (18) årligen. Den räntebärande nettolåneskulden (inklusive pensionsförpliktelse netto) per samma datum uppgick till 7 922 MSEK (8 126). Antagandet grundar sig på nuvarande nettolåneskuld nivå och genomsnittlig räntebindningstid.

En höjning av räntan med 1 procent (100 bp) skulle ge en total effekt på eget kapital till följd av kassaflödessäkringar motsvarande en ökning med 1 MSEK (2).

## NOTE 25 Fortsättning

## 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 fördelaktig. 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 MEUR med slutförfall i december 2020. Denna var vid årsskiftet utnyttjad och innehåller inga finansiella villkorsbegränsningar. Tillgängliga medel i likvida medel och garanterade kreditfaciliteter vid årets slut uppgick till 3 232 MSEK. Härav utgjorde 1 500 MSEK bekräftade kreditlöften och resterande 1 732 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 obekräftat låneprogram och tillgången kan komma att begränsas av koncernens kreditvärdighet och rådande marknadsvillkor. Den 31 december 2015 var det globala programmet utnyttjat med 8 287 MSEK. Den genomsnittliga förfallostrukturen på koncernens obligationsupplåning per den 31 december 2015 uppgick till 3,3 år.

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

År	MTN-lån inkl. ränta	Negativa derivat	Leveran- törs- skulder	Totala kassa- flöden	Totalt bok- fört värde
2016	926	36	602	1 564	1 305
2017	3 200	82	-	3 282	2 968
2018	1 382	-	-	1 382	1 249
2019	1 216	-	-	1 216	1 117
2020	859	-	-	859	799
2021-	1 769	-	-	1 769	1 528
<b>Totalt</b>	<b>9 352</b>	<b>118</b>	<b>602</b>	<b>10 072</b>	<b>8 966</b>

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 valutaswappar och valutaränteswappar. Genomsnittliga räntor för utestående upplåning (inklusive derivat) den 31 december 2015 var 4,2 procent (4,5).

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 moderbolagets treasuryfunktion. Undantag medges endast om lagstiftning förbjuder cash pool-konton eller interna deponeringar.

## Derivat som omfattas av nettingavtal

MSEK	2015				
	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp kvittade i balansräkningen	Nettobelopp presenterat i balansräkningen	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
Derivat – tillgångar	304	0	304	-131	173
Derivat – skulder	176	0	176	-131	45
MSEK	2014				
	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp kvittade i balansräkningen	Nettobelopp presenterat i balansräkningen	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
Derivat – tillgångar	283	0	283	-188	95
Derivat – skulder	188	0	188	-188	0

## Kassaflödessäkringar och säkring av verkligt värde

## Kassaflödessäkringar

Tabellen nedan visar den årliga förändringen av marknadsvärdet 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 2015 fanns inga ineffektiva delar av kassaflödessäkring.

	2015			
	1 jan	Förändring av marknadsvärdet	Allokerat till resultat	31 dec
Säkringsinstrument, derivat	-169	86	8	-75
<b>Totalt</b>	<b>-169</b>	<b>86</b>	<b>8</b>	<b>-75</b>
	2014			
	1 jan	Förändring av marknadsvärdet	Allokerat till resultat	31 dec
Säkringsinstrument, derivat	-111	-58	-	-169
<b>Totalt</b>	<b>-111</b>	<b>-58</b>	<b>-</b>	<b>-169</b>

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

	2016	2017	2018	2019	2020	2021-
Räntebetalningar	-247	-247	-96	-96	-57	-230

## 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 bankdeposit och bankcertifikat. Den 31 december 2015 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 A från Standard & Poor's eller motsvarande från Moody's.

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 2015. Inga säkerheter har tagits emot eller ställts.

NOTE 25 Fortsättning

Per den 31 december 2015 uppgick den totala kreditexponeringen i derivat-instrument till 173 MSEK och i likvida medel till 1 732 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 1 547 MSEK (1 557). För ytterligare information, se Not 17 Kundfordringar.

**Rating**

Swedish Match hade per den 31 december 2015 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 finansiellt instrument per den 31 december 2015. Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen består

av derivat, för vilka säkringsredovisning inte tillämpas. 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 kan avvika från det verkliga värdet som en följd av förändrade 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 hierarkin för verkligt värde. För att bestämma det verkliga värdet av dessa finansiella tillgångar och skulder har officiella marknadsnoteringar för liknande instrument använts för diskontering av framtida kassaflöden. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

2015	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat
Kundfordringar	-	1 547	-	-	-	1 547	1 547
Övriga långfristiga fordringar	-	-	-	324	397	721	721
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	-	153	153	153
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	-	104	104	104
Likvida medel	-	1 732	-	-	-	1 732	1 732
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>3 279</b>	<b>-</b>	<b>324</b>	<b>654</b>	<b>4 257</b>	<b>4 257</b>
Räntebärande skulder	-	-	8 266	-	-	8 266	8 713 <sup>11</sup>
Övriga skulder	21	-	-	198	1 640	1 859	1 859
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	92	18	605	715	715
Leverantörsskulder	-	-	602	-	-	602	602
<b>Summa skulder</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>8 960</b>	<b>216</b>	<b>2 245</b>	<b>11 442</b>	<b>11 889</b>

2014	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat
Kundfordringar	-	1 557	-	-	-	1 557	1 557
Övriga långfristiga fordringar	-	-	-	305	388	693	693
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	-	115	115	115
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	-	92	92	92
Likvida medel	-	2 312	-	-	-	2 312	2 312
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>3 869</b>	<b>-</b>	<b>305</b>	<b>595</b>	<b>4 769</b>	<b>4 769</b>
Räntebärande skulder	-	-	8 944	-	-	8 944	9 606 <sup>11</sup>
Övriga skulder	0	-	-	234	2 382	2 617	2 617
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	117	19	595	730	730
Leverantörsskulder	-	-	957	-	-	957	957
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>10 018</b>	<b>253</b>	<b>2 977</b>	<b>13 248</b>	<b>13 910</b>

<sup>11</sup> Beräknat verkligt värde, som klassificeras enligt nivå 2 i verkligt värde hierarkin, är omvärderingen av räntebärande skulder baserat på marknadskurserna från banker per den 31 december 2015 och 2014.

## 26. Operationella leasingavtal

Koncernens leasingkostnader för operationella leasingavtal för 2015 uppgick till 58 MSEK (58).

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

Minimileaseavgifter	2015	2014
Inom ett år	51	54
Senare än ett år men inom fem år	171	177
Senare än fem år	31	54
<b>Totalt</b>	<b>253</b>	<b>284</b>

Operationella leasingavtal hänför sig främst till hyra av fastighet.

## 27. Ställda säkerheter

### Ställda säkerheter

Per den 31 december 2015 hade koncernen 59 MSEK (54) 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 59 MSEK (54) kvittats mot uppskjuten ersättning i långfristiga avsättningar per den 31 december 2015.

## 28. Åtaganden samt ansvarsförbindelser och eventualtillgångar

### Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

Borgensförbindelser för dotterföretag avser åtaganden till förmån för bolagen utöver i dotterföretagen nyttjade och skuldförda belopp. Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag hänför sig till åtaganden för dotterföretag som överförts till STG. Övriga borgens- och ansvarsförbindelser avser åtaganden gentemot tobaksodlare om framtida inköp av råttobak samt garantier ställda gentemot statliga myndigheter för koncernföretags fullgörande av åtaganden i samband med import och betalning av tobaksskatter.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	2015	2014
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	51	48
Borgensförbindelser för intresseföretag	0	50
Övriga ansvarsförbindelser	154	152
<b>Totalt</b>	<b>205</b>	<b>250</b>

### 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.

Pinkerton Tobacco Company (dotterföretag till Swedish Match North America, 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 kärandena i de avskilda målen avser att driva krav separat mot Pinkerton. Swedish Match North America, Inc. och Pinkerton Tobacco Company är angivna som svaranden i en talan väckt i Florida i november 2002 mot flera olika bolag verksamma på den amerikanska marknaden för rökfri tobak och deras gemensamma intresseorganisation. Talan anhängiggjordes ursprungligen som en grupp-talan men omvandlades under 2005 till en individuell talan. Även om företagsledningen inte på ett meningsfullt sätt kan uppskatta den betalningskyldighet 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.

### Eventualtillgångar

Vid försäljningen av den tidigare huvudkontorsbyggnaden i Stockholm 2007, sålde Swedish Match också två närliggande tomter, vars slutliga försäljningspris 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. Även för den andra tomten kan ytterligare köpeskilling erhållas. För närvarande går det inte att göra någon meningsfull uppskattning av storleken på detta belopp.

## 29. Koncernföretag

Dotterföretagsinnehav <sup>1)</sup>	Dotterföretagets säte, land	Ägarandel i %	
		2015	2014
SM Treasury SEK SA	Belgien	100	100
SM Treasury USD SA	Belgien	100	100
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	-
SM Dominicana, S.A.	Dominikanska republiken	100	100
SM Deutschland GmbH	Tyskland	100	100
SM Treasury Lux S.à r.l.	Luxemburg	100	100
SM Malaysian Holding AB	Malaysia	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	-
Lysstickan AB	Sverige	100	-
SMD Logistics AB	Sverige	100	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 Solna Fräsaren AB	Sverige	100	-
SMD Logistics Örnäs AB	Sverige	100	-
SM (PM) International AB	Sverige	100	-
Svenska Tobaks AB	Sverige	100	100
Svenskt Snus AB	Sverige	100	100
SM Treasury Switzerland AG	Schweiz	100	-
SM Kibrit ve Cakmak Endustri A.S.	Turkiet	100	100
SM Cigars Holding Inc.	USA	100	-
SM Cigars Inc.	USA	100	100
SM USA Inc.	USA	100	-
SM Leaf Tobacco Company	USA	100	100
SM North America LLC <sup>2)</sup>	USA	100	100
The Pinkerton Tobacco Co. LLC <sup>2)</sup>	USA	100	100

<sup>1)</sup> Förteckningen innefattar såväl direkt som indirekt ägda bolag. Förteckningen innehåller inte vilande företag.

<sup>2)</sup> 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.

## 30. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Definitionen och sammansättningen av likvida medel är kassa och bank.

Betalda räntor och erhållna räntor	2015	2014
Erhållen ränta	17	38
Erlagd ränta	-423	-537
<b>Totalt</b>	<b>-406</b>	<b>-499</b>

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

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2015	2014
Av- och nedskrivningar	317	303
Förändrade avsättningar	48	-6
Förändring i förmånsbestämda pensionsplaner	113	2
Förändring upplupna räntor	-28	-50
Förändring av verkligt värde och orealiserade kursdifferenser	21	20
Realiserade kursdifferenser, överfört till finansieringsverksamheten	-35	-4
Övrigt	-23	-11
<b>Totalt</b>	<b>412</b>	<b>253</b>

### Andelar i intresseföretag, joint ventures och övriga bolag

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. För ytterligare information, se *Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures*.

Andelar i joint ventures under 2014 hänför sig till investeringar på 35 MSEK i SMPM International AB och investeringar i intresseföretag på 10 MSEK i Road Cargo Sweden Holding AB.

Swedish Match Fosforos Portugal SA förvärvades under 2014 till en köpeskilling om 49 MSEK, med förvärvade nettotillgångar om 48 MSEK varav likvida medel stod för 47 MSEK. Effekten på kassaflödet netto för koncernen var -2 MSEK.

### Avyttring av dotterföretag

Inga dotterföretag avyttrades under 2015 eller 2014.

## 31. 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, med undantag för koncerntransaktioner som elimineras i sin helhet i koncernredovisningen, har inga andra transaktioner med närstående parter gjorts under året.

## 32. Händelser efter rapportperiodens slut

Den 10 februari 2016 offentliggjorde STG utfallet av börsintroduktionen. Efter fullföljandet av erbjudandet uppgår Swedish Match ägande, genom dotterbolaget Swedish Match Cigars Holding AB, till 31,2 procent av STG (31,2 miljoner aktier). Under förutsättning att övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo vid en senare tidpunkt, kommer Swedish Match ägande att uppgå till 29,0 procent av STG (29,0 miljoner aktier).

Försäljningsintäkten från de STG-aktier som Swedish Match säljer kommer att delas ut till Swedish Match aktieägare. Swedish Match styrelse har föreslagit en extra utdelning om 12:00 SEK per aktie i tillägg till den ordinarie utdelningen som föreslås till årsstämman 2016. Utbetalning av den ordinarie utdelningen och den extra utdelningen sker samtidigt.

Swedish Match förväntar sig att kapitalvinsten från transaktionen kommer att överstiga 500 MSEK och är ej föremål för beskattning. Kapitalvinsten kommer att redovisas i bokslutet för det första kvartalet 2016.

Från och med den 10 februari 2016 är STG noterat på Nasdaq Copenhagen under kortnamnet "STG".

## 33. Uppgifter om moderbolaget

Swedish Match AB (publ) är ett svensktregistrerat 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 2015 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	2015	2014
Nettoomsättning	1	40	48
Administrationskostnader	2, 3, 8, 25	-184	-203
Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	4	-1	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-145</b>	<b>-154</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	5	2 979	705
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-796	-1 059
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>2 038</b>	<b>-508</b>
Bokslutsdispositioner	6	1 756	1 583
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 794</b>	<b>1 075</b>
Skatter	7	-180	-86
<b>Årets resultat</b>		<b>3 614</b>	<b>989</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not	2015	2014
<b>Årets resultat</b>		<b>3 614</b>	<b>989</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>			
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		86	-57
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat		8	-
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	7	-21	13
<b>Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>73</b>	<b>-45</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>3 687</b>	<b>944</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 december 2015	31 december 2014
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	8	3	2
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	9	48 527	50 954
Övriga långfristiga fordringar	10	324	305
Uppskjutna skattefordringar	7	32	51
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>48 883</b>	<b>51 311</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>48 886</b>	<b>51 313</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar på koncernföretag		2 214	1 961
Fordringar på intresseföretag		1	1
Skattefordringar	7	-	5
Övriga fordringar	11	3	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	10	6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 227</b>	<b>1 977</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>51 113</b>	<b>53 290</b>
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	13		
Aktiekapital, 196 500 000 aktier à 1:9823 respektive 200 500 000 à 1:9427		390	390
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		-59	-132
Balanserat resultat		17 270	19 600
Årets resultat		3 614	989
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>21 215</b>	<b>20 846</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	14	<b>675</b>	<b>415</b>
Övriga avsättningar	15	48	35
<b>Summa avsättningar</b>		<b>48</b>	<b>35</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Obligationslån	16	7 613	7 803
Skulder till koncernföretag	17	18 100	18 100
Övriga skulder	18	198	234
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>25 911</b>	<b>26 137</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Obligationslån		650	1 137
Leverantörsskulder		9	11
Skulder till koncernföretag		2 440	4 536
Skatteskulder	7	19	-
Övriga skulder		5	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	141	168
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 263</b>	<b>5 855</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>51 113</b>	<b>53 290</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter	20	55	50
Ansvarsförbindelser	20	51	98

## Förändringar i moderbolagets eget kapital

2014	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Fond för verkligt värde <sup>1)</sup>	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Eget kapital vid årets början</b>	13	390	-87	19 283	2 607	22 192
Årets resultat		-	-	-	989	989
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	-45	-	-	-45
<b>Årets totalresultat</b>		-	-45	-	989	944
Vinstdisposition		-	-	2 607	-2 607	-
Utdelning		-	-	-1 453	-	-1 453
Återköp av egna aktier		-	-	-890	-	-890
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	53	-	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-3	-	3	-	-
Fondemission		3	-	-3	-	-
<b>Eget kapital vid årets slut</b>		390	-132	19 600	989	20 846

2015	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Fond för verkligt värde <sup>1)</sup>	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Eget kapital vid årets början</b>	13	390	-132	19 600	989	20 846
Årets resultat		-	-	-	3 614	3 614
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	73	-	-	73
<b>Årets totalresultat</b>		-	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	-	-
<b>Eget kapital vid årets slut</b>		390	-59	17 270	3 614	21 215

<sup>1)</sup> Fond för verkligt värde består av en säkringsreserv.

## Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>	21		
Resultat efter finansiella poster		2 038	-508
Justering för poster som inte ingår i kassaflöden m.m.		-1 761	-38
Betald inkomstskatt		-156	-79
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>121</b>	<b>-625</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-23	1
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		12	-6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>110</b>	<b>-629</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2	-1
Nedsättning av aktiekapital i dotterföretag		4 166	-
Avyttring av dotterföretag, netto likviditetpåverkan		-4	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>4 160</b>	<b>-1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		798	-
Amortering av lån		-1 435	-1 805
Återköp av egna aktier		-1 995	-890
Av personal inlösta aktieoptioner		141	53
Utdelning		-1 464	-1 453
Förändringar av finansiella fordringar/skulder koncernföretag		-311	4 726
Övrigt		-4	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-4 270</b>	<b>631</b>
<b>Ökning/minskning av kassa och bank</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Kassa och bank vid årets början		-	-
<b>Kassa och bank vid årets slut</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

## 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, 2014.

För information om löner och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen, se koncernens *Not 5 Personal* på sidan 65.

### 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	2015	2014
<b>KPMG</b>		
Revisionsuppdrag	4	4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	-	0
Andra uppdrag	1	1
<b>Totalt</b>	<b>4</b>	<b>5</b>

Andra uppdrag innefattar testning av IT-kontroller.

### 3. Operationella leasingavtal

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

Minimileaseavgifter	2015	2014
Inom ett år	14	12
Mellan ett år och fem år	60	56
Längre än fem år	-	18
<b>Totalt</b>	<b>74</b>	<b>86</b>

De operationella leasingavtalen hänför sig till hyra av fastighet. Kontraktet löper på fem år och innehåller en indexeringsklausul.

Kostnadsförda betalningar operationella leasingavtal	2015	2014
Minimileaseavgifter	15	6
<b>Totalt</b>	<b>15</b>	<b>6</b>

### 4. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

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

## 5. Finansiella poster

Resultat från andelar i koncernföretag	2015	2014
Utdelningar	2 983	705
Resultat vid avyttring av andelar	-4	-
<b>Totalt</b>	<b>2 979</b>	<b>705</b>

Resultat vid avyttring av andelar i koncernföretag om -4 MSEK avser dotterföretag som sålts till STG under 2010.

Ränteintäkter och liknande resultatposter	2015	2014
Ränteintäkter, koncernföretag	-	0
Ränteintäkter hänförliga till övriga finansiella instrument som innehas för handel	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Räntekostnader och liknande resultatposter	2015	2014
Räntekostnader, koncernföretag	-397	-580
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-364	-471
Räntekostnader hänförliga till kassaflödessäkringar överförda från eget kapital	-30	-
Vinst vid omvärdering av finansiella skulder till verkligt värde	-	0
Övriga finansiella kostnader	-4	-8
Netto valutakursförändringar	0	0
<b>Totalt</b>	<b>-796</b>	<b>-1 059</b>

## 6. Bokslutsdispositioner

Bokslutsdispositioner	2015	2014
<b>Skilnad mellan redovisad avskrivning och avskrivning enligt plan</b>		
Programvara och licenser	-	0
Inventarier, verktyg och installationer	0	0
<b>Periodiseringsfond</b>		
Årets avsättning	-260	-125
<b>Koncernbidrag</b>		
Erhållna koncernbidrag	2 177	1 944
Lämnade koncernbidrag	-161	-236
<b>Totalt</b>	<b>1 756</b>	<b>1 583</b>

## 7. Skatter

Skatt redovisad i resultaträkningen	2015	2014
Aktuell skatt för perioden	-181	-87
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1	1
<b>Totalt</b>	<b>-180</b>	<b>-86</b>

Skatt redovisad i övrigt totalresultat	2015	2014
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-19	13
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	-2	-
<b>Totalt</b>	<b>-21</b>	<b>13</b>

Avstämning av effektiv skattesats	2015		2014	
	[%]		[%]	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3 794</b>		<b>1 075</b>	
<b>Svensk skattesats</b>	<b>22,0</b>	<b>-835</b>	<b>22,0</b>	<b>-237</b>
Ej skattepliktiga utdelningar	-17,3	656	-14,4	155
Ej skattepliktiga intäkter	-0,0	0	-0,0	0
Ej avdragsgilla kostnader	0,0	-1	0,3	-4
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	0	0,0	0
Schablonränta på periodiseringsfond	0,0	-1	0,1	-1
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>4,7</b>	<b>-180</b>	<b>8,0</b>	<b>-86</b>

Förändringen i skattefordringar/skatteskulder under perioden förklaras nedan:

	Skattefordringar		Skatteskulder	
	2015	2014	2015	2014
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Aktuell skatt	-	-87	181	-
Betald/erhållen skatt	-5	79	-161	-
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>19</b>	<b>-</b>

Skatteskuld uppgående till 19 MSEK (skattefordran om 5 MSEK) består av skatt som ska betalas på årets resultat.

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

Uppskjutna skattefordringar	2015	2014
Säkringsreserv	17	37
Avsättningar	15	14
Övrigt	-	0
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>32</b>	<b>51</b>

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

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

2014	Ingående balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans
Säkringsreserv	25	-	13	37
Avsättningar	13	1	-	14
Övrigt	0	0	-	0
<b>Totalt</b>	<b>38</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>51</b>

## 8. Materiella anläggningstillgångar

	Inventarier, verktyg och installationer		Förskott avseende materiella anläggningstillgångar	
	2015	2014	2015	2014
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
Inköp/investeringar	2	-	-	1
Försäljningar/utrangeringar	-2	-	-	-
Omklassificeringar	1	-	-1	-
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar vid årets början</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Årets avskrivningar	-1	0	-	-
Försäljningar/utrangeringar	2	-	-	-
<b>Akkumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

Avskrivningar för materiella anläggningstillgångar ingår i administrationskostnader i resultaträkningen med -1 MSEK (0).

Inga lånekostnader för materiella anläggningstillgångar har aktiverats under 2015 eller 2014.

## 9. Koncernföretag

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

2014	Ingående balans	Förvärv	Avyttringar	Nedsättning av kapital	Utgående balans
Anskaffningsvärde	57 448	18 875	-	-18 875	57 448
Nedskrivningar	-6 494	-	-	-	-6 494
<b>Bokfört värde</b>	<b>50 954</b>	<b>18 875</b>	<b>-</b>	<b>-18 875</b>	<b>50 954</b>

### Innehav av direktägda andelar i koncernföretag

Dotterföretag	Org. nr	Säte	Antal andelar	Andel i %	2015	Andel i %	2014
Svenskt Snus AB	556367-1261	Stockholm	1 000	100	18 875	100	18 875
Swedish Match North Europe AB	556571-6924	Stockholm	1 000	100	15 750	100	15 750
SMD Logistics AB	556571-7039	Stockholm	1 000	100	2 350	100	2 350
Svenska Tändsticksbolaget Försäljningsaktiebolag	556012-2730	Stockholm	34 403 000	100	1 006	100	1 006
Swedish Match Cigars Holding AB	556367-1253	Stockholm	2 000	100	500	100	500
Swedish Match Industries AB	556005-0253	Tidaholm	30 853	100	95	100	95
Swedish Match US AB	556013-4412	Stockholm	96 000	100	9	100	9
Svenska Tändsticks AB	556105-2506	Stockholm	1 000	100	0	100	0
Svenska Tobaks AB	556680-3028	Stockholm	100 000	100	0	100	0
Swedish Match Treasury Lux S.à.r.l.	B175024	Luxemburg	20 000	100	7 090	100	7 090
Swedish Match Treasury SEK SA <sup>1)</sup>	0890.171.968	Belgien	9 999 999	99,99	76	99,99	4 242
Swedish Match USA, Inc	62-1257378	USA	1 000	100	849	-	-
Swedish Match Cigars Holding Inc	81-0733029	USA	1 000	100	1 739	-	-
Swedish Match North America Inc	62-1257378	USA	-	-	-	100	849
Swedish Match Dominicana S.A.	05338-2007-STI	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 Allumettièrre Causemille <sup>2)</sup>		Algeriet	10 000	100	0	100	0
The Burma Match Co Ltd <sup>3)</sup>		Burma	300 000	100	0	100	0
Vulcan Trading Co. Ltd <sup>4)</sup>		Burma	4 000	100	0	100	0
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>					<b>48 527</b>		<b>50 954</b>

<sup>1)</sup> Resterande aktier ägs av dotterföretag.

<sup>2)</sup> Förstatligt 1963.

<sup>3)</sup> Förstatligt 1968.

<sup>4)</sup> Förstatligt 1969.

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

## 10. Övriga långfristiga fordringar

Övriga långfristiga fordringar består av derivat som innefattar valutakursdifferenser och verkligt värde för valuta och ränteswappar om 324 MSEK (305).

## 11. Övriga fordringar

Övriga fordringar	2015	2014
Skattekonto	3	3
Mervärdesskattefordringar	-	0
Övriga kortfristiga fordringar	0	0
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>3</b>	<b>4</b>

## 12. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2015	2014
Förutbetald bankavgift	4	-
Förutbetald hyra	-	2
Övriga förutbetalda kostnader	6	4
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>10</b>	<b>6</b>

## 13. Eget kapital

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

Antal registrerade aktier i moderbolaget:

Antal registrerade aktier	2015	2014
Emitterade per 1 januari	200 500 000	202 000 000
Nedsättning	-4 000 000	-1 500 000
<b>Totalt antal utestående aktier per 31 december</b>	<b>196 500 000</b>	<b>200 500 000</b>
Varav innehades av Swedish Match AB	-7 584 209	-4 822 933
<b>Totalt antal utestående aktier, exkl. aktier som innehades av Swedish Match AB</b>	<b>188 915 791</b>	<b>195 677 067</b>

### Återköp av egna aktier

Återköpta egna aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2015 uppgick moderbolagets innehav av egna aktier till 7 584 209 (4 822 933).

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

	Antal aktier (tusental)		Ackumulerad effekt på eget kapital (MSEK)	
	2015	2014	2015	2014
<b>Ingående balans vid årets början</b>	<b>4 823</b>	<b>2 954</b>	<b>-23 235</b>	<b>-22 398</b>
Årets inköp av egna aktier	7 473	3 745	-1 995	-890
Inlösta aktieoptioner under året	-712	-376	141	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-4 000	-1 500	8	3
Fondemission	-	-	-8	-3
<b>Utgående balans vid årets slut</b>	<b>7 584</b>	<b>4 823</b>	<b>-25 089</b>	<b>-23 235</b>

Årsstämman den 23 april 2015 beslutade om att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 4,0 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 7,8 MSEK. Genom den senare transaktionen minskade inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 196,5 miljoner med ett kvotvärde av 1:9823 SEK.

Under året återköpte bolaget 7,5 miljoner aktier för 1 995 MSEK till ett genomsnittspris av 266:91 SEK.

Sedan återköpen inleddes har Swedish Match återköpt aktier till ett genomsnittspris om 113:59 SEK.

Under 2015 sålde Swedish Match även 0,7 miljoner aktier till ett genomsnittspris om 197:45 SEK, om totalt 141 MSEK, i samband med att optionsinnehavare löste in sina optioner. Det finns inga ytterligare utestående optioner.

Per den 31 december 2015 innehade Swedish Match 7,6 miljoner återköpta aktier motsvarande 3,86 procent av det totala antalet aktier.

Det totala antalet utestående aktier uppgick till 188,9 miljoner vid årets slut.

### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att årets utdelning ska uppgå till 20:00 SEK per aktie, fördelat på en ökad ordinarie utdelning per aktie om 8:00 SEK (7:50) och en extra utdelning om 12:00 SEK. Utdelningen motsvarar totalt 3 778 MSEK baserat på 188,9 miljoner utestående aktier i slutet av 2015. Föregående års totala utdelning uppgick till 1 464 MSEK och motsvarade 195 246 521 aktier.

### Fond för verkligt värde

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

Säkringsreserv	2015	2014
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>-132</b>	<b>-87</b>
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	86	-57
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat	8	-
Skatt	-21	13
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>-59</b>	<b>-132</b>

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

## 14. Obeskattade reserver

Obeskattade reserver	2015	2014
<b>Avskrivningar utöver plan:</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Bokfört värde vid årets början	-	0
Årets avskrivning utöver plan	-	0
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Bokfört värde vid årets början	0	0
Årets avskrivning utöver plan	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodiseringsfond:</b>		
Bokfört värde vid årets början	415	290
Avsättning innevarande år	260	125
<b>Totalt</b>	<b>675</b>	<b>415</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>675</b>	<b>415</b>



## 15. Övriga avsättningar

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

Övriga avsättningar	2015	2014
Pensionsåtaganden	24	26
Långsiktiga incitamentsprogram	25	9
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>48</b>	<b>35</b>
Varav långfristiga	48	34
Varav kortfristiga	1	1

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

2015	Pensions- åtaganden	Långsiktiga incitaments- program	Totalt
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>26</b>	<b>9</b>	<b>35</b>
Årets avsättningar	1	13	14
lanspråkta avsättningar	-1	0	-1
Återförda avsättningar under året och ändrade uppskattningar	-2	6	3
Avsättningar omklassificerade till upplupna kostnader	-	-3	-3
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>48</b>

2014	Pensions- åtaganden	Långsiktiga incitaments- program	Totalt
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>11</b>	<b>20</b>	<b>31</b>
Årets avsättningar	16	6	22
lanspråkta avsättningar	-1	-9	-10
Återförda avsättningar under året och ändrade uppskattningar	-	-2	-2
Avsättningar omklassificerade till upplupna kostnader	-	-6	-6
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>26</b>	<b>9</b>	<b>35</b>

### Pensionsåtaganden

Pensionsåtaganden avser avsättning för särskild löneskatt på pensionsförpliktelser säkrade genom kapitalförsäkringar och en pensionsförpliktelse för en pensionsstiftelse för tidigare anställda i det avyttrade Swedish Match UK Ltd. Betalningar avseende pensionsåtaganden senare än fem år efter balansdagen beräknas uppgå till 23 MSEK.

### Långsiktiga incitamentsprogram

Det långsiktiga incitamentsprogrammet är den långsiktiga delen av den rörliga lönen för vissa chefer, vilken ska regleras inom tre år.

## 16. Obligationslån

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 1 528 MSEK (1 444).

## 17. Skulder till koncernföretag

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

## 18. 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 24 MSEK (77).

## 19. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2015	2014
Upplupna räntekostnader	109	135
Upplupna incitamentsprogram, inkl. sociala avgifter	18	23
Upplupna sociala avgifter	4	4
Upplupna semesterlöner	2	2
Personalkostnader	0	0
Övriga upplupna kostnader	4	3
Förutbetalda intäkter	3	-
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>141</b>	<b>168</b>

## 20. Ställda säkerheter, ansvarsförbindelser och eventualtillgångar

### Ställda säkerheter

Ställda säkerheter hänför sig till kapitalförsäkringar som ställts som säkerhet för pensionsförpliktelser uppgående till 55 MSEK (50). I enlighet med IAS 19 har kapitalförsäkringar ställda som säkerhet för vissa pensionsförpliktelser i form av avgiftsbestämda planer kvittats mot pensionsåtaganden i övriga avsättningar.

Ansvarsförbindelser/eventualförpliktelser	2015	2014
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	51	48
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	-	50
<b>Totalt</b>	<b>51</b>	<b>98</b>

### Eventualtillgångar

Det finns en eventualtillgång som avser en ytterligare köpeskilling för en närliggande tomt till Swedish Match tidigare huvudkontorsbyggnad. Priset beror på godkännande av en reviderad detaljplan vilket ännu inte är klart. För närvarande går det därför inte att göra någon meningsfull uppskattning av storleken på detta belopp.

## 21. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Betalda och erhållna räntor och erhållen utdelning	2015	2014
Erhållen utdelning <sup>1)</sup>	1 245	705
Erlagd ränta, externa	-422	-523
Erhållen ränta, koncernföretag	-	0
Erlagd ränta, koncernföretag	-397	-580
<b>Totalt</b>	<b>426</b>	<b>-398</b>

<sup>1)</sup> Belopp för 2015 anges exklusive 1 739 MSEK som avser sakutdelningar.

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

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2015	2014
Avskrivningar	1	0
Förlust vid avyttring av dotterföretag	4	-
Utdelning	-1 739	-
Förändring upplupna räntor	-24	-52
Förändring i pensionsavsättningar	-3	14
Förändring av verkligt värde	-	0
Valutakursdifferenser	0	0
Övrigt	0	-
<b>Totalt</b>	<b>-1 761</b>	<b>-38</b>

## 22. Närstående

Sammanställning över närståendetransaktioner	Dotterföretag		Intresseföretag	
	2015	2014	2015	2014
<b>Intäkter</b>				
Utdelningar	2 983	705	-	-
Koncernbidrag	2 177	1 944	-	-
Ränteintäkter	-	0	-	-
Försäljning av varor/tjänster	38	47	2	2
<b>Kostnader</b>				
Koncernbidrag	-161	-236	-	-
Räntekostnader	-397	-580	-	-
Inköp av varor/tjänster	-14	-19	-	-
<b>Fordringar</b>	<b>2 214</b>	<b>1 961</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Skulder</b>	<b>20 540</b>	<b>22 636</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>51</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>50</b>

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 9 Koncernföretag*.

## 23. 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 2015. 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.

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
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 215</b>	<b>-</b>	<b>324</b>	<b>13</b>	<b>2 552</b>	<b>2 552</b>
Räntebärande skulder	-	8 263	-	-	8 263	8 709 <sup>1)</sup>
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
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>28 904</b>	<b>216</b>	<b>36</b>	<b>29 156</b>	<b>29 602</b>
2014	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Långfristiga fordringar	-	-	305	-	305	305
Fordringar på koncernföretag	1 961	-	-	-	1 961	1 961
Fordringar på intresseföretag	1	-	-	-	1	1
Övriga fordringar	-	-	-	4	4	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	6	6	6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 962</b>	<b>-</b>	<b>305</b>	<b>10</b>	<b>2 277</b>	<b>2 277</b>
Räntebärande skulder	-	8 940	-	-	8 940	9 601 <sup>1)</sup>
Skulder till koncernföretag (långfristiga)	-	18 100	-	-	18 100	18 100
Övriga skulder	-	-	234	4	238	238
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)	-	4 536	-	-	4 536	4 536
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	117	19	32	168	168
Leverantörsskulder	-	11	-	-	11	11
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>31 704</b>	<b>253</b>	<b>36</b>	<b>31 993</b>	<b>32 654</b>

<sup>1)</sup> Beräknat verkligt värde, som klassificeras enligt nivå 2 i verkligt värde hierarkin, är omvärderingen av räntebärande skulder baserat på marknadskurserna från banker per den 31 december 2015 och 2014.

## 24. 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

2015	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp kvittade i balansräkningen	Nettobelopp presenterat i balansräkningen	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
Derivat – Tillgångar	302	0	302	-129	173
Derivat – Skulder	153	0	153	-129	24

2014	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp kvittade i balansräkningen	Nettobelopp presenterat i balansräkningen	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
Derivat – Tillgångar	283	0	283	-188	95
Derivat – Skulder	188	0	188	-188	0

## 25. Ersättningar till anställda

### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

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

Per den 31 december 2015 visade de svenska pensionsstiftelserna ett nettoöverskott medan pensionsplanen för de brittiska medarbetarna visade ett underskott.

Tabellerna nedan visar pensionsåtaganden för Swedish Match AB:

Förmånsbestämda pensionsplaner	2015	2014
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	861	883
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-939	-947
<b>Överskott, netto</b>	<b>-79</b>	<b>-63</b>
Överskott netto i pensionsstiftelse som inte redovisas i balansräkningen	89	78
<b>Netto pensionsskuld redovisad i balansräkningen</b>	<b>11</b>	<b>14</b>

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

Pensionsskuld, netto	2015	2014
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>14</b>	<b>-</b>
Utbetalda ersättningar	9	10
Gottgörelse från pensionsstiftelse	-9	-10
Förändring i pensionsavsättningar	-3	14
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>11</b>	<b>14</b>

89 MSEK (78) av den totala nettopensionstillgången omfattas av Tryggandelagen.

Specifikation av kostnader och intäkter hänförliga till pensioner:

Förmånsbestämda pensionsplaner	2015	2014
Skilnad mellan gottgörelse från pensionsstiftelse och utbetalda pensioner	-1	-1
Räntekostnad på förpliktelse	-30	-31
Faktisk avkastning på förvaltningstillgångar	19	78
Förändring i pensionsavsättningar	3	-14
<b>Netto intäkter/kostnader för pensioner</b>	<b>-9</b>	<b>33</b>
<b>Pensioner som omfattas av försäkringspremier:</b>		
Kostnader för försäkringspremier redovisade i resultaträkningen	-13	-13
Förändring av överskott i pensionsstiftelser	11	-48
<b>Kostnader netto redovisade i resultaträkningen, hänförliga till pensioner</b>	<b>-11</b>	<b>-28</b>

Kostnaderna hänförliga till pensioner redovisas i resultaträkningen som administrationskostnader.

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar var 2,0 procent (9,5).

Förvaltningstillgångar i pensionsstiftelserna består av följande:

Förvaltningstillgångar	2015	2014
Skuldinstrument	92	110
Aktiebaserade instrument	141	22
Andra tillgångar <sup>1)</sup>	707	815
<b>Totalt</b>	<b>939</b>	<b>947</b>

<sup>1)</sup> Större delen omfattar livränta hos försäkringsbolaget Aviva i Storbritannien.

### Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen

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

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

## Styrelsens förslag till vinstdisposition

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

Balanserade vinstmedel inklusive reserv för verkligt värde	SEK	17 211 190 588
Årets resultat	SEK	3 614 478 952
	<b>SEK</b>	<b>20 825 669 540</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 20:00 SEK per aktie baserat på 188 915 791 aktier utestående vid slutet av 2015	SEK	3 778 315 820
Vinstmedel att balanseras i ny räkning	SEK	17 047 353 720
	<b>SEK</b>	<b>20 825 669 540</b>

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 28 april 2016 för fastställelse. Styrelsen föreslår vidare att avstämningen av i Euroclear Sweden AB registrerade aktieägare sker den 22 april 2016.

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 18 februari 2016

Conny Karlsson  
Styrelsens ordförande

Charles A. Blixt  
Styrelseledamot

Andrew Cripps  
Vice ordförande

Kenneth Ek  
Styrelseledamot

Patrik Engelbrektsson  
Styrelseledamot

Jacqueline Hoogerbrugge  
Styrelseledamot

Eva Larsson  
Styrelseledamot

Wenche Rolfsen  
Styrelseledamot

Meg Tivéus  
Styrelseledamot

Joakim Westh  
Styrelseledamot

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör  
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 8 mars 2016

KPMG AB

Cronie Wallquist  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

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

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Swedish Match AB (publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 48–96.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, 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 företaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild 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. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

#### Uttalanden

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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Swedish Match AB (publ) för år 2015.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

#### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige.

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.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

#### Uttalanden

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

Stockholm den 8 mars 2016

KPMG AB

Cronie Wallquist  
Auktoriserad revisor

# Ordföranden har ordet



Swedish Match vision om en värld utan cigaretter är tydlig. Jag tror att snus kan spela en viktig roll på väg mot denna vision eftersom snus är ett känt och väl utforskat alternativ till cigaretter med dess skadliga effekter. Årsredovisningen innefattar våra produktområden och det finansiella resultatet och belyser även den inriktning vi har när det gäller hållbarhet, vad vi förväntar oss av våra medarbetare och leverantörer samt mänskliga rättigheter. En effektiv bolagsstyrning är avgörande för ett företag med målsättningen att vara ansett, högpresterande och ansvarstagande. Information om styrelsens arbete under året samt information om bolagsstyrning och riskbedömning återfinns i slutet av denna årsredovisning.

## Swedish Match är ett starkt företag som är väl positionerat för framtiden

Som marknadsledande inom snus i Skandinavien, med växande snusverksamhet i USA och med bred geografisk räckvidd för vår produktportfölj är Swedish Match unikt positionerat och på väg mot att uppnå sin vision. För nästan två decennier sedan sålde Swedish Match sin cigarettverksamhet och återinvesterade en stor del av intäkterna för att bygga en stark plattform för cigarrer i USA. På senare år har en av de stora fördelarna med denna verksamhet varit att det funnits en stabil plattform för att utöka närvaron och den geografiska räckvidden för svenskt snus i USA och idag finns snusvarumärket General tillgängligt över hela USA och volymerna ökar.

Även i Sverige, där Swedish Match försäljning av snus är störst, har efter några år av nedgång volymerna för företagets premiumvarumärken ökat under det senaste året. Swedish Match har gjort betydande framsteg för att dämpa nedgången för företagets starkaste premiumvarumärken genom lanseringen av snusserien XRANGE, vilket resulterat i att varumärken såsom General och Göteborgs Rapé har stärkts och ökat i attraktion. Norge är en dynamisk och växande snusmarknad som genomgått stora förändringar vad gäller konsumenters efterfrågan och deras krav på produkter skiljer sig från de traditionella. De åtgärder som Swedish Match vidtagit på denna marknad genom ett nytt, modernt sortiment ser lovande ut. När det gäller regleringsfrågor, med det kommande tobaksdirektivet inom EU och de ständigt ökade regleringarna globalt, är vår utmaning att vara väl förberedda på förändring och att kunna erbjuda produkter som är relevanta, nu och i framtiden.

Tillsammans med cigarrer och tuggtobak, står snus och moist snuff för den största delen av Swedish Match vinst. Swedish Match cigarrverksamhet har haft ännu ett exceptionellt starkt år, med rekordhöga volymer samt stark nettoomsättning och vinst i amerikanska dollar. Under det gångna året har en stark amerikansk dollar bidragit till

ökad vinst redovisad i svenska kronor. Valutautmaningar och geopolitisk osäkerhet i Brasilien, Ryssland och Ukraina har haft en negativ påverkan på våra verksamheter för Tändprodukter. Samtidigt har den uppkomna situationen skapat möjligheter för företagets ledning att ytterligare öka effektiviteten och bibehålla en strikt kostnadskontroll samtidigt som man drar nytta av möjligheterna för tillväxt.

Sedan 2010 har Swedish Match ägt 49 procent av Scandinavian Tobacco Group (STG). Under 2015 tillkännagav vi vår avsikt att avyttra en del av vårt innehav. I februari 2016 börsnoterades STG på Nasdaq Copenhagen och som ett led i denna börsintroduktion minskade vårt innehav. Till årsstämman kommer vi att föreslå att återföra dessa intäkter till er, våra aktieägare, i form av en extra utdelning om 12:00 kronor per aktie. Resultatet per aktie har under året påverkats av en förändring i redovisningen, som inneburit att resultatet från ägarandelen i STG inte redovisats under det fjärde kvartalet. Även med hänsyn tagen till denna förändring ökade resultatet per aktie och styrelsen kommer att föreslå årsstämman en ökning av den ordinarie utdelningen till 8:00 kronor per aktie.

Information om styrelsens arbete finns i bolagsstyrningsrapporten. Jag är nöjd med styrelsens fina arbete, deras aktiva engagemang i Swedish Match förvaltning och med deras arbete i de olika styrelsekommittéerna. Jag tackar styrelsen för deras stora insatser, VD och hans ledningsgrupp och vill även rikta ett särskilt tack till Swedish Match samtliga medarbetare som har uppvisat entusiasm, engagemang och starka värderingar.

Jag tackar er, våra aktieägare, för att ni anförtror mig rollen som ordförande i styrelsen för detta fantastiska företag.



**Conny Karlsson**  
Styrelsens ordförande

# 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 företags bolagsordning, styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, koncernens uppförandekod och andra policydokument inom koncernen. Bolagsordningen antas av bolagsstämman<sup>1)</sup>. 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.

Swedish Match tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden")<sup>2)</sup>. 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 2015, förutom vad gäller Kodens regel att bolagets halvårs- eller nio-månadersrapport 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 2015 till 389 515 417:20 SEK fördelat på 196 500 000 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 bolaget<sup>3)</sup>. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Ytterligare information avseende Swedish Match ägarstruktur, aktiens utveckling etc. presenteras på sidorna 40-41.

## Årsstämma 2016

Swedish Match årsstämma 2016 äger rum den 28 april 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 bolagsstämman<sup>4)</sup>.

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 2016

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2016 offentliggjordes på bolagets webbplats den 22 oktober 2015. I valberedningen ingår förutom Swedish Match styrelseordförande Conny Karlsson; Karim Ladha (Independent Franchise Partners), Mark Husson (Cedar Rock Capital), Johan Strandberg (SEB Investment Management) och John Hemander (Nordea Asset Management). Johan Strandberg 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

<sup>1)</sup> Bolagsordningen finns tillgänglig på bolagets webbplats, [www.swedishmatch.com/bolagsstyrning](http://www.swedishmatch.com/bolagsstyrning).

<sup>2)</sup> Koden finns tillgänglig på Kollegiet för Svensk Bolagsstyrnings webbplats, [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

<sup>3)</sup> Euroclear Sweden AB

<sup>4)</sup> Ytterligare information finns på bolagets webbplats, [www.swedishmatch.com/stamman](http://www.swedishmatch.com/stamman).

# SWEDISH MATCH-KONCERNENS STYRNING

## Revisorer

De externa revisorerna utses årligen av bolagsstämman. 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.

## 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](http://www.swedishmatch.com/stamman), informeras bolagets aktieägare om sin lagenliga 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.

## 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 och biträda valberedningen vid upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval och revisorsarvode. Kommittén ska vidare fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisorer. 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 även hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen. 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.\*

## 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 långsiktiga 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.

## Rapporteringskommitté

Verkställande direktören har tillsatt en rapporteringskommitté 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.

## Verkställande direktör

Verkställande direktör utses av styrelsen. Denne leder verksamheten inom de ramar som styrelsen lagt fast.

Verkställande direktören ska bland 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





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.

### 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 arvodering 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.

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 bevaka att styrelsen fullgör sina förpliktelser. Ordföranden ansvarar också bland annat för att vidarebefordra ägarnas åsikter till styrelsen.

### 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.\*

direktören är även föredragande i styrelsen och avger motiverade förslag till beslut. Verkställande direktören tillstår 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.

[www.swedishmatch.com](http://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 2015

## BOLAGSSTÄMMA 2015

Under 2015 hölls årsstämma den 23 april. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på bolagets webbplats, [www.swedishmatch.com/stamman](http://www.swedishmatch.com/stamman).

- Årsstämman 2015 fattade bland annat följande beslut:
- Utdelning om 7:50 SEK per aktie för räkenskapsåret 2014.
- Omval av Andrew Cripps, Conny Karlsson, Wenche Rolfsen, Meg Tivéus och Joakim Westh till ledamöter av styrelsen. Till nya styrelseledamöter valdes Charles A. Blixt och Jacqueline Hoogerbrugge. Conny Karlsson omvaldes till styrelseordförande och Andrew Cripps omvaldes till styrelsens vice ordförande.

- Arvode till styrelsens ordförande om 1 750 000, till styrelsens vice ordförande ett arvode om 830 000 SEK och till övriga bolagsstämموvalda 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 4 000 000 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 2014 samt ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.

För information vad gäller utnyttjandet av årsstämmans mandat att bemyndiga styrelsen att förvärva egna aktier, se Förvaltningsberättelsen sidan 48.

## Valberedning

Enligt beslut av årsstämman 2011 ska valberedningen, intill dess annat beslutats, bestå av styrelsens ordförande samt fyra representanter utsedda av var och en av de fyra största kända aktieägarna i bolaget som önskar utse en representant 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 2015

Valberedningen inför årsstämman 2015 bestod av följande fem personer: Mark Husson (Cedar Rock Capital), Karim Ladha (Independent Franchise Partners), Adam Nyström (Didner & Gerge Fonder), William von Mueffling (Cantillon Capital Management) och Swedish Match styrelseordförande Conny Karlsson. Adam Nyström var valberedningens ordförande. Valberedningen höll tre möten under perioden mellan årsstämman 2014 och årsstämman 2015 och ledamöterna hade därutöver informella kontakter och diskussioner. På årsstämman 2015 lämnades en redogörelse för valberedningens arbete.

## 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 2015 av sju ledamöter valda av bolags-

stämman samt, i enlighet med lag om styrelserepresentation för de privatanställda, tre arbetstagarrepresentanter jämte tre suppleanter för dessa.

Sedan årsstämman 2015 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, Eva Larsson och Patrik Englebretksson med suppleanterna Eva Norlén-Moritz, Gert-Inge Rang samt Joakim Andersson. Ytterligare information om de enskilda styrelseledamöterna och suppleanterna finns på sidorna 106–107.

### 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 årsboksutlet 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 2015 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 2015 till och med årsstämman 2016 har utgått i enlighet med beslut av årsstämman 2015. Styrelsearvode har inte utgått till styrelseledamöter anställda i Swedish Match-koncernen.

För mer information om styrelsens arvode under 2015, se *Not 5 Personal*, sidan 65.

### Styrelsens arbete under 2015

Under perioden från 1 januari 2015 till den 31 december 2015, har styrelsen haft sju ordinarie styrelsesammanträden samt ett konstituerande styrelsesammanträde. Hittills under 2016 har två styrelsesammanträden ägt rum.

Vid samtliga styrelsesammanträden, utom vid det konstituerande styrelsesammanträdet, fick styrelsen en övergripande presentation av VD samt diskuterade styrelsen bolagets, dotterbolagens och joint venture bolagens verksamhet och resultat samt andra projekt och frågor.

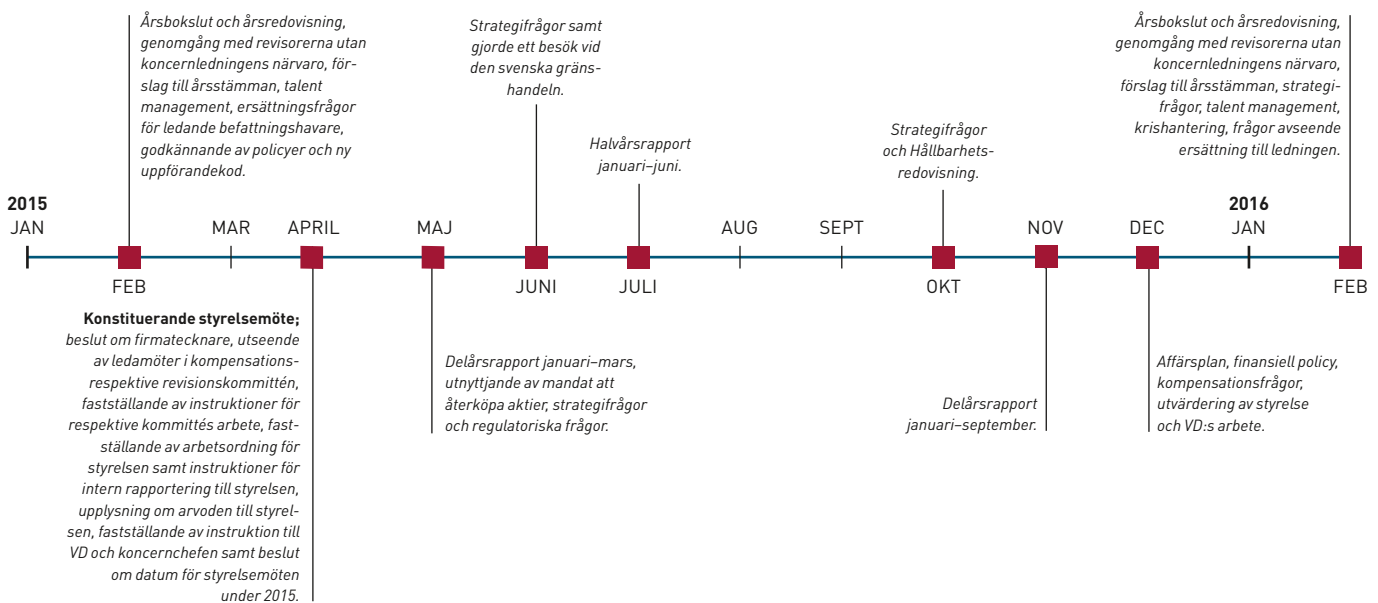
Samtliga sammanträden under året har följt en godkänd agenda. Inför varje sammanträde har förslag till agenda, inklusive eventuell dokumentation för varje punkt på

agendan, skickats till styrelsen. Bolagets revisorer deltog vid styrelsens sammanträde i februari 2015 för att presentera revisionsrapporten och iakttagelser från revisionen. Vid styrelsemötet i juni, som hölls i Strömstad, i Sverige fokuserade styrelsen på koncernens strategi och man besökte även den svenska gränshandeln.

### Revisionskommitté

Ledamöter under 2015 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 2015 uppgick till fem.

Bolagets revisor och chefen för internrevision har deltagit i samtliga sammanträden med revisionskommittén under 2015 och i samband med två av dessa sammanträden även sammanträffat med kommittén utan närvaro av representanter från bolaget.



#### Styrelsens sammansättning och närvaro 2015

	Styrelse	Revisionskommitté	Kompensationskommitté	Oberoende <sup>1)</sup>	Ledamot sedan	Arvode, TSEK
<b>Totalt antal möten</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>3</b>			
<b>Ledamöter valda av årsstämman</b>						
Conny Karlsson (ordförande)	8		3	Ja	2006	2 000
Charles A. Blixt (från april 2015)	6		2	Ja	2015	825
Andrew Cripps (vice ordförande)	8	5		Ja	2006	955
Karen Guerra (till april 2015)	1		1	Ja	2008	-
Jacqueline Hoogerbrugge (från april 2015)	7		2	Ja	2015	825
Wenche Rolfsen	8	5		Ja	2013	825
Robert Sharpe (till april 2015)	1		1	Ja	2011	-
Meg Tivéus	8	5		Ja	1999	950
Joakim Westh	8	5		Ja	2011	825
<b>Arbetsgarerepresentanter</b>						
Kenneth Ek	8					
Eva Larsson	7					
Patrik Engelbrektsson	7					
<b>Arbetsgarerepresentanter (suppleanter)</b>						
Joakim Andersson	8					
Eva Norlén-Moritz	8					
Gert-Inge Rang	8					

<sup>1)</sup> Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning.

### Kompensationskommitté

Efter årsstämman och det konstituerande styrelsemötet i april 2015 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 2015 uppgick till tre.

Kommittén har under 2015 ägnat särskild uppmärksamhet åt fastställande av 2014 års rörliga ersättningar för utbetalning under 2015 och åt fastställande av relevanta mål för rörlig ersättning, förslag till styrelsen på löneförändring och rörlig ersättning för verkställande direktören avseende 2016 samt fastställande av löner och rörliga ersättningar för 2016 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 2015 utgjorts av Lars Dahlgren, verkställande direktör och koncernchef, Richard Flaherty, chef för US Division, Marlene Forsell, finanschef, Fredrik Lagercrantz, chef för koncernstab Business Control, Lars Olof Löfman, Chief Innovation Officer, Scandinavia Division, Marie-Louise Heiman, chef för koncernstab Legal Affairs och Joakim Tilly, chef för Scandinavia Division.

Ytterligare information om bolagets verkställande direktör och koncernchef Lars Dahlgren finns på sidan 108. Lars Dahlgren saknar väsentliga aktieinnehav och delägarskap i företag som har betydande affärsförbindelser med Swedish Match.

### Ersättning till koncernledningen

Årsstämman 2015 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 65. För information om ersättning och övriga förmåner till koncernledningen, se *Not 5 Personal*, sidan 65.

### Revision och revisorer

Bolagsstämman utsåg revisionsfirman KPMG AB till bolagets revisor för perioden från 2015 fram till och med årsstämman 2016. Under 2015 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 2015, se *Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer*, sidan 69.

### Rapporteringskommitté

Under 2015 utgjordes rapporteringskommitténs ledamöter av cheferna för Business Control, Investor Relations and Corporate Sustainability, Corporate Control samt Legal Affairs.



Swedish Match årsstämma 2015.

## 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 policys om affärsetik, delegering av befogenheter, transaktioner med närstående och bedrägerihantering. Därutöver finns policys och instruktioner för redovisning och rapportering samt för intern kontroll och IT-säkerhet. Alla policys 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 säkerställa ett effek-

tivt 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 policys 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 policys och riktlinjer samt utvärderar effektiviteten i kontrollstrukturen. Koncernens internrevision är etablerad med huvudsakligt syfte att utifrån ett oberoende perspektiv utvärdera internkontrollens 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 18 februari 2016

Styrelsen för Swedish Match AB

## Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2015 på sidorna 99–105 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång 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 en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 8 mars 2016

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 Yrkesakademin 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

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, Stock Spirits 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 Krispy Kreme Doughnuts Inc.

*Arbetslivserfarenhet:* Interim General Counsel i Krispy Kreme Doughnuts Inc; Executive Vice President and General Counsel, Reynolds American Inc.

*Egna och närståendes aktier:* 2 000

Jacqueline Hoogerbrugge



**JACQUELINE HOOGERBRUGGE**

Född 1963, Civilingenjör i kemiteknik, Groningen universitet. Styrelseledamot sedan 2015. President Operations, Cloetta. Ledamot i kompensationskommittén.

*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:* 1 600

Wenche Rolfsen



**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 Stiftelsen Industrifonden.

*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



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, Modo AB; projektledare, McCann Gunther & Bäck.

*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 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



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, CDON Group, AstraZeneca och Svenska Petroleum Exploration.

Styrelsens oberoende  
Samtliga styrelseledamöter är, enligt de bestämmelser som finns i Svensk kod för bolagsstyrning, enligt valberedningen att anse som oberoende i förhållande till såväl bolagets större aktieägare som till bolaget och bolagsledningen.

Förändringar i styrelsen  
Karen Guerra och Robert Sharpe lämnade styrelsen vid årsstämman 2015. Till nya ledamöter valdes Charles A. Blixt och Jacqueline Hoogerbrugge.

Styrelsens sekreterare  
Sedan 2015 är Marie-Louise Heiman, Senior Vice President Legal Affairs och General Counsel, styrelsens sekreterare.

**ARBETSTAGARREPRESENTANTER**

Kenneth Ek

Eva Larsson

Patrik Engelbrektsson

**KENNETH EK**

Född 1953. Styrelseledamot sedan 1999. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Styrelseledamot för Ledarna vid snusfabrikerna i Göteborg och Kungälv. Arbetar med strategiska/industriella projekt vid Swedish Match fabriker i Göteborg och Kungälv.

*Arbetslivserfarenhet:* Teknisk chef, elchef och elektriker vid Swedish Match snusfabrik i Göteborg.

*Egna och närståendes aktier:* 0

**PATRIK ENGELBREKTSSON**

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2013 (suppleant under 2012). Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match. Ordförande för Livs-klubben vid Göteborgsfabriken. Arbetar på speditonsavdelningen, Göteborgsfabriken.

*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 kollektivanställdas försäkringar vid Swedish Match tändsticksfabrik i Tidaholm.

*Arbetslivserfarenhet:* Linjeoperatör vid Swedish Match tändsticksfabrik i Tidaholm.

*Egna och närståendes aktier:* 0

**ARBETSTAGARREPRESENTANTER (SUPPLEANTER)**

Joakim Andersson

Eva Norlén-Moritz

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. Modultekniker på SMD Logistics i Kungsängen.

*Arbetslivserfarenhet:* Modultekniker på Swedish Match Distribution, Solna.

*Egna och närståendes aktier:* 0

**EVA NORLÉN-MORITZ**

Född 1960. Suppleant sedan 2010. 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

**GERT-INGE RANG**

Född 1954. Suppleant sedan 2007. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match Industries. Arbetsledare vid splintavdelningen, Swedish Match tändsticksfabrik i Vetlanda.

*Arbetslivserfarenhet:* Arbetsledare, 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 närstående aktier:* 36 900



Richard Flaherty

## RICHARD FLAHERTY

President, US Division, Swedish Match sedan 2009. Anställd sedan 2000. Medlem i koncernledningen sedan 2008. Född 1958. B.A. Economics, J.D. Law från Rutgers University och LL.M. 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 närstående aktier:* 18 125



Marlene Forsell

## MARLENE FORSELL

Senior Vice President och Chief Financial Officer, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 2004. Medlem i koncernledningen sedan 2013. Född 1976. Civ.ek. från Handelshögskolan i Stockholm. *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 närstående aktier:* 2 000



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 närstående aktier:* 1 925





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

Chief Innovation Officer, 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



Joakim Tilly

#### JOAKIM TILLY

President, Scandinavia Division, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 1994. 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

Under 2015 skedde inga förändringar i koncernledningen.

Innehav av egna och närståendes aktier per 31 december 2015. För en detaljerad redovisning av ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till *Not 5 Personal*.

[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)



För uppdaterad information om koncernledningens medlemmar och deras innehav av aktier hänvisas till koncernens webbplats.

## Swedish Match vision är en värld utan cigaretter.

*Vi skapar aktieägarvärde genom att erbjuda tobakskonsumenter uppskattade produkter av högsta kvalitet på ett ansvarsfullt sätt. Genom att tillhandahålla produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter, bidrar vi till betydande förbättring av folkhälsan.*

**Swedish Match**®

Swedish Match AB (publ)

118 85 Stockholm

Besöksadress: Sveavägen 44, 8 tr

Telefon: 08-658 02 00

Organisationsnummer: 556015-0756

[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

