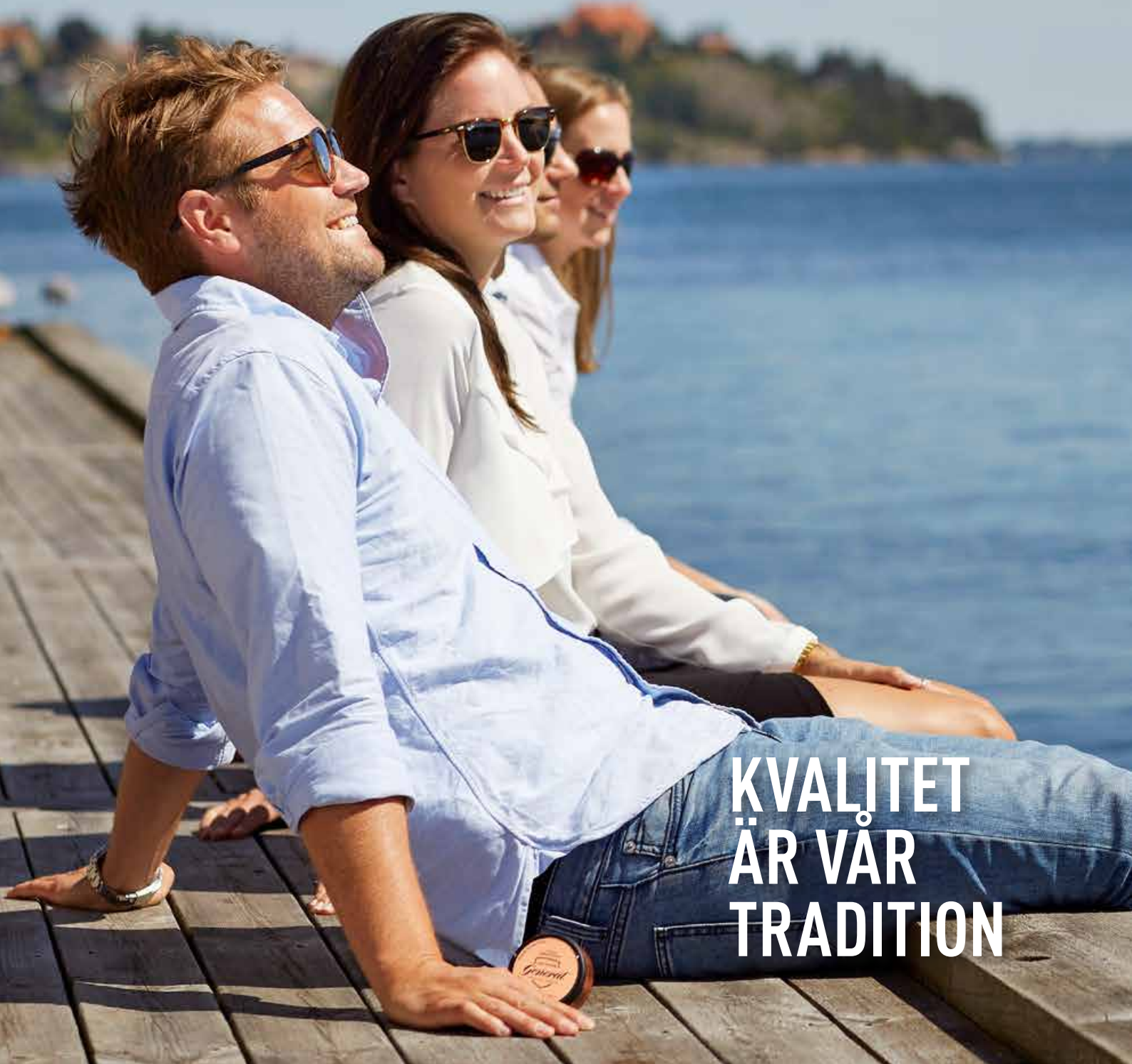


☆☆☆  
Swedish Match®

# 2016 Årsredovisning



KVALITET  
ÄR VÅR  
TRADITION

# DETTA ÄR SWEDISH MATCH

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). Med visionen "en värld utan cigaretter", strävar företaget att bidra till förbättrad folkhälsa genom att med sina rökfria produkter erbjuda attraktiva alternativ till cigaretter.

Swedish Match tillhandahåller välkända produkter av högsta kvalitet och strävar efter att alltid agera på ett ansvarsfullt sätt. Några välkända varumärken är General (snus), Longhorn (moist snuff), ZYN (nikotinportionsprodukter utan tobak), Onico (portionsprodukter utan tobak och nikotin), White Owl (cigarrer med omlad

och täckblad av homogeniserad tobak), Game (cigarrer med omlad och täckblad av utvalda tobaksblad), Red Man (tuggtobak), Fiat Lux (tändstickor) och Cricket (tändare).

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

tionsbolag som redovisas i produktområdet Övrig verksamhet.

Koncernens nettoomsättning för 2016 uppgick till 15 551 MSEK och antalet medarbetare uppgick i genomsnitt till 5 070.

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

## PRODUKTER OCH VARUMÄRKEN

### 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). Både tobaksprodukter och portionsprodukter utan tobak ingår i detta produktområde.

>> Läs mer på sidan 18.



### 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 27.



### 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 Nederländerna, Filippinerna och Brasilien. Företaget erbjuder också en portfölj av kompletterande produkter, främst i Brasilien. Dessa produkter inkluderar exempelvis rakhyvlar, batterier, glödlampor och tandpetare. >> Läs mer på sidan 30.

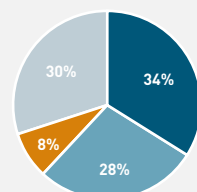


## NETTOOMSÄTTNING, MSEK

# 15 551

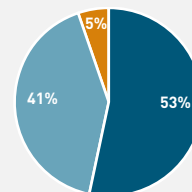
## FINANSIELLT I KORTHET

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.

## 2016 I KORTHET

- Nettoomsättningen ökade med 7 procent till 15 551 MSEK (14 486) för helåret. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 7 procent.
- Rörelseresultatet, inklusive större engångsposter och resultatandel i Scandinavian Tobacco Group (STG), uppgick till 6 420 MSEK (4 008).
- Rörelseresultatet från produktområden<sup>1)</sup> ökade med 8 procent till 3 990 MSEK (3 690). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktområden<sup>1)</sup> med 8 procent.
- Resultatet per aktie, före utspädning, uppgick till 27:38 SEK (14:48). Resultatet per aktie, exklusive resultatandel i STG och justerat för större engångsposter, uppgick till 14:39 SEK (12:79).
- Under 2016 distribuerade Swedish Match intäkterna från två avyttringar av aktier i STG via två extra utdelningar om 12:00 SEK och 9:50 SEK per aktie, uppgående till totalt 4 016 MSEK.

<sup>1)</sup> Rörelseresultatet för Swedish Match produktområden, vilket exkluderar större engångsposter och resultatandel i STG.

## RÖRELSERESULTAT, MSEK

# 6 420

### NYCKELTAL

MSEK	2016 <sup>1)</sup>	2015	2014
Nettoomsättning	15 551	14 486	13 305
Rörelseresultat från produktområden <sup>2)</sup>	3 990	3 690	3 446
Rörelseresultat <sup>3)</sup>	6 420	4 008	3 780
Rörelsemarginal från produktområden, % <sup>2)</sup>	25,7	25,5	25,9
Rörelsemarginal, % <sup>3)</sup>	41,3	27,7	28,4
EBITDA från produktområden <sup>2)</sup>	4 329	4 008	3 749
EBITDA <sup>4)</sup>	4 504	4 368	4 083
Periodens resultat	5 123	2 803	2 626
Resultat per aktie, före utspädning, SEK <sup>3)</sup>	27:38	14:48	13:23
Resultat per aktie, exkl. STG, före utspädning, SEK	26:44	12:62	11:55
Resultat per aktie, exkl. STG, justerat, före utspädning, SEK <sup>5)</sup>	14:39	12:79	11:55
Ordinarie utdelning per aktie, SEK	8:50 <sup>6)</sup>	8:00	7:50
Extra utdelning per aktie, SEK	7:50 <sup>6)</sup>	21:50	–

<sup>1)</sup> Helåret 2016 inkluderar endast Swedish Match andel av STG:s nettoresultat fram till den partiella avyttringen i september, därefter har ägarandelen i STG omklassificerats till en finansiell tillgång.

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

<sup>3)</sup> Inklusive större engångsposter och resultatandel i STG. Större engångsposter för 2016 inkluderar kapitalvinster för avyttring av aktier i STG om 1 208 MSEK och från avyttringen av en distributionsanläggning om 145 MSEK samt en orealiserad vinst från omvärdering av kvarvarande innehav i STG till marknadsvärde om 902 MSEK.

<sup>4)</sup> Inklusive resultatandel i STG och exklusive större engångsposter.

<sup>5)</sup> Justerat för Swedish Match större engångsposter.

<sup>6)</sup> Styrelsens förslag.

## INNEHÅLL

ii	Detta är Swedish Match
2	Hur vi skapar värde
4	Koncernchefens kommentar
6	Swedish Match affärsmodell
8	Strategi
10	Global marknadsöversikt
14	Risker och riskhantering
16	Engagemang i regleringsfrågor

### 18 Swedish Match verksamhet

18	Snus och moist snuff
24	Mer än bara skadereduktion
27	Övriga tobaksprodukter
30	Tändprodukter

### 32 Hållbarhet

32	Vår syn på hållbarhet
34	En hållbar leverantörskedja
36	Förbättra folkhälsan
37	Förespråka affärsetik
38	Främja lika möjligheter
40	Eliminera barnarbete
42	Minska utsläpp av växthusgaser
43	Minska avfall och utsläpp
44	En attraktiv arbetsgivare

### 46 Information till aktieägare

46	Aktieägarkommunikation
48	Aktien
50	Femårsöversikt 2012–2016
52	Kvartalsdata 2015–2016
53	Definitioner av termer i finansiella tabeller

### 54 Finansiella rapporter

54	CFO kommenterar
55	Innehåll
56	Förvaltningsberättelse
63	Koncernens räkenskaper
64	Moderbolagets räkenskaper
95	Styrelsens förslag till vinstdisposition
106	Revisionsberättelse

### 110 Bolagsstyrning

110	Ordföranden har ordet
111	Bolagsstyrningsrapport
117	Riskhantering och internkontroll avseende den finansiella rapporteringen
118	Styrelse
120	Koncernledning

Den av revisorerna granskade delen av detta dokument återfinns på sidorna 55–105.

# HUR VI SKAPAR VÄRDE

Swedish Match tillverkar och marknadsför välkända varumärken av tobaksprodukter, portionsprodukter utan tobak, tändprodukter och kompletterande produkter. Swedish Match strävar efter att leverera varaktiga och ökade vinster till våra aktieägare samt skapa väsentliga fördelar för samhället.

## VISION EN VÄRLD UTAN CIGARETTER



## VÅR STRATEGISKA INRIKTNING

Vår strategiska inriktning för att maximera det långsiktiga värdet för aktieägarna är att tillhandahålla ett brett utbud av produkter och dra nytta av vår starka ställning både inom väletablerade marknadssegment och segment som utvecklas snabbt. Utbudet ska vara tilltalande för konsumenternas föränderliga krav samt stå för kvalitet och variation. För att stödja vår vision använder vi oss av vår starka ställning på olika marknader samt vår breda produktportfölj och når ut till vuxna tobakskonsumenter med rökfria produkter.

>> Läs mer på sidan 8.

## VÄLKÄNDA PRODUKTER OCH VARUMÄRKEN

Utifrån vårt skandinaviska arv, starka varumärken och vår kompetenta organisation, fortsätter vi att kontinuerligt arbeta för att tillgodose konsumenters behov. Vårt breda engagemang gentemot konsumenterna medför att vi kan leverera produkter som möter deras behov och efterfrågan. Framgång uppstår genom ett nära samarbete i utvecklandet av vår starka varumärkesportfölj samt genom att upprätthålla och förbättra vårt tekniska försprång.

>> Läs mer på sidan 18.

## VÄRDERINGAR

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



PASSION



ÄGERSKAP



INNOVATION



KVALITET

## STARKA MARKNADSPOSITIONER

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

### Snus och moist snuff

Snus  
Sverige

#1

Snus  
Norge

#1

Moist snuff  
USA

#3

### Swedish Match marknadsandel



67,4%



53,5%



8,3%

### Övriga tobaksprodukter

Cigarrer  
USA

#3

Tuggtobak  
USA

#1



22,4%



39,1%

## RIKTMÄRKEN FÖR KVALITETSSTANDARDER

### GOTHIA TEK®

Det övergripande målet med kvalitetsstandarden GOTHIA TEK® är att höja kvaliteten på Swedish Match snusprodukter, vilket inkluderar att eliminera risken för negativa hälsoeffekter för de som använder snus. Genom GOTHIA TEK® ställer Swedish Match hårdare krav på innehållet i företagets produkter än vad den svenska livsmedelslagstiftningen gör. GOTHIA TEK® ställer höga krav på råvaran och arbetar således enbart med utvalda tobakssorter och utvalda odlare. Jordmånen måste ha de rätta förutsättningarna för att skörden ska kunna uppnå rätt kvalitet. Även efter att tobaken har skördats måste den behandlas med största omsorg. Swedish Match följer en ytterst noggrann tillverkningsprocess där varje steg övervakas och analyseras för att garantera att vi levererar världens bästa och säkraste snus. Vi kommunicerar och informerar om GOTHIA TEK® och våra produkter och deras innehåll.



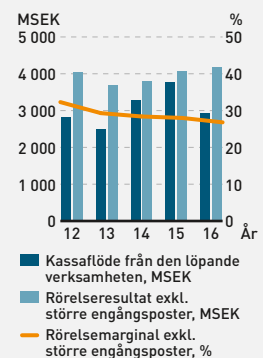
### MATCHTEK®

De tändstickor vi tillverkar och säljer uppfyller världens högsta krav på kvalitet och säkerhet. Vår MATCHTEK®-standard är en garanti för det. MATCHTEK®-standarden är en utvidgning av den europeiska tändsticksnormen EN 1783:1997 (krav på utförande, säkerhet och klassificering). Kraven är högre än i EN 1783:1997, och test- och analysmetoderna är mer komplexa. Efterlevnaden av denna standard innebär att både distributörer och konsumenterna kan vara säkra på att våra tändstickor har genomgått strikta kvalitetskontroller. MATCHTEK®-standarden garanterar att konsumenterna använder säkra och pålitliga tändstickor som också är miljövänliga.

## STABIL LÖNSAMHET OCH STARKT KASSAFLÖDE

Swedish Match verksamhet bygger på en portfölj av högkvalitativa varumärken, vilka utgör en stabil grund för rörelseresultatet med solida marginaler och starka kassaflöden.

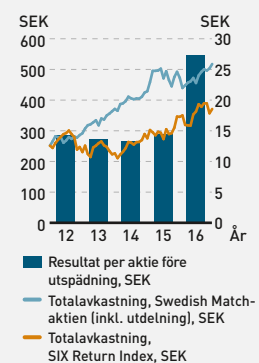
### STARKT KASSAFLÖDE



## AVKASTNING TILL AKTIEÄGARE

Swedish Match har fortlöpande levererat god avkastning till aktieägarna genom ett ökat resultat per aktie och ökade utdelningar. Överskottet av likvida medel återförs till aktieägarna, i enlighet med vår finansiella strategi, både genom utdelningar och aktieåterköp.

### RESULTAT OCH UTDELNING PER AKTIE SAMT TOTALAVKASTNING



# ETT ÅR MED STARK TILLVÄXT

**Jag är nöjd att för 2016 kunna rapportera ännu ett år av god tillväxt med ökad försäljning inom alla våra produktområden och en stark rörelseresultatsutveckling.**

Det har varit ett händelserikt och spännande år med en lovande utveckling för innovativa rökfria produkter på marknader både i och utanför Skandinavien, ett rekordresultat för vår cigarrverksamhet i USA och en framgångsrik börsintroduktion med efterföljande nedförsäljningar av aktier i Scandinavian Tobacco Group (STG).

Utöver våra framgångar har vi även stått inför en del utmaningar. Det senaste året har präglats av intensiv konkurrens samt betydande förändringar inom det regulatoriska området. Vi förutsåg många av dessa förändringar och jag är övertygad om att vi är redo att från en god position möta ett förändrat regulatoriskt landskap. Vi har också tagit viktiga steg i riktning mot vår vision och strategiska inriktning om en värld utan cigaretter. Vi har även, återigen, levererat hög direktavkastning till våra aktieägare. Jag skulle vilja lyfta fram några av de insatser som kommer att möjliggöra för oss att expandera och växa inom produktområdet Snus och moist snuff.

**I USA**, har våra insatser för att utvidga och utveckla vår snusverksamhet börjat leverera konkreta resultat. Ökade volymer och ökad försäljning av vårt snusvarumärke General har genererat ett tydligt förbättrat bruttoresultat och minskad förlust. Snusmarknaden i USA växer och Swedish Match volymer visade tvåsiffrig tillväxt. Vi har utökat vårt utbud av innovativa produkter i form av den nya serien ZYN – portionsprodukter med nikotin men utan tobak – som har tagits emot mycket väl, först i Colorado och efter utvidgad distribution även i de västra delstaterna. När det gäller vår ansökan till den federala tillsynsmyndigheten Food & Drug Administration (FDA) i USA om att erhålla ”Modified Risk Tobacco Product” (MRTP)-status för vår snusserie General har vi uppmuntrats att träffa FDA för att diskutera vår ansökan och för att komma fram till nästa steg i processen för ett eventuellt MRTP beslut. Vi anser fortfarande att vi har starka argument för vår ansökan och ser fram emot en fortsatt konstruktiv dialog.

**I Skandinavien**, där snusmarknaden karaktäriseras av dynamik och intensiv konkurrens, har vi även sett en positiv utveckling. I Sverige har våra satsningar på att stabilisera volymutvecklingen för våra

premiumvarumärken haft fortsatt effekt genom vår moderna snusserie X RANGE. Vi har även tydligt sett att övergången från premium- till lågprisprodukter har mattats av.

Med en lägre marknadstillväxt under den senare delen av året och med ett visst fortsatt skifte mot lågprisprodukter kvarstod utmaningen att försvara vår marknadsandel. I Norge var minskningen av vår marknadsandel under den senare delen av året lägre till följd av den framgångsrika moderna snusserien G.3 under varumärket General. I både svenska kronor och i lokala valutor ökade omsättningen och rörelseresultatet för produktområdet Snus och moist snuff, med viss förbättring för snus i Skandinavien såväl som för moist snuff i USA parat med lägre rörelseförlust från våra tillväxtsatsningar för snus och portionsprodukter med nikotin utanför Skandinavien.

Under 2016 trädde EU:s nya tobaksdirektiv i kraft vilket innebar nya utmaningar för tobaksindustrin. För Swedish Match innebar detta förändrade varningstexter samt nya rapporteringskrav i Sverige. I Norge röstade riksdagen igenom standardiserade förpackningar som sannolikt kommer att implementeras under 2018. Vi fortsätter att söka nya möjligheter i Europa inom ramen för tobaksdirektivet. Samtidigt utmanar vi delar av direktivet i och med att vi inledde en juridisk process i Storbritannien gällande prövning av snusförbudet inom EU. Ärendet har nu hänskjutits till EU-domstolen.

**Inom produktområdet Övriga tobaksprodukter** (cigarrer och tuggtobak) uppvisade cigarrer återigen ett väldigt starkt år avseende volymer, försäljning och rörelseresultat i lokal valuta. Våra cigarrvolymer i USA uppnådde återigen en rekordnivå och överträffade därmed rekorden för både 2015 och 2014. Våra volymer inom det växande segmentet för ”natural leaf” cigarrer fortsatte att öka i snabb takt. Tillväxten ökade även inom segmentet för ”homogenized tobacco leaf” cigarrer. Marknaden för tuggtobak stod inför utmanande marknadsförhållanden. Swedish Match tuggtobaksvolymer minskade påtagligt och vi har också noterat en ökning för lågprisprodukter. Skattehöjningar mot slutet av året, framför allt i Pennsylvania, har ökat utmaningarna på marknaden inom detta segment.

## HIGHLIGHTS

### Q1

- Stark tillväxt för nettoomsättning och rörelseresultat från produktområdena.
- Fortsatt marknadstillväxt för snus i Skandinavien och för cigarrer i USA med stark volymtillväxt för Swedish Match inom båda kategorierna.
- Aktiv med nya produkter med lansering både på befintliga och nya marknader.
- Framgångsrik börsintroduktion av STG som levererade hög direktavkastning.
- Genomförd konsolidering av distributionsanläggningar i Sverige.

### Q2

- Nettoomsättningen ökade i lokala valutor inom samtliga produktområdena.
- Volymtillväxt för cigarrer samt för snus och moist snuff på alla marknader.
- Nya produktinitiativ för snus i Skandinavien, lansering av Omni och G.3 Super Slim.
- EU:s tobaksdirektiv trädde i kraft i Sverige och FDA publicerade nya regleringar för cigarrer i USA.
- Utöver en ordinarie utdelning om 8:00 SEK per aktie beslutades om en extra utdelning om 12:00 SEK, relaterad till börsintroduktionen av STG.

### Q3

- Betydande ökning av cigarrvolymer i USA.
- Rörelseresultatet för Tändprodukter ökade till följd av en positiv portföljmix och lägre produktions- och marknadsföringskostnader för tändare.
- Swedish Match minskade sin ägarandel i STG till 18,1 procent.
- En publik obligationsemission om 300 MEUR genomfördes, vilken främst avser finansiering av en större obligation som förfaller i november 2017.

### Q4

- Cigarrvolymer i USA nådde en ny rekordnivå och översteg 1,4 miljarder cigarrer.
- Fortsatt tillväxt för General och ZYN utanför Skandinavien.
- Nettoomsättningen för Tändprodukter ökade och rörelseresultatet ökade för både tändstickor och tändare.
- Utbyggd avdelning för forskning och utveckling invigdes i USA.
- Extra utdelning om 9:50 SEK per aktie relaterad till avyttring av aktier i STG.



Det har varit ett händelserikt och spännande år med en lovande utveckling för innovativa rökfria produkter på marknader både i och utanför Skandinavien, ett rekordresultat för vår cigarrverksamhet i USA och en framgångsrik börsintroduktion med efterföljande nedförsäljningar av aktier i Scandinavian Tobacco Group (STG). ”

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör och koncernchef

I USA trädde FDA:s reglering för cigarrer i kraft vilket innebär merkostnader till följd av nya krav avseende reglering och rapportering samt utökad administrativt arbete för att få produkter godkända. De nya reglerna, som gäller alla produkter som introducerats sedan 2007 samt nya produkter som introducerats efter augusti 2016, komplicerar vårt arbete men är hanterbara och vi är väl förberedda för dessa förändringar.

**Produktområdet Tändprodukter** visade under 2016 styrka och levererade väl både avseende rörelseresultat och lönsamhet. I synnerhet uppvisade tändarverksamheten en stark utveckling och vi har fortsatt fokus på kostnadseffektivitet inom både tändsticks- och tändarverksamheten.

I februari noterade vi framgångsrikt STG på Köpenhamnsbörsen och under året sålde vi en betydande del av vårt innehav. Med extra utdelningar (till följd av intäkterna från försäljningarna av aktier i STG), kombinerat med vår ordinarie utdelning och aktieåterköpsprogram, har vi levererat betydande direktavkastning och aktievärde till våra aktieägare.

**Hållbarhetsarbetet** inom Swedish Match är koncentrerat till områden som är viktiga både för företaget och för våra intressenter. Det senaste året har vi tagit viktiga steg framåt när det gäller att fastslå inom vilka områden vi kan göra mest skillnad. Koncernledningen har haft hållbarhetsfrågor högt på agendan under året och vi har fortsatt att fokusera på att medarbetare, genom informationsinsat-

ser och utbildning i hela organisationen, ska förstå och följa vår uppförandekod (tillgänglig på vår webbplats). Uppförandekoden omfattar våra riktlinjer inom flertalet hållbarhetsrelaterade ämnen. Vi har även gjort goda framsteg inom andra specifika områden, som till exempel energibesparing och hållbara tobaksinköp.

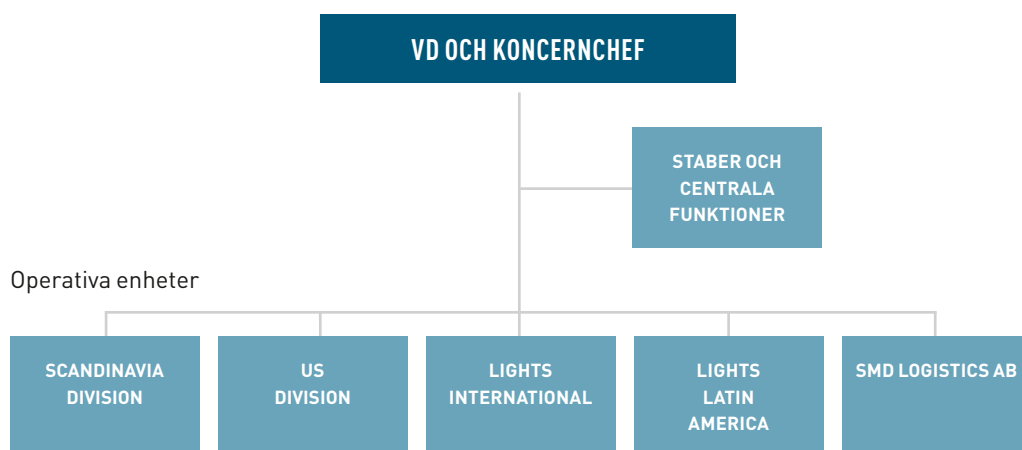
**Vår finansiella utveckling under 2016** uppvisade en ökning i både nettoomsättning och rörelseresultat. Årets resultat per aktie ökade till 27:38 SEK (14:48). Exklusive resultatandelen i STG och större engångsposter för båda åren ökade resultatet per aktie med 13 procent till 14:39 SEK (12:79). För 2016 föreslås en ordinarie utdelning om 8:50 SEK per aktie och styrelsen kommer även till årsstämman att föreslå en extra utdelning om 7:50 SEK per aktie till följd av försäljningen av aktier i STG i januari 2017.

Jag vill uttrycka min tacksamhet för vår starka och positiva relation till våra kunder, konsumenter och medarbetare vilket möjliggör för oss att leverera en stark och stabil verksamhet. Under de kommande åren kommer vi att möta utmaningar och förändringar på våra marknader samt på regleringsfronten. Vi ser fram emot att anta dessa utmaningar och att med anpassningar och innovationer möjliggöra att fortsätta skapa värde för er, våra aktieägare.

Stockholm i mars 2017

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör och koncernchef

# HUR VI BEDRIVER VÅR VERKSAMHET



## Swedish Match i ett globalt sammanhang

Swedish Match tillverkar snus, moist snuff, tuggtobak, cigarrer, tändstickor och tändare vid tolv anläggningar i Sverige, USA, Dominikanska republiken, Nederländerna, Filippinerna och Brasilien.

## Vår värdekedja

Värdekedjan för våra produkter omfattar utvinning och produktion av råvaror, bearbetning hos leverantörerna, tillverkning vid Swedish Match anläggningar, distribution och försäljning genom återförsäljare samt konsumtion och slutgiltigt bortskaffande av produkten.

### VÄRDEKEDJA FÖR SWEDISH MATCH PRODUKTER



## Möta våra kunders behov

För att förstå hur kunderna resonerar använder vi en strukturerad metod, vilket ger en ökad förståelse för såväl betydelsen av våra varumärken samt för återförsäljarnas och konsumenternas behov, trender och konkurrens. Konsumenternas syn på och köp av våra produkter påverkar den fortsatta produktutvecklingen.

Med ett helhetsperspektiv på värdekedjan kan våra konsumenter vara säkra på att de köper produkter av hög kvalitet som uppfyller deras krav.

## Innovation och utveckling av nya produkter

Swedish Match har omfattande FoU-anläggningar för snus och arbetar för att utveckla nya produkter och för att förbättra befintliga produkter i enlighet med GOTHIA TEK®-standarderna. GOTHIA TEK® är utvecklad av Swedish Match och är certifierad

av en oberoende part, SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut. FoU för alla rökfria tobaksprodukter hanteras av Scandinavia Division vid våra anläggningar i Göteborg och Kungälv samt i Owensboro (Kentucky, USA). För cigarrer, tändstickor och tändare bedrivs forskning och utveckling vanligtvis lokalt på fabrikena.

## Råvaror

En stor del av direkt material till våra produkter utgörs av råtobak och virke samt nylon, komponenter till tändare och olika sorters förpackningsmaterial, som kartong och plast. Direkt material köps in från hela världen.

### Råtobak

Råtobaken till snus, moist snuff, tuggtobak och även cigarrer köps in genom större internationella leverantörer. Leverantörerna är föremål för krav och granskningar i enlighet med vår uppförandekod för leverantörer. Swedish Match köper råtobak från 23 länder. Ursprungsländer för råtobak är bland annat Argentina, Brasilien, Dominikanska republiken, Ecuador, Filippinerna, Guatemala, Honduras, Indien, Indonesien, Italien, Kanada, Nicaragua, Sydafrika och USA.

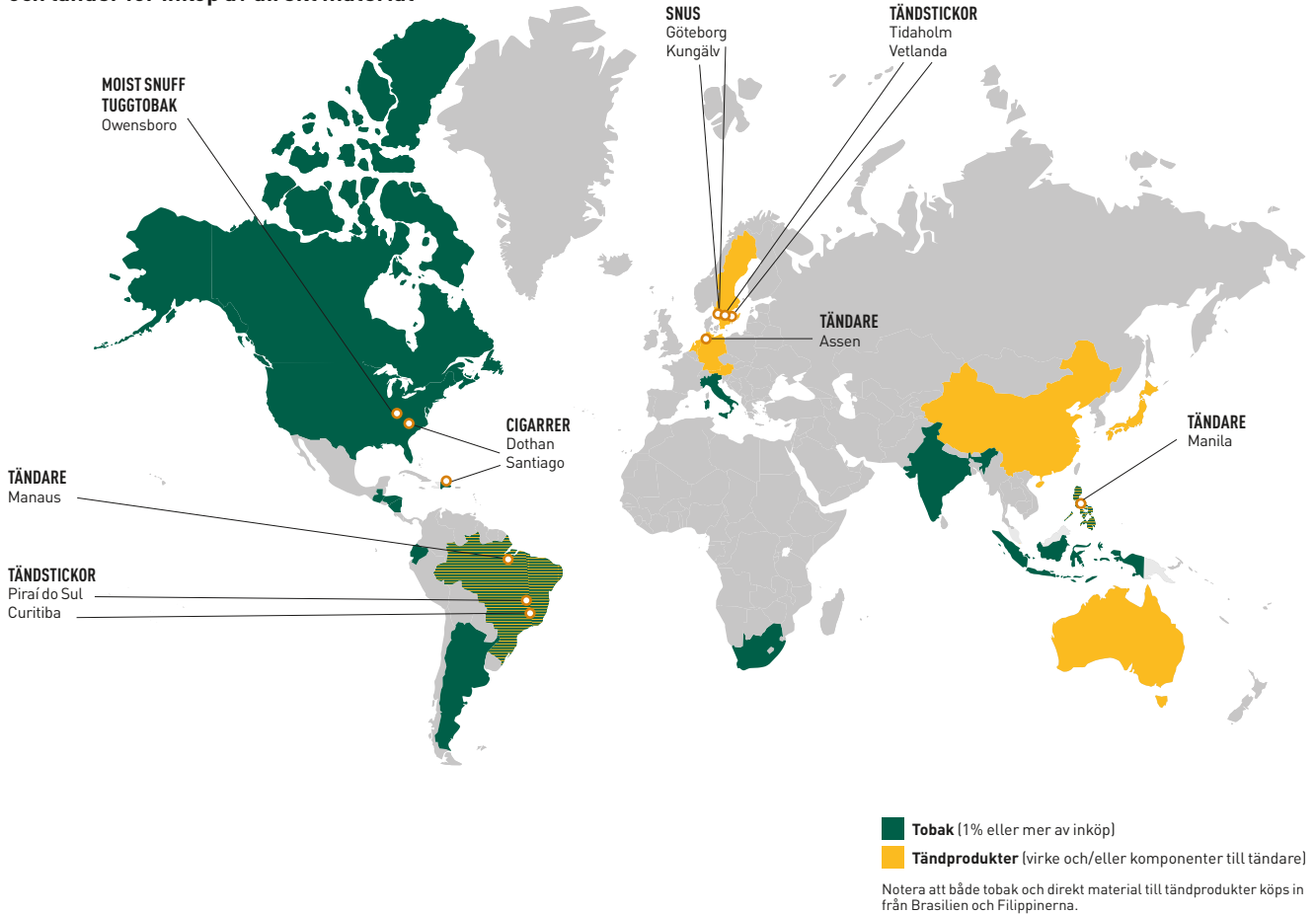
### Virke

Virke till vår tändsticksproduktion odlas och köps in lokalt, nära våra fabriker i Sverige och Brasilien. Ungefär 95 procent av virket till produktionen av tändstickor i Brasilien odlas på våra egna plantager. Återstående volymer köps från lokala leverantörer. Våra plantager består av omkring 6 000 hektar poppel och tall, odlad i den södra delen av delstaten Paraná och i den norra delen av delstaten Santa Catarina. Våra plantager följer striktare odlingskrav än vad som föreskrivs i lagar och regler.

Asp som används vid produktion av tändstickor i Sverige köps från de södra delarna av landet i nära anslutning till vår splintfabrik och köpen görs huvudsakligen från större virkesleverantörer. Små



## Swedish Match produktionsanläggningar och länder för inköp av direkt material



kvantiteter köps också direkt från enskilda skogsägare. Swedish Match Industries AB, den enhet som producerar tändstickor i Sverige, är certifierad i enlighet med FSC:s spårbarhetsstandarder för Chain of Custody och Controlled Wood.

### Produktion

Snus produceras vid våra fabriker i Kungälv och Göteborg och produktionen sker i enlighet med de stränga kraven i GOTHIA TEK®-standarderna. Moist snuff och tuggtobak produceras i Owensboro (Kentucky, USA). Cigarrer produceras i våra fabriker i Dothan (Alabama, USA) samt i Santiago (Dominikanska republiken). Tändstickor tillverkas vid våra fabriker i Vetlanda (splint) och Tidaholm (tändstickor) samt i Pirai do Sul (splint) och Curitiba (tändstickor) i Brasilien. Tändstickor i Sverige tillverkas i enlighet med vår egen kvalitetsstandard, MATCHTEK®. Tändare tillverkas i Assen (Nederländerna), Manila (Filippinerna) samt i Manaus (Brasilien).

### Marknadsföring, distribution och försäljning

Att upprätthålla en hög standard i marknadsföringen av våra produkter är viktigt för Swedish Match, i synnerhet för tobaksprodukter, vilka omfattas av ett stort antal krav i nationella lagar och regler. Marknadsföring gentemot konsumenter hanteras på nationell nivå, med undantag för våra internationella varumärken som exempelvis General snus och Cricket-tändarna. Marknadsföringsavdelningarna har ett nära samarbete med våra juridiska avdelningar för att säkerställa efterlevnad av lagar och regler.

De främsta försäljningskanalerna för Swedish Match produkter är stormarknader, närbutiker, tobaksaffärer och bensinmackor. Andra kanaler är bland annat barer, restauranger, flygplatser och båtar i färjetrafik. Swedish Match säljkår har ett nära samarbete med återförsäljarna för att optimera försäljningen av Swedish Match produkter till konsumenterna.

Snus säljs främst genom våra samarbetspartners i Sverige och Norge. Snuset till dessa marknader distribueras via SMD Logistics AB, som har sitt lager i Kungsängen utanför Stockholm. Swedish Match äger och driver fyra exklusiva snusbutiker i Stockholm, Göteborg, Strömstad och Åre. Snus säljs också i USA och på andra marknader i mindre kvantiteter.

Moist snuff, tuggtobak och cigarrer säljs genom våra samarbetspartners på marknaden i USA. Tillsammans med snus distribueras dessa produkter till grossister och utvalda återförsäljare via lager som ägs av bolaget eller av tredje part.

Tändstickor och tändare distribueras och säljs genom ett utbrett nätverk av samarbetspartners över hela världen.

I Brasilien tillverkas tändstickor och tändare för den lokala marknaden, och distribueras och säljs genom lokala samarbetspartners.

Kompletterande produkter som bland annat omfattar batterier, rakhylvar och glödlampor, produceras av en tredje part och säljs huvudsakligen i Brasilien genom samma parter som för tändstickor och tändare.

# VISION OCH KOMMERSIELL STRATEGI

## 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.

## 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 snus samt portionsprodukter med nikotin.
- Utanför våra hemmamarknader 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.



# FINANSIELL STRATEGI OCH POSITION

Swedish Match verksamhet kännetecknas av starka kassaflöden. Den finansiella strategin baseras på grundprinciperna att inte nyttja mer kapital än nödvändigt samt att kontinuerligt optimera balansräkningen med hänsyn tagen till krav på finansiell flexibilitet och stabilitet.

## Nettolåneskuld

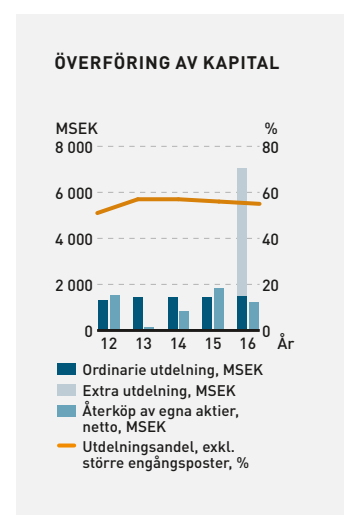
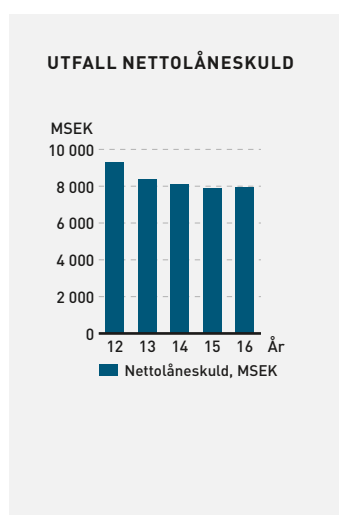
Styrelsen har beslutat att koncernen ska sträva efter att bibehålla en nettolåneskuld som inte överstiger tre gånger EBITA. Nivån på nettolåneskulden utvärderas med hänsyn tagen till:

- förväntad framtida lönsamhet och kassaflöde
- investerings- och expansionsplaner
- förvärvsmöjligheter
- utvecklingen på ränte- och kreditmarknaderna

Styrelsens långsiktiga mål är att bibehålla ett gott kreditbetyg motsvarande en Standard & Poors BBB och en Moody's Baa2 långsiktig rating.

## Återföring till aktieägare

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



# RÖKFRIA PRODUKTER – EN VÄXANDE MARKNAD

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

## DEN TOTALA TOBAKSMARKNADEN

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 har antalet snuskonsumenter ökat och passerade antalet cigarettkonsumenter år 2012.<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 och 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 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 rökta tobaksprodukter som säljs globalt inkluderar finskuren tobak, rulltobak, cigarrer och piptobak. På senare tid har kategorin för e-cigarett och andra innovativa rökprodukter utvecklats på vissa

marknader. Andra produkter, såsom nikotinportionsprodukter utan tobak, finns också på marknaden som alternativ till traditionella tobaksprodukter.

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 haft en inverkan på tobaksodling, tillverkning, tillgång på produkter, förpackningar och märkning, konsumentpriser samt var produkterna får konsumeras.

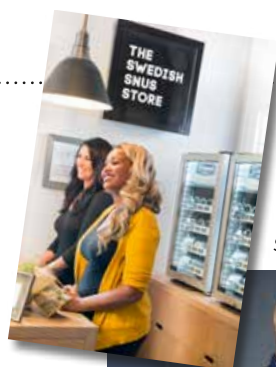
## KORTA FAKTA

- Den globala tobaksmarknaden utgörs av rökta tobaksprodukter 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, 2016.  
<sup>2)</sup> Källa: Euromonitor.

## TRENDER

Den globala tobaksmarknaden genomgår stora förändringar i konsumtionstrender och den tydligaste trenden är förflyttningen från cigaretter. Restriktioner och regulatorisk tillsyn över tobak ökar i omfattning för alla tobaksprodukter. Närliggande produktkategorier till cigaretter har ökat i betydelse för att möta efterfrågan från konsumenterna. Dessa kategorier levererar produkter med nikotin 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. Konsumentengagemang har blivit allt viktigare inom vissa produktkategorier. Att exempelvis upplysa konsumenterna om snus och dess mindre skadliga hälsoeffekter jämfört med cigaretter är avgörande för att öka kännedomen om kategorin.



Exempel på konsumentengagemang, Swedish Match snusbutiker och ”pop-up stores”.



## 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 PRODUKTER



### Nordamerika

I USA är moist snuff den dominerande typen av rökfri tobak. Moist snuff har sitt ursprung i skandinaviska produkter som fördes över av emigranter. Även om konsumtionen av moist snuff i portionsformat har ökat snabbt de senaste åren utgörs den större delen av moist snuff-konsumtionen av det traditionella lösa formatet. Snus, som pastöriseras och alltså inte fermenteras, 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 marknaden för rökfri tobak i USA. Det finns också en tradition av rökfri tobak i Kanada.

### Europa

Traditionellt sett har tuggtobak och nässnus dominerat den rökfria tobakskonsumtionen i Europa. Idag är dessa rökfria produktkategorier små, men trots allt betydande på vissa marknader. Tobaksprodukter för oralt bruk, med undantag för produkter som är avsedda att rökas eller tuggas, är förbjudna inom EU (såsom snus) trots att de är vetenskapligt erkända som ett säkrare alternativ till cigaretter. Cigaretter, tuggtobak, nässnus och vissa andra rökfria tobaksprodukter kan emellertid säljas lagligt. I vissa europeiska länder, i synnerhet i Centraleuropa och i alpområdena, används rökfria produkter i större utsträckning.

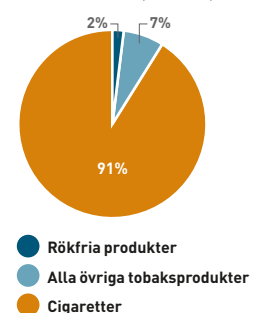
### Skandinavien

I Sverige har konsumtion av rökfri tobak en lång tradition med snus som den dominerande produkten. Idag finns det fler snus användare än rökare i Sverige. I Norge har förändringen från en liten traditionell snusmarknad till en stor marknad med en hög nivå av penetration skett i en snabb takt under de senaste två decennierna. I Skandinavien har snus traditionellt sett använts av män, men antalet kvinnliga konsumenter ökar. På vissa nordeuropeiska marknader såsom Danmark och Finland finns historiska band till snus.

### Asien och Afrika

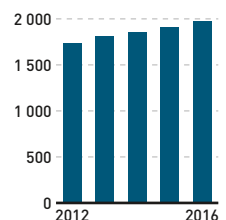
Lokala varianter av andra mun- och nästobaksprodukter konsumeras i relativt stor utsträckning i vissa länder. I Asien finns lokala tuggtobaksprodukter såsom guthka och zarda i Indien samt tobak blandad med betel, exempelvis i Indonesien. I Nordafrika är chemma en vida använd produkt. Dessa typer av produkter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

## DEN GLOBALA TOBAKSMARKNADEN (VÄRDE)<sup>1)</sup>



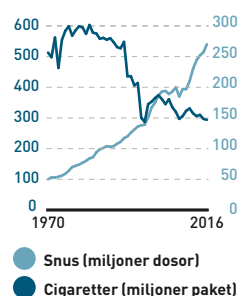
Rökfri tobak är en liten tobakskategori jämfört med cigarettkategorin.

## SNUS OCH MOIST SNUFF I SKANDINAVIEN OCH USA (VOLYM, MILJONER DOSOR)<sup>2)</sup>



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

## TOBAKSKONSUMTIONEN I SVERIGE 1970–2016 (VOLYM)<sup>3)</sup>



I Sverige har snuskonsumtionen ökat samtidigt som cigarettkonsumtionen har minskat.

<sup>1)</sup> Källa: Euromonitor.

<sup>2)</sup> Källa: Swedish Match och branschstatist.

<sup>3)</sup> Källa: Swedish Match estimat.

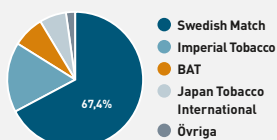
# VÅRA MARKNADER

## Snus i Skandinavien

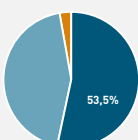
Den skandinaviska snusmarknaden uppgick under 2016 till något mer än 375 miljoner dosor, en ökning med ungefär 4 procent jämfört med året innan.<sup>1)</sup> Konsumtionen har mer och mer övergått från traditionella lössnusprodukter till portions-snus, som i slutet av 2016 stod för ungefär 80 procent av volymen i Skandinavien.<sup>1)</sup>

### Konkurrenter

#### SVERIGE<sup>1)</sup>



#### NORGE<sup>1)</sup>



### Marknadsposition

# #1

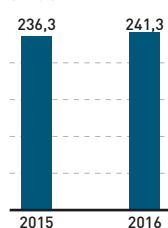
### Viktiga varumärken

Sverige: General, Göteborgs Rapé, Ettan, Grov, Catch, Kaliber, Kronan

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

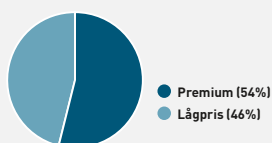
### Leveransvolym (miljoner dosor)

#### SNUS



### Segment

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



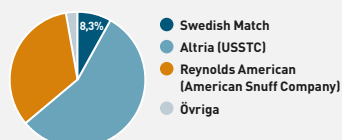
<sup>1)</sup> Swedish Match volymestimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister), helår 2016.

## Snus och moist snuff i USA

Volymerna på marknaden för moist snuff i USA är särskilt stora i de södra delstaterna samt i de mellersta delstaterna vid Atlanten. Swedish Match beräknar att marknaden växte med ungefär 3 procent under 2016 till ungefär 1,5 miljarder dosor. Segmentet för portionsprodukter växte snabbare än den totala marknaden och utgör cirka 15 procent av marknaden. Marknaden för svenskt snus är relativt ny och utgör mindre än 5 procent av den totala marknaden för snus och moist snuff.

### Konkurrenter

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



### Marknadsposition

# #3

### Viktiga varumärken

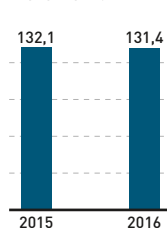
Moist snuff: Longhorn, Timber Wolf

Snus: General

Nikotinportionsprodukter utan tobak: ZYN

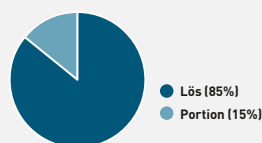
### Leveransvolym (miljoner dosor)

#### MOIST SNUFF



### Segment

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



<sup>1)</sup> Swedish Match och branschestimater, helår 2016, mätt i antal dosor.

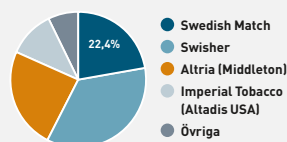


## Cigarrer i USA

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 ungefär 5 procent under 2016 mätt i volym och uppgick till mer än 6,5 miljarder cigarrer. Marknaden är starkt konkurrensutsatt med många kampanjaktiviteter och lågt 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.

### Konkurrenter

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



### Marknadposition

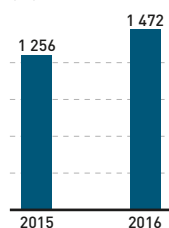
# #3

### Viktiga varumärken

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

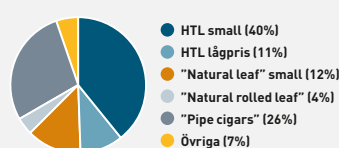
### Leveransvolym (miljoner cigarrer)

#### CIGARRER



### Segment

#### MASSMARKNADSCIGARRER<sup>2)</sup>



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

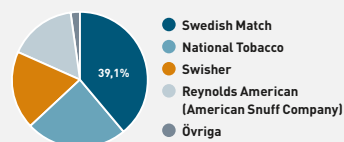
<sup>2)</sup> Swedish Match och branschestimater för massmarknads-cigarrer exklusive "little cigars", helår 2016.

## Tuggtobak i USA

Marknaden för tuggtobak i USA har minskat kontinuerligt under en längre tid. Uppskattningsvis minskade marknaden med cirka 5 procent under 2016. Minskningen var mer uttalad i premiumsegmentet i vilket Swedish Match har en ledande position. I detta segment översteg volymminskningen 9 procent. Industrin måste fortsätta sträva efter att minska kostnader och hantera prissättning för att bibehålla lönsamheten på marknaden. Ett segment som växt inom kategorin är produkter som säljs i större förpackningar, så kallade "big bags".

### Konkurrenter

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



### Marknadposition

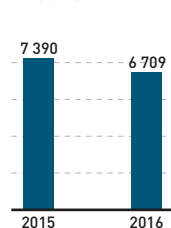
# #1

### Viktigt varumärke

Red Man

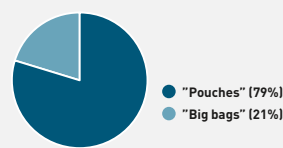
### Leveransvolym (tusen pounds)<sup>2)</sup>

#### TUGGTOKAK



### Segment

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



<sup>1)</sup> Swedish Match och branschestimater, helår 2016.

<sup>2)</sup> Exklusive volymer för kontraktstillverkning.

## Tändprodukter globalt

Traditionellt sett har tändprodukter många olika användningsområden. Traditionella tändsticksprodukter har minskat på de flesta marknader under det senaste årtiondet samtidigt som bruket av tändare har visat tillväxt på vissa marknader, mest noterbart i Asien.

### Konkurrenter

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

### Marknadposition

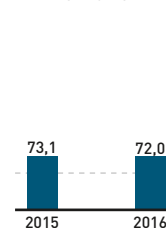
Stark närvaro i Afrika, Australien, Brasilien, Europa, Nya Zeeland och delar av Asien.

### Viktiga varumärken

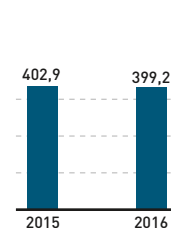
Tändstickor: Solsticken (Sverige), Swan Vestas (Storbritannien), Tres Estrellas (Spanien), Fiat Lux (Brasilien), Redheads (Australien)  
Tändare: Cricket (globalt)

### Leveransvolym

#### TÄNDSTICKOR<sup>1)</sup>



#### TÄNDARE<sup>2)</sup>



<sup>1)</sup> Miljarder tändstickor.

<sup>2)</sup> Miljarder tändare.

# RISKHANTERING

## – EN VIKTIG DEL AV VERKSAMHETEN

**Swedish Match lägger stor vikt vid att sätta sig in i och förstå de risker som följer med verksamheten. För att maximera aktieägarvärde och samtidigt vara ett både hållbart och socialt ansvarstagande bolag måste Swedish Match hantera risker på ett effektivt sätt.**

### Riskhantering inom Swedish Match

Swedish Match tillämpar en systematisk riskhanteringsmodell som bland annat omfattar återkommande riskanalys, åtgärder för att förebygga och begränsa förluster samt kontinuitetsplaneringsprogram, krishantering och försäkringsprogram.

Styrelsen för Swedish Match fastställer bolagets strategiska planer och dess relaterade risker baserat på rekommendationer från koncernledningen. Styrelsen övervakar bolagets riskhanteringsproces-

ser och informeras löpande om befintliga och nya risker samt om åtgärder för att begränsa dessa. Varje operativ enhet ansvarar för att hantera de risker som hör samman med dess planer, och vid behov koordineras riskhanteringsaktiviteterna med andra operativa 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.

### 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 avbrott har Swedish Match implementerat ett program för att förhindra och minska skador samt ett kontinuitetsplaneringsprogram. Periodiska inspektioner genomförs 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 föreskrivna säkerhetsstandarder och huruvida det krävs investeringar eller åtgärder för att minska riskerna. Syftet med kontinuitetsplaneringen är att minimera varje incidents negativa påverkan.

#### Leverantörer

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. Utvalda leverantörer av varor till produktionen granskas av inköpsavdelningarna på återkommande basis. För Swedish Match är leverantörens finansiella stabilitet och riskhantering viktiga. Som en komplettering till den interna granskningen genomförs en oberoende part också riskinspektioner vid tillfällen 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. Under 2016 har Swedish Match utsett externa experter för att ytterligare förbättra riskbedömningen gällande mänskliga rättigheter och i synnerhet barnarbete. Leverantörerna har bedömts utifrån tillverkningsland eller råvarans ursprung, känd kategori- och branschrisk samt inköpsnivå.

#### Konkurrens

Samtliga marknader som Swedish Match bedriver verksamhet på är konkurrensutsatta. Därför krävs en flexibel och snabbvärdig organisation som kan fatta snabba beslut på ständigt föränderliga marknader. För att hålla sig uppdaterad kring konkurrenternas aktiviteter bevakar Swedish Match branschen löpande. För att möta behoven hos konsumenterna genomförs 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.

<sup>1)</sup> Information om risker återfinns även i Förvaltningsberättelsen, och finansiella risker presenteras i Not 26 Finansiella instrument och finansiella risker i koncernredovisningen.



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. Hantering av risker innebär antingen att risker undviks, att de minskas, delas eller accepteras.

### Lagar, regler och förordningar

I egenskap av tobaksbolag lyder Swedish Match under särskilda lagar och regler. Dessa avser bland annat tobaksskatt, marknadsföring, krav på förpackning och varningsmärkning, ingredienser, rapporteringskrav till myndigheter, produktgodkännanden 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 fortlöpande myndigheter och andra regulatoriska instanser med information och bidrar med bolagets syn på frågor som påverkar verksamheten.

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



# REGULATORISKT – ETT HÄNDELSERIKT ÅR

**Swedish Match anser att rökare bör ha tillgång till högkvalitativa rökfria tobaks- och nikotinalternativ, till exempel svenskt snus. Det är vetenskapligt dokumenterat att svenskt snus har avsevärt lägre negativa hälsoeffekter än cigaretter.**

Swedish Match gör bedömningen att regleringarna på tobaksområdet även i framtiden kommer att bli mer omfattande och globalt enhetliga i sin utformning. All skyddsreglering motiveras primärt av folkhälsoskäl varför det är Swedish Match förhoppning att tobak ska regleras med hänsyn tagen till olika produktkategorier och deras respektive riskprofiler. Regleringen av rökfria tobaksprodukter bör i slutändan 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. Detta är också orsaken till varför Swedish Match fortlöpande följer utvecklingen på det regulatoriska området och aktivt engagerar sig för sina intressenter samtidigt som man respekterar att regulatoriska beslut i slutändan alltid är förbehållet lagstiftaren.

.....  
*Swedish Match följer och utvärderar noggrant nya vetenskapliga data på snusområdet och samarbetar aktivt med forskarsamhället. Swedish Match tar ansvar för sina intressenter, och informerar fortlöpande om vedertagen forskning och relevant produktinformation.*  
.....

Tobaksvaror i alla former ska inte säljas till personer under 18 år. Av den anledningen för Swedish Match en kontinuerlig dialog med återförsäljarna för att säkerställa att kravet att kräva legitimation vid köp av tobaksprodukter efterlevs. 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 Food and Drug Administration (FDA) befogenhet att reglera tobaksprodukter som cigaretter, rulltobak och rökfri tobak. Lagen ger också FDA befogenhet att reglera andra tobaksprodukter, såsom cigarrer, e-cigarettor och pipetobak. Den 8 maj 2016 offentliggjorde FDA sitt slutgiltiga regleringsförslag avseende cigarrer. Regleringen innebär ett förbud mot produktprover efter den 8 augusti 2016, nya hälsosvarningsrutiner för dessa produkter (med ikraftträdande under 2018), och fastställer en rutin som företagen måste följa för att få nya eller ändrade produkter godkända för försäljning (produkter introducerade efter den 15 februari 2007). Många inom branschen betraktar FDA:s regleringar som olagliga och anser att de ligger utom myndighetens befogenheter att besluta om och man har därmed vidtagit rättsliga åtgärder för att regleringarna ska ogiltigförklaras. De rättsliga åtgärderna, och även överklagandeprocessen, kommer att fortsätta en tid.

Lagen omfattar, utöver regleringsbefogenhet för tillverkning, försäljning och marknadsföring av tobaksprodukter, en bestämmelse som gör det möjligt för ett företag att erhålla en Modified Risk Tobacco Product status för en eller flera av sina produkter. En produkt som fått en sådan status genom FDA Center for Tobacco Products (CTP) kan sedan marknadsföras på ett sätt som bättre reflekterar den av FDA erkända riskprofilen. På så sätt kan ett företag göra relevanta påståenden avseende skadereduktion. I augusti 2014 beslutade FDA att Swedish Match MRTP-ansökan var komplett. Som en del av sin MRTP-ansökan 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 lägre hälsorisker än cigaretter. Den 14 december 2016 avtog FDA Swedish Match ansökan om att ta bort en varningsetikett som krävs idag. Vad gäller Swedish Match övriga krav på att ta bort eller ändra två obligatoriska varningsetiketter har myndigheten inte meddelat något slutgiltigt beslut, men erbjud Swedish Match alternativet att ändra och komplettera sin ansökan. FDA rekommenderade och uppmanade Swedish Match att föra en dialog med CTP i syfte att diskutera vilka ändringar som skulle kunna göras i ansökan och vilka åtgärder som krävs för att få marknadsföra produkten som mindre skadlig än cigaretter.

## REGLERINGSUTVECKLING I SKANDINAVIEN OCH EU

Inom EU råder sedan 1992 ett förbud mot tobak för oralt bruk, utom för sådana tobaksvaror som är avsedda att rökas eller tuggas. 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. Den 1 juli 2016 inledde Swedish Match en rättsprocess i Storbritannien för att försöka upphäva EU-förbudet mot snus. Swedish Match anser att snusförbudet är både diskriminerande och oproportionerligt. Den 26 januari 2017 beslutade brittisk domstol att referera ärendet till EU-domstolen för ett förhandsavgörande. Tidpunkten för när målet kan tas upp är oklar.

Den svenska riksdagen antog propositionen om att införliva tobaksdirektivet från 2014 (2014/40/EU) i svensk lag den 6 april 2016, vilken började gälla från och med 20 maj 2016.

Utöver att den reviderade EU-lagstiftningen omfattar fler och ändrade varningsetiketter samt ett förbud mot att ange nikotinhalt på snusdosor är en av de mest märkbara skillnaderna ökat rapporteringskrav för branschen.

En statlig offentlig utredning i syfte att göra en översyn av tobakslagstiftningen och utreda om ytterligare justeringar bör göras utöver vad som anges i EU-direktivet lades fram den 1 mars 2016. Bland åtgärderna som föreslås i utredningen finns krav på licens för detaljhandelsförsäljning, exponeringsförbud för tobaksvaror på försäljningsställen samt ett förbud mot självbetjäning av sådana varor. Utredningen

innehåller också ett förbud mot att hänvisa till smaksättning på själva snusdosorna samt att snus inte längre ska regleras i enlighet med livsmedelslagen. I utredningen förespråkas även en reglering av utseendet på snusförpackningarna, även om det framhålls att detta strider mot den svenska grundlagen, som i så fall skulle behöva ändras. Det är ännu oklart om regeringen kommer att anta förslagen i utredningen helt eller delvis och därefter överlämna ett lagförslag till riksdagen. Om ett lagförslag läggs fram förväntas inte riksdagen rösta om detta förrän i slutet av 2017.

Den 11 april 2016 fastställde Livsmedelsverket slutligen gränsvärdena för NNN och NNK (nitrosaminer) samt benzo(a)pyrener. Värdena börjar gälla efter en övergångsperiod om 1,5 år (11 oktober 2017). GOTHIA TEK®-standarden och därmed Swedish Match snusprodukter har ännu lägre tillåtna nivåer av dessa ämnen.

Norge är knutet till EU genom sitt medlemskap i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES). Den 9 december godkände den norska riksdagen ett lagförslag som införlivar tobaksdirektivet från 2014. Lagförslaget omfattar krav på standardiserade förpackningar för alla tobaksprodukter, däribland snus. Allt tyder på att kravet på standardiserade förpackningar träder i kraft under 2018.

### Tobaksskatter

I januari 2016 skedde i stort sett ingen ändring av snusskatten i Sverige och i januari 2017 höjdes den svenska skatten på snus med mindre än 1 procent. I Norge höjdes skatten på snus med 2 procent i januari 2016 och med 2 procent i januari 2017.

### SWEDISH MATCH ANSER ATT:

- Lagstiftning måste ta hänsyn till den relativa hälsorisker 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 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 beträffande övriga livsmedel.

# MODERNT SNUS DRIVER TILLVÄXT

Marknaderna för snus och moist snuff har vuxit i volym i både Skandinavien och i USA och Swedish Match har deltagit i denna tillväxt. Som marknadsledare i Skandinavien och med en betydande marknadsandel i USA är Swedish Match väl positionerat för att växa ytterligare. I Skandinavien har Swedish Match volymer ökat både på den svenska och norska marknaden. I USA ökade Swedish Match försäljning och volymer av moist snuff genom att företaget erbjuder attraktiva alternativ inom de två snabbast växande segmenten – portionsprodukter och de större ”tubs”-förpackningarna. Snusmarknaden i USA fortsatte att växa och Swedish Match andel av marknaden ökade.

### Strategi

Swedish Match vision är en värld utan cigaretter och företaget erbjuder konsumenter alternativ som både är uppskattade och mindre farliga än rökning. Rökfria alternativ, såsom snus och moist snuff samt innovativa produkter som exempelvis nikotinportionsprodukter utan tobak, är en viktig del för att uppnå visionen. När snuskonsumtionen ökar minskar cigarettkonsumtionen. Utvecklingen i Skandinavien visar att allt fler konsumenter väljer snus framför cigaretter och detta är särskilt tydligt bland yngre vuxna i Norge. Swedish Match arbetar dedikerat med att fortsätta utveckla den växande snuskategorin i Skandinavien, USA och på potentiella andra marknader och därmed bidra till en betydande förbättring av folkhälsan.

Företagets stora konkurrensfördelar utgörs bland annat av förmågan att snabbt kunna anpassa sig till konsumenternas önskemål genom att kunna erbjuda marknaden nya och innovativa produkter av hög kvalitet inom både väletablerade och nya varumärken, analysera konsumenternas behov, bedriva forskning samt att ge service till företagets kunder/återförsäljare.

*XRANGE, en innovativ snusserie som erbjuder premiumvarumärken till ett attraktivt pris har sedan lanseringen 2015 fortsatt att öka sina marknadsandelar i Sverige under 2016. Nya produktlanseringar inkluderar Omni, ett nytt helvitt portionsnus som tillverkas enligt en unik patenterad teknik, på den skandinaviska marknaden och General G.3 Mint Strong Super Slim, ett portionsnus i ett långsmalt white-format, på den norska marknaden. Under året har Swedish Match utvidgat distributionen av ZYN, ett sortiment av nikotinportionsprodukter utan tobak, och ZYN finns nu tillgänglig i de västra delstaterna i USA.*

Swedish Match kommer att dra nytta av sin unika position inom Snus och moist snuff och 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. Företaget kommer även att arbeta med att utveckla kategorin för svenskt snus i USA för att etablera en stark närvaro på den marknaden. Swedish Match kommer att sträva efter att stärka positionen på marknaden för moist snuff genom att satsa på segment med bättre tillväxt. Företaget kommer att utforska möjligheterna för svenskt snus och andra innovativa rökfria produkter både på existerande och nya marknader.

### Ekonomisk utveckling

Nettoomsättningen för produktområdet ökade under året och uppgick till 5 277 MSEK (5 090). Rörelseresultatet ökade med 6 procent till 2 197 MSEK (2 071). På den skandinaviska marknaden ökade Swedish Match nettoomsättning till följd av ökade volymer (positivt påverkat av kalendereffekter såsom skillnader i handelns hamstring och lagerminskning i jämförelse mellan åren) och en positiv nettoeffekt av pris och mix. För Swedish Match verksamhet för snus och moist snuff i USA ökade nettoomsättningen i lokal valuta till följd av förbättrat pris. Den sammantagna rörelseförlusten för satsningar på snus och portionsprodukter med nikotin utanför Skandinavien förbättrades markant. Rörelsemarginalen för året var 41,6 procent (40,7).



## SNUS I SKANDINAVIEN

Swedish Match är det ledande snusföretaget i Skandinavien och har starka marknadspositioner i både Sverige och 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 General Swedish Match största varumärke. Utöver traditionellt 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.

### Marknad

Den skandinaviska snusmarknaden uppgick under 2016 till något mer än 375 miljoner dosor, vilket är en ökning med ungefär 4 procent jämfört med året innan.<sup>1)</sup> På senare år har konsumenter alltmer gått från traditionella lössnusprodukter till portionssnus, som i slutet av 2016 stod för ungefär 80 procent av volymen i Skandinavien.<sup>1)</sup>

Swedish Match leveransvolymen i Skandinavien ökade med 2 procent, mätt i antal dosor, medan de underliggande volymerna (exklusive kalender- och hamstringseffekter) beräknas ha ökat med cirka 1 procent.

Sverige är den största snusmarknaden i Skandinavien med cirka en miljon konsumenter och konsumtionen ökar.<sup>2)</sup> Uppskattningsvis snusar cirka 20 procent av svenska män regelbundet. Andelen kvinnor som snusar har ökat, men är lägre än för män.<sup>2)</sup>

Enligt Swedish Match beräkningar växte den svenska snusmarknaden i volym med nästan 4 procent under 2016 jämfört med föregående år. Tillväxten i Sverige kommer från både lågprissegmentet (som under året utgjorde cirka 46 procent av den svenska marknaden för snus) och från premiumsegmentet (med stöd från snusproduktserien XRANGE).<sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Källa: Swedish Match volymestimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister), helår 2016.

<sup>2)</sup> Källa: Ipsos Sweden, Market Report, 2016.



I Sverige är Swedish Match marknadsandel störst inom premiumsegmentet. Detta segment minskade något i förhållande till totalmarknaden medan volymerna ökade. Konkurrensen inom lågprissegmentet i Sverige var fortsatt intensiv under året och Swedish Match volymer ökade, medan marknadsandelen minskade något.

Den norska marknaden har vuxit med mer än 20 procent under de senaste tre åren och ökade med nästan 8 procent under 2016 jämfört med föregående år.<sup>1)</sup> Swedish Match marknadsandel i volym beräknas ha minskat med drygt 3 procentenheter.<sup>1)</sup>

### Highlights

I Sverige försvarade Swedish Match framgångsrikt sin starka position inom premiumsegmentet trots konkurrenters satsningar på nya produkter. Swedish Match välkända varumärken och kvalitet förstärktes genom nya produkter och förpackningar. XRANGE, en innovativ snusserie som erbjuder premiumvarumärken till ett attraktivt pris, har sedan lanseringen 2015 varit framgångsrik och fortsatte att öka sina marknadsandelar under 2016. XRANGE har attraherat konsumenter som vanligtvis köper både lägre och högre prissatta produkter och har bidragit till en stabilisering av volymerna för premiumvarumärken. Under 2016 lanserade Swedish Match ett nytt helvitt portionssnus i slim-format, Omni, som tillverkas enligt en unik patenterad teknik. Produkten finns på marknaden i Sverige och Norge i begränsad distribution. Inom lågprissegmentet i Sverige behöll varumärkena Kaliber och Kronan en stark ställning under året.

<sup>1)</sup> Källa: Swedish Match volymestimater baserade på Nielsen data (exklusive tobakister), helår 2016.

För att bemöta konkurrenssituationen i Norge lanserade Swedish Match nya produkter under varumärket General G.3, med egenskaper såsom mjuk passform, minimal rinnighet och en långvarig snusupplevelse. En spännande innovation var lanseringen av General G.3 Mint Strong Super Slim, ett portionssnus i ett långsmalt white-format som attraherar många konsumenter, särskilt yngre vuxna män och kvinnor. I Norge minskade volymerna för lösnsus och det mer traditionella portionssnuset i original-format. Då Swedish Match har en mycket stark ställning inom dessa segment bidrog utvecklingen till en nedgång i företagets marknadsandel.

Under året utökade Swedish Match sitt butikskoncept i Sverige. Swedish Match snusbutiker erbjuder en unik konsumentupplevelse där man kan lära sig mer om snus och om Swedish Match snussortiment. Snusbutikerna är även en idealisk plats för att presentera nya produkter. Den första butiken öppnades 2012 i Stockholm och därefter har Swedish Match öppnat butiker i Göteborg samt i Strömstad och Åre – båda inom en kort bilresa från den norska gränsen.



## General – 150 år av snushistoria

**Historien om varumärket General började redan 1866 med snusfabrikören Johan A Bomans sökande efter vad han kallade det perfekta snuset. Det tog honom hela fyra år av utveckling innan han var nöjd med sitt recept. Det blev inledningen på historien om ett snusvarumärke som lever kvar än idag.**

Johan A Boman lär under en middagsbjudning ha beklagat sig inför sina vänner över att inte kunna nöja sig med något annat än allra högsta kvalitet: "Jag önskar att jag kunde uppskatta näst bästa kvalitet. Men jag finner helt enkelt ingen glädje i det".

När Boman inte kunde hitta ett snus som levde upp till hans standard, tog han saken i egna händer. Han reste över världen för att försöka hitta de bästa tobaksbladen och började experimentera med olika kombinationer. Han tittade även närmare på tillverkningsprocessen.

Efter fyra år av utveckling hade han år 1866 slutligen hittat ett recept som han var nöjd med – en blandning av tjugotvå olika sorters tobak samt en droppe tillsatt bergamottolja.

Med Johan A Bomans gedigna arv som bas fortsätter varumärket att utvecklas och idag finns ett brett sortiment av General både på den svenska och internationella marknaden. Snussmaken är kryddig med viss pepprighet och inslag av citrus, vilket kommer av försiktig smaksättning med bland annat naturliga citrusoljor.

## 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. ZYN är Swedish Match varumärke för nikotinportionsprodukter utan tobak.

### Marknad

Moist snuff säljs över hela USA, men volymerna är särskilt stora i de södra delstaterna samt i de mellersta delstaterna vid Atlanten. På marknaden för moist snuff råder intensiv priskonkurrens. De flesta konsumenter av moist snuff i USA är män. Den senaste tidens snabba tillväxt inom marknads portionssegment har gjort att fler konsumenter uppskattar moist snuff.

Swedish Match beräknar att marknaden för moist snuff i USA växte med ungefär 3 procent under 2016 och uppgick till cirka 1,5 miljarder dosor varav portionssegmentet utgjorde cirka 15 procent av denna marknad. Swedish Match totala volymer för moist snuff, mätt i antal dosor, var lägre jämfört med föregående år, men portionsprodukter och de större ”tubs”-förpackningarna med moist snuff i lösformat visade en stabil volymtillväxt. För helåret 2016 beräknar Swedish Match att företagets marknadsandel sett till volym uppgick till ungefär 8 procent.

Marknaden för svenskt snus i USA växer men är fortfarande relativt liten med cirka 55 miljoner dosor under 2016. 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 eftersom snus är ett diskret alternativ till cigaretter och andra tobaksprodukter. Marknaden för nikotinportionsprodukter utan tobak är relativt ny.

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

### Highlights

Premiumsegmentet inom marknaden för moist snuff minskade under 2016 medan lågprissegmentet växte.<sup>1)</sup> Konkurrenten var fortsatt intensiv mellan de största aktörerna, i synnerhet 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. Swedish Match har också stärkt sin ställning inom det snabbt växande segmentet för portionsprodukter. Under året lanserades en ny design av Longhorn och Timber Wolf för att ytterligare stärka dessa varumärken.

Ungefär 85 procent av det moist snuff som säljs i USA är inom det traditionella lösformatet.<sup>1)</sup> Under de senaste åren har dock andelen moist snuff som säljs i portionsformat ökat. Enligt Swedish Match beräkningar ökade portionssegmentet med cirka 11 procent sett till volym under 2016. Swedish Match volymer minskade för moist snuff i lösformat men för portionsprodukter och för de större ”tubs”-förpackningarna i lösformat ökade volymerna stadigt.

Swedish Match fortsatte med sina satsningar på svenskt snus i USA och betydande marknadsaktiviteter genomfördes under året för att stödja expansionen. I USA säljer Swedish Match snus under varumärket General, det äkta svenska snuset, genom tobakister, servicevaruhandeln och andra utvalda butiker. Trenden för General i USA är positiv och under 2016 minskade rörelseförlusten efter marknadsinvesteringar, ett resultat av både ökade volymer och förbättrat pris. Under året utvidgade Swedish Match distributionen av ZYN, ett sortiment av nikotinportionsprodukter utan tobak, som från början såldes i Colorado. I slutet av 2016 fanns ZYN tillgänglig i butiker i de västra delstaterna i USA.



Swedish Match varumärken för moist snuff i USA inkluderar Longhorn och Timber Wolf. Segmentet för portionsprodukter har ökat men moist snuff i det traditionella lösformatet utgör fortfarande ungefär 85 procent av sålda volymer. Marknaden för snus i USA är fortfarande relativt liten, men växer, och trenden för Swedish Match varumärke General är positiv.





"The Swedish Snus Store"  
– en "pop-up" butik i Venice  
Beach, Los Angeles, USA.

## Konsumentengagemang

Att utbilda konsumenterna om snus är nyckeln till konsumenternas engagemang och varumärkeslojalitet.

Swedish Match öppnade världens första snusbutik 2012 i Sverige. Konceptet har utökats med butiker i Strömstad, Göteborg och Åre. I snusbutikerna ges konsumenterna möjlighet att lära sig mer om snus samt Swedish Match välkända varumärken från kunniga medarbetare.

Även i USA arbetar företaget med konsumentengagemang för att bygga kategorimedvetenhet. Under året öppnade Swedish Match två "pop-up" snusbutiker, en i Brooklyn (New York) och en i Venice Beach (Los Angeles). Butikerna erbjuder en unik och specialiserad shoppingupplevelse med möjlighet att lära sig mer om snus från kunnig personal.

---

### SNUS UTANFÖR SKANDINAVIEN OCH USA

Efter upphörandet av joint venture-samarbetet med Philip Morris International under 2015 har Swedish Match fortsatt testlanseringar av sina egna varumärken internationellt. Swedish Match ser goda förutsättningar på lång sikt för sina snusprodukter och är för närvarande aktiv på marknaderna i Kanada och Malaysia.



## FAKTA OCH SIFFROR

### SNUS OCH MOIST SNUFF HIGHLIGHTS

- Tydliga resultat från satsningar för att stabilisera volymutvecklingen för Swedish Match premiumsnussortiment i Sverige.
- Stark tillväxt för snusserien General G.3 i Norge.
- Nettoomsättning och rörelseresultat för moist snuff i USA ökade i lokal valuta från förbättrad prissättning trots marginellt lägre volymer.
- Snusvarumärket General förstärkte ytterligare sin position i USA med en volymtillväxt väl över marknadstillväxten.<sup>1)</sup>
- Utökade omfattningen av innovativa produkter och introducerade ZYN, en ny nikotinportionsprodukt utan tobak, på marknaden i USA.

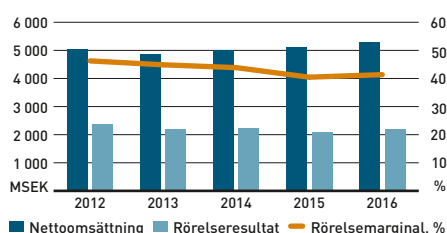
<sup>1)</sup> Jämfört med helåret 2015.

#### NYCKELTAL<sup>1)</sup>

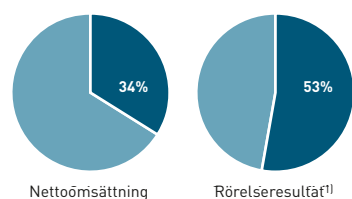
MSEK	2016	2015	2014
Nettoomsättning	5 277	5 090	5 001
Rörelseresultat	2 197	2 071	2 207
Rörelsemarginal, %	41,6	40,7	44,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	247	164	127
Medelantal anställda	1 184	1 087	1 050

<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

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

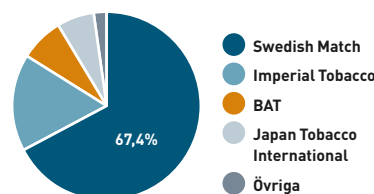
#### SWEDISH MATCH LEVERANSVOLYMER OCH MARKNADSANDELAR

Leveransvolymer (miljoner dosor)	2016	2015	Förändring, %
Snus, Skandinavien	241,3	236,3	2

Marknadsandelar (procent) <sup>1)</sup>	2016	2015	Förändring, %-andel
Snus, Sverige, totalt	67,4	69,0	-1,6
Snus, Sverige, premium	92,8	93,5	-0,8
Snus, Sverige, lågpris	38,1	39,9	-1,8
Snus, Norge, totalt	53,5	56,7	-3,1

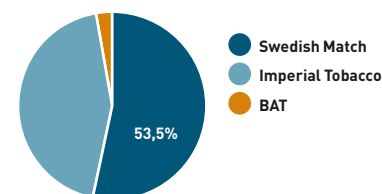
<sup>1)</sup> Källa: Swedish Match volymestimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister), 1 januari – 25 december 2016.

#### KONKURRENTER – SNUS I SVERIGE



Källa: Swedish Match volymestimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister), helår 2016.

#### KONKURRENTER – SNUS I NORGE



Källa: Swedish Match volymestimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister), helår 2016.

### SNUS OCH MOIST SNUFF I USA

#### Viktiga varumärken:

**Moist snuff:** Longhorn, Timber Wolf

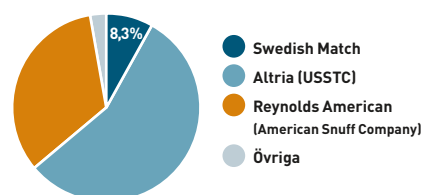
**Snus:** General

**Nikotinportionsprodukter utan tobak:** ZYN

#### SWEDISH MATCH LEVERANSVOLYMER

Leveransvolymer (miljoner dosor)	2016	2015	Förändring, %
Moist snuff, USA	131,4	132,1	-1

#### KONKURRENTER – MOIST SNUFF I USA



Källa: Swedish Match och branschestimater, helår 2016, mätt i antal dosor.

# PÅ VÄG FRÅN SKADEREDUKTION TILL ELIMINERING AV SKADEVERKNINGARNA

Under 1970-talet gjordes betydande framsteg när det gäller att förstå de avgörande faktorerna bakom tobaksberoende. Ledande inom forskningen var Michael Russell, en psykiater i London. Russell fick inget större erkännande på sin tid, men det är i hög grad hans rön som i dag ligger till grund för progressiv tobaksregleringspolitik. Redan 1976 formulerade professor Russell den nu ofta citerade frasen "Människor röker för nikotinet skull, men dör av tjäran", vilket tyder på att andelen oönskade ämnen eller gifter i förhållande till nikotinet skulle kunna vara nyckeln till att minska de skadeverkningsor som orsakas av cigarett1<sup>2</sup>).

Även om nikotin kan vara beroendeframkallande är det främst sättet som nikotinet konsumeras på som orsakar skador. Alla ämnen som intas genom att man inhalerar rök kommer utan undantag att vara skadliga för hälsan. Om man skulle föreställa sig en värld där koffein, ett annat ämne som är beroendeframkallande, konsumerades genom rökning, medan nikotinet å andra sidan istället skulle konsumeras genom att man blandade det med hett vatten så skulle folkhälsoprioriteringarna sannolikt vara omvända.

När man under tidigt 1970-tal började introducera nikotinersättningsprodukter

i form av tuggummi var det ett kontroversiellt koncept som motarbetades på bred front av dem som bedrev anti-tobakskampanjer. Det tog 30 år av marknadsföring av nikotin som ett "säkert och effektivt" läkemedel innan "skadereduktion" på allvar vann gehör både politiskt och ur ett lagstiftningsperspektiv. I dag bedöms nikotin som så säkert att det inte krävs recept för plåster, smaksatt tuggummi och sugtabletter på de flesta utvecklade marknader.

År 2008 blev American Association of Public Health Physicians (AAPHP) den första medicinska organisationen i USA som officiellt förespråkade användandet av

alternativa nikotinprodukter för att minska dödsfallen relaterade till rökning. Ett år senare fattade Food and Drug Administration (FDA) det viktiga och historiska beslutet att anta skadereduceringsmetoden och godkände att tobakstillverkare kan ansöka om en MRTP (Modified Risk Tobacco Product) för en viss tobaksprodukt. Processen för att få en MRTP har visat sig vara svår och omfattande. Den sökande måste kunna bevisa att den aktuella tobaksprodukten både minskar riskerna för individen och gynnar folkhälsan i stort.

Tillsammans med ett bredare förespråkande för användandet av alternativa



Man borde lyfta fram strategier som uppmanar den renaste och säkraste formen av nikotinintag! ”

Mitch Zeller, chef, Center for Tobacco Products, US FDA, maj 2013

nikotinprodukter kom ett allt större antal studier som visade att cigarettrökare som övergick till produkter som svenskt snus hade lättare att sluta röka än rökare som använde nikotinersättningsprodukter. De tydligaste bevisen kom från Sverige. Svenskarnas ökade användning av snus under de senaste fyrtio åren har åtföljts av ett minskat antal rökare och ett lägre antal tobaksrelaterade sjukdomar och dödsfall.<sup>3)</sup> Sverige har det lägsta antalet rökare i västvärlden och lägst antal dödsfall relaterade till tobak, trots att nikotinanvändningen ligger i linje med genomsnittet i västvärlden.<sup>4)</sup> Den ”svenska erfarenheten” som det här fenomenet ofta kallas i den vetenskapliga litteraturen, är inte ett resultat av att läkare regelbundet ger råd till sina patienter, att de offentliga hälsovårdsmyndigheterna bedriver kampanjer för att få rökarna att övergå till snus eller av reklam från branschen. Ovan understryker inte bara konsumentrörelsernas makt, utan väcker också en viktig fråga: Vad kan man uppnå genom att officiellt förespråka ”skadereduktion”, samt införa regleringsincitament för industrin som stimulerar innovation av renare nikotinnehållande konsumentprodukter och

## SNUS OCH HÄLSA

### Under de senaste årtiondena har ett stort antal vetenskapliga studier publicerats som tar upp snusets hälsoeffekter.

De vetenskapliga upptäckterna omfattar bland annat:

- Tillgången till snus i Sverige och Norge minskar förekomsten av rökning.
- Det finns inga belägg för en koppling mellan snus och en ökad risk för lungcancer.
- Det finns inga belägg för en koppling mellan snus och en ökad risk för muncancer.
- Sverige uppvisar den lägsta förekomsten av lung- och muncancer i hela västvärlden.

Mer information om och referenser till snus och hälsa finns på bolagets webbplats, [www.swedishmatch.com/snus-and-health](http://www.swedishmatch.com/snus-and-health).

en proportionerlig reglering baserad på produktens specifika riskprofil?

Kvalitetsstandarden GOTHIA TEK® för Swedish Match snusprodukter (med det övergripande målet att eliminera negativa hälsoeffekter bland snuskonsumenterna) är ett exempel på en framgångsrik tillämpning av Michael Russells vision. Svenskt snus klassas i dag som den renaste och mest välkontrollerade tobaksprodukten som finns. Det placeras snuset i en helt egen kategori. Rena former av nikotinprodukter är allmänt sett säkra att använda (det vill säga har en godtagbar risknivå vid konsumtion) eftersom säkerhet är relativt och inte kan mätas i absoluta termer.

Svenskt snus har, tillsammans med andra säkra former av nikotin, däribland nikotin-

ersättningsprodukter, inte bara potential för att minska skadeverkningarna från rökning, utan att helt eliminera dem. Swedish Match tror inte att en striktare politik och fler regleringar kommer att skapa en värld utan cigaretter, men tillgången till ett brett utbud av nikotinprodukter av hög kvalitet som uppfattas som attraktiva hos rökare skulle kunna uppnå det. De offentliga kostnaderna för att uppnå detta är minimala och de offentliga kostnadsbesparingarna är enorma.

<sup>1)</sup> Ramström et al, Role of snus in initiation and cessation of tobacco smoking in Sweden Tob Control 2006;15:210-214.  
<sup>2)</sup> Rodu et al, Tobacco harm reduction: an alternative cessation strategy for inveterate smokers, Harm Reduct J. 2006; 3: 37  
<sup>3)</sup> Foulds et al, Effect of smokeless tobacco (snus) on smoking and public health in Sweden Tob Control 2003;12:349-359  
<sup>4)</sup> Hozzeck J et al, "Tobacco, Nicotine and Harm Reduction," DRUG & ALCOHOL REVIEW, Vol.30, No.2 (2011)

Nikotinet i sig är inte särskilt farligt och om nikotinet kunde tillhandahållas i en form som är godtagbar och effektiv som ersättning för cigaretter skulle det rädda många miljoner människors liv. ”

**Harm reduction in nicotine addiction: Helping people who can't quit, British Royal College of Physicians, 2007**

I den mån som vissa produkter visar sig vara mindre skadliga, skulle de kunna vara till hjälp för att minska det totala antalet sjukdoms- och dödsfall till följd av tobaksbruk ... Detta är en funktion av förekomsten av en rad nikotinprodukter som medför olika risknivåer för den enskilde. ”

**Reducing harm from nicotine, Ann McNeill, Royal College of Physicians, mars 2012**

# TILLBYGGD AVDELNING FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING

**Den 18 oktober öppnade Swedish Match sin nya utbyggda avdelning för forskning och utveckling i Owensboro i USA.**

Den stora tillbyggnaden på cirka 1 000 kvadratmeter innefattar en tillverkningsanläggning i två plan med nydesignade laboratorier, en sensorisk testzon, kontrollerad klimatkammar, ett område för mikrobiologisk provtagning samt ett öppet kontorslandskap och mötesrum.

Innovation har högsta prioritet på Swedish Match och är en primär drivkraft mot visionen om en värld utan cigaretter. Genom att erbjuda en miljö med tvärfunktionella team som samarbetar både med konsumentinsikt

och teknologiska framsteg, stöder den nya anläggningen Swedish Match engagemang på vägen mot visionen.

Efter framgångarna för en liknande anläggning i Göteborg, fördubblas nu testkapaciteten med anläggningen i USA för att bättre möta krav från konsumenter samt regulatoriska krav.

Den nya anläggningen ger Swedish Match större möjlighet att bättre och snabbare bemöta konkurrerande produkter och nya regleringar.



## ÖVRIGA TOBAKSPRODUKTER: CIGARRER OCH TUGGTOBAK

# NYTT REKORD FÖR CIGARRER

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 massmarknadscigarrer, som uppnådde ett nytt volymrekord. Swedish Match är den ledande aktören inom segmentet för maskintillverkade "natural leaf" cigarrer<sup>1)</sup> och har en stark ställning inom segmentet för "homogenized tobacco leaf" cigarrer<sup>2)</sup>. Swedish Match är även den största aktören inom 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 effektiv försäljning och marknadsföring med bibehållen kostnadseffektivitet. Swedish Match fortsätter att anpassa produktbudet för att bibehålla sitt ledarskap i att leverera högkvalitativa produkter till konkurrenskraftiga priser med fokus på produkter inom tillväxtsegment.

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 säkerställa god lönsamhet inom denna minskande produktkategori.

## Ekonomisk utveckling

Nettoomsättningen för produktområdet för året ökade med 12 procent till 4 283 MSEK (3 829) och rörelseresultatet ökade med 10 procent till 1 705 MSEK (1 554). I lokal valuta var nettoomsättningen 10 procent högre med tillväxtökning främst för cigarrer medan nettoomsättningen för tuggtobak minskade. Rörelseresultatet i lokal valuta ökade med 8 procent jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen för produktområdet uppgick till 39,8 procent (40,6) och påverkades negativt av avgifter till den amerikanska tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) från och med det fjärde kvartalet 2016.

<sup>1)</sup> "Natural leaf": cigarrer som har omland och täckblad gjorda av delar av utvalda tobaksblad som skurits för att forma omland 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 omland och täckblad gjorda av homogeniserad tobak som finmalts, blandats med vatten och valsats till tobaksark för att hålla en jämn kvalitet.



## CIGARRER

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

### Marknad och highlights

Den amerikanska marknaden för massmarknadscigarrer exklusive "little cigars"<sup>11</sup> (ett segment som Swedish Match inte är verksamt i) beräknas av Swedish Match ha ökat med ungefär 5 procent under 2016 mätt i volym och uppgick till mer än 6,5 miljarder cigarrer. Swedish Match cigarrvolymerna uppnådde en ny rekordnivå och ökade med 17 procent. Under 2016 fortsatte pris-konkurrensen att vara intensiv på en kampanjinriktad marknad. Swedish Match uppskattar att företagets marknadsandel var cirka 22 procent under 2016. Swedish Match deltar både i marknadens största segment, segmentet för "homogenized tobacco leaf" cigarrer, och i segmentet för "natural leaf" cigarrer, ett mindre men växande segment i vilket Swedish Match har en ledande ställning.

Under 2016 expanderade Swedish Match distributionen av flera nya produkter under cigarrvarumärkena Game, Garcia y Vega 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. Swedish Match "natural leaf" cigarrer erbjuder hög kvalitet till ett attraktivt pris. Efter flera år av volymminskningar inom segmentet för "homogenized tobacco leaf" ökade Swedish Match volymer för varumärkena White Owl och Jackpot under 2016. Under året lanserades Night Owl i begränsad skala som är ett varumärke inom segmentet för piptobakscigarrer.

<sup>11</sup> "Little cigars" är en kategori av cigarrer med filter i förpackningar om 20.

## TUGGTOKAK

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

### Marknad och highlights

Marknaden för tuggtobak i USA har minskat kontinuerligt i volym under lång tid. Uppskattningsvis minskade marknaden med cirka 5 procent under 2016. Minskningen var mer uttalad i premiumsegmentet inom vilket Swedish Match har en ledande position. I detta segment var volymminskningen mer än 9 procent. Inom lågprissegmentet, som också minskade i volym, växte segmentet för produkter som säljs i större förpackningar, så kallade "big bags".

För Swedish Match är verksamheten för tuggtobak en viktig och lönsam del av produktportföljen inom Övriga tobaksprodukter med sitt starka kassaflöde. Swedish Match leveransvolymerna för tuggtobak (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade något mer än totalmarknadens volymer, som i sin tur minskade i en något snabbare takt än under de senaste åren. Volymerna för tuggtobak påverkades

också negativt av betydande skattehöjningar i vissa stater, exempelvis Pennsylvania.

Swedish Match mest välkända varumärke, Red Man, är det absolut största i USA och står för mer än en tredjedel av marknadens totala försäljningsvolym. Swedish Match varumärken utgör cirka 39 procent av marknaden räknat i volym.<sup>11</sup>

I takt med den minskande konsumtionen av tuggtobak i USA arbetar Swedish Match med att både sänka kostnaderna och bibehålla produktionseffektivitet samt med prissättning för att säkerställa god lönsamhet. 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 verksamheten att fortsätta generera starka kassaflöden. Dessutom är Swedish Match i den nedåtgående marknaden väl positionerat att bibehålla sin position över tid inom samtliga prissegment och förpackningsformat.

Swedish Match säljer även "chew bags", som finns på vissa marknader utanför USA.

<sup>11</sup> Källa: Swedish Match och branschestimater, helår 2016.



## FAKTA OCH SIFFROR

### ÖVRIGA TOBAKSPRODUKTER HIGHLIGHTS

- *Rekordår för cigarrer, med en volymökning om 17 procent till mer än 1,4 miljarder cigarrer.<sup>1)</sup>*
- *Ökad nettoomsättning och rörelseresultat i lokal valuta, främst hänförligt till cigarrer.<sup>1)</sup>*
- *Nya FDA regleringar för cigarrer har resulterat i högre avgifter till FDA.*
- *Volymminskningar för tuggtobak och försämrad mix delvis kompenserade av prissättning.*

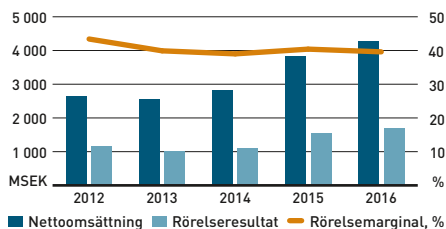
<sup>1)</sup> Jämfört med helåret 2015.

#### NYCKELTAL<sup>1)</sup>

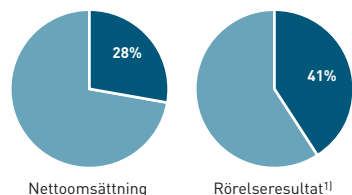
MSEK	2016	2015	2014
Nettoomsättning	4 283	3 829	2 832
Rörelseresultat	1 705	1 554	1 109
Rörelsemarginal, %	39,8	40,6	39,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	191	95	33
Medelantal anställda	2 396	1 975	1 848

<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

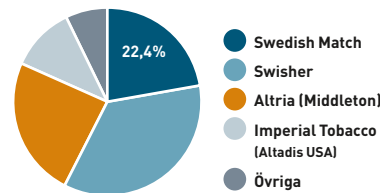
#### Viktiga varumärken:

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

#### SWEDISH MATCH LEVERANSVOLYMER I USA

Leveransvolym	2016	2015	Förändring, %
Cigarrer, miljoner	1 472	1 256	17
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	6 709	7 390	-9

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



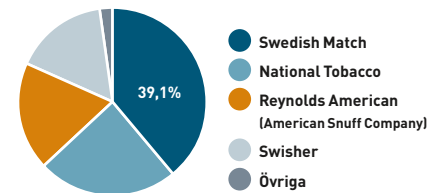
Källa: Swedish Match och branschestimater, helår 2016.

### TUGGTOK

#### Viktiga varumärken:

Red Man

#### KONKURRENTER – TUGGTOK I USA



Källa: Swedish Match och branschestimater, helår 2016.

# ÖKAD NETTOOMSÄTTNING OCH FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET



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 med 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 rakhylvar, glödlampor och tandpetare främst på marknaden i Brasilien samt e-cigarett i Ryssland och Grekland.

## 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 dra nytta av marknadspositionerna. 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 kostnads-effektivitet 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 ökade och uppgick till 1 314 MSEK (1 295). Rörelseresultatet ökade med 15 procent till 219 MSEK (190). Rörelsemarginalen uppgick till 16,7 procent (14,7).

## Marknad

Marknaden för tändstickor har minskat kontinuerligt under lång tid på de flesta marknader där Swedish Match är representerat. De största marknaderna för Swedish Match är Europa, Brasilien och delar av Afrika. För tändare har marknadsvolymer varit på oförändrad nivå eller minskande på de flesta utvecklade marknader, medan volymerna har ökat i många utvecklingsländer. Swedish Match största mark-

nader för tändare finns i Asien och Europa men företaget har även en stark närvaro i Brasilien. Under stora delar av 2015 och i början av 2016 stod marknaderna i Östeuropa inför särskilt svåra ekonomiska utmaningar men situationen förbättrades succesivt under 2016. Kvalitet och pris är båda viktiga faktorer för tändstickor och tändare och Swedish Match erbjuder produkter med hög kvalitet till konkurrenskraftiga priser. Priskonkurrensen är intensiv på de flesta marknaderna för tändstickor och tändare. Swedish Match säljer även kompletterande produkter, såsom glödlampor, batterier, rakhylvar och vissa andra produkter främst på marknaden i Brasilien.



Varumärket Solstickan fyllde 80 år 2016.





Tändstickor från Swedish Match Industries tillverkas i enlighet med kvalitetsstandarden MATCHTEK®. Denna standard innebär att både distributörer och konsumenter kan vara säkra på att tändstickorna från Swedish Match har genomgått stränga kvalitetskontroller.

## TÄNDSTICKOR

### Viktiga varumärken:

Solstickan (Sverige), Swan Vestas (Storbritannien), Tres Estrellas (Spanien), Fiat Lux (Brasilien), 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), de nordiska länderna (Solstickan, Nitedals Hjelpsticker och Tordenskjold) samt Brasilien (Fiat Lux). 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

### Viktig varumärke:

Cricket (globalt)

Swedish Match erbjuder ett stort utbud av tändare som inkluderar både högkvalitativa engångständare och bras-tändare (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.

Tändarverksamheten karaktäriseras av variationer i volymer och mix, beroende på timing och typ av produkter som levereras och till vilken marknad produkterna levereras samt valutafluktuationer. Trots att leveransvolymerna för året var relativt oförändrade förbättrades nettoomsättningen och lönsamheten jämfört med föregående år, delvis till följd av kostnadseffektivitet och en fördelaktig produktmix.

## KOMPLETTERANDE PRODUKTER

Främst på den brasilianska marknaden erbjuder Swedish Match kompletterande produkter såsom rakhylvar, batterier, glödlampor och tandpetare under varumärket Fiat Lux. Nettoomsättningen för dessa kompletterande produkter ökade under 2016 jämfört med föregående år.

## FAKTA OCH SIFFROR

### TÄNDPRODUKTER HIGHLIGHTS

- Ökad nettoomsättning och förbättrad lönsamhet.<sup>1)</sup>
- Volymer för både tändstickor och tändare var i närheten av föregående års nivå.
- Lägre kostnader för produktion och marknadsupport för tändare.
- God utveckling för kompletterande produkter.

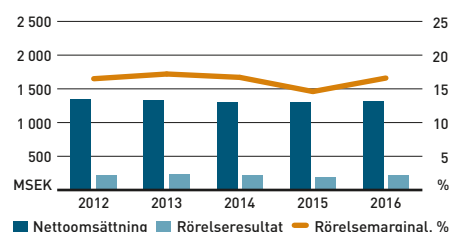
<sup>1)</sup> Jämfört med helåret 2015.

### NYCKELTAL<sup>1)</sup>

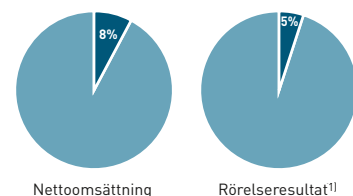
MSEK	2016	2015	2014
Nettoomsättning	1 314	1 295	1 295
Rörelseresultat	219	190	218
Rörelsemarginal, %	16,7	14,7	16,8
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	76	54	49
Medelantal anställda	1 201	1 154	1 234

<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 LEVERANSVOLYMER GLOMBALT

Leveransvolym	2016	2015	Förändring, %
Tändstickor, miljarder	72,0	73,1	-2
Tändare, miljoner	399,2	402,9	-1

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

# VÅR SYN PÅ HÅLLBARHET OCH HÅLLBARHETSSTRATEGI



## Koncernchefens kommentar

På Swedish Match är vi fast beslutna om att göra skillnad där det är viktigt och att generera långsiktig förändring till det bättre.

Under 2016 har vi arbetat med att öka vår kunskap inom hållbarhetsområdet. Vi har övergått till en mer fokuserad rapportering och arbetat fram grunden för en strategi. Vi har förändrat vårt arbetssätt och vi har uppmuntrat samarbete och kunskapsutbyte inom hela koncernen. Tillsammans med engagerade medarbetare och extern expertis har vi kartlagt vår påverkan och genomfört riskbedömning för viktiga hållbarhetsfrågor inom alla våra operativa enheter. Arbetet har resulterat i sex fokusområden inom vilka vi framöver kommer att koncentrera våra insatser och kommunikation.

Årets process har varit väldigt värdefull för oss som företag.

Hållbarhetsfrågor har alltid legat högt på agendan och med en mer fokuserad strategi kan vi öka effekten av våra insatser. Efter att ha satt en tydlig riktning uppifrån och ner skapar vi nu drivkraft och ännu större engagemang för frågorna genom hela vår organisation.

**Vår vision är en värld utan cigaretter. Att erbjuda tobakskonsumenter alternativa produkter till cigaretter är kärnan i det vi gör. Visionen har kommersiell potential och innebär samtidigt ett betydande bidrag till samhället. Genom att erbjuda produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter kan vi bidra till förbättrad folkhälsa. Om man ser till företagets totala påverkan på samhället är det sannolikt här vi har störst positiv inverkan.**

Under det senaste året har vi lagt grunden för en ny strategi för vårt hållbarhetsarbete. Målet har varit, och är, att göra det än mer tydligt vad som är väsentligt för hela vårt företag på lång sikt. I vår hållbarhetsstrategi lägger vi tonvikten vid sex områden – folkhälsa, affäretik, lika möjligheter, barnarbete, växthusgaser samt avfall och utsläpp.

Inom vårt fokusområde **Förbättra folkhälsan** har vi för avsikt att ersätta cigaretter med rökfria tobaks- och nikotinprodukter, såsom snus, som har små eller inga hälsoskadliga effekter utöver nikotinberoende. Vi strävar efter att utveckla produkter som är attraktiva för cigarettkonsumenter liksom att informera dem om de relativa hälsoriskerna för olika nikotinnehållande produkter så att de kan göra ett medvetet val.

Inom vårt fokusområde **Säkerställa hög affäretik** utgör uppförandekoden grunden för hur företaget ska bedriva sin verksamhet. Vi arbetar kontinuerligt med att hålla uppförandekoden levande genom utbildning och dialog inom företaget.

Inom vårt fokusområde **Främja lika möjligheter** ser vi företagets medarbetare som grunden till en framgångsrik verksamhet. Vi

arbetar för en arbetsmiljö genomsyrad av respekt och som skapar förutsättningar för våra medarbetare att nå sin fulla potential. Vi strävar efter att skapa lika villkor för alla medarbetare och vi tolererar inte någon form av diskriminering.

Inom vårt fokusområde **Eliminera barnarbete** inser vi att barnarbete utgör ett allvarligt brott mot de mänskliga rättigheterna i många delar av världen, inklusive i de områden där vi har leverantörer. Vi strävar efter att förbättra våra riskanalyser och processer för att proaktivt minska och i framtiden eliminera barnarbete och relaterade kränkningar av mänskliga rättigheter i vår värdekedja.

Inom vårt fokusområde **Minska utsläpp av växthusgaser** gör vi vår del för att bidra till de globala klimatmålen med beaktande av utsläpp i hela vår värdekedja.

Inom vårt fokusområde **Minska avfall och utsläpp** arbetar vi systematiskt med att minska utsläpp till luft (utöver växthusgaser) och vatten, samt avfall från våra produktionsanläggningar. Vi ökar effektiviteten i vårt arbete genom att utbyta bästa praxis och processer för målformulering inom koncernen.

Fokusområdena är grunden för vår gemensamma handlingsplan inom koncernen. Det är där vi kommer att göra en extra insats i vårt arbete och kommunicera våra framsteg externt under de närmaste åren. Vi kommer även fortsatt att arbeta mer decentraliserat inom andra hållbarhetsområden som är relevanta för vårt företag. Till exempel kommer vi att fortsätta hålla en hög standard för hälsa och säkerhet inom företaget och betona välbefinnande hos våra medarbetare.

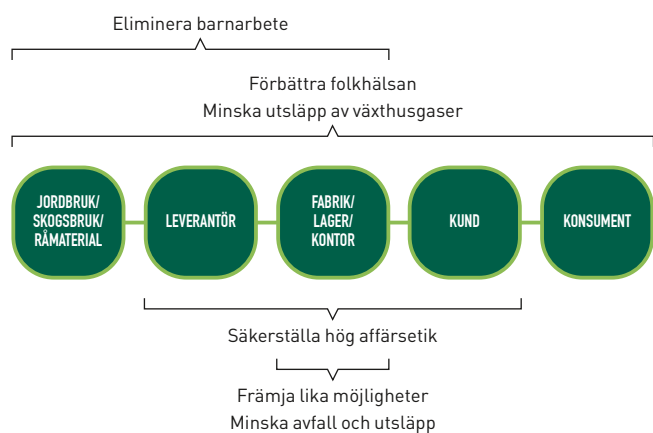
För att nå de övergripande målen kommer vi under 2017 att utveckla strategin mer i detalj, med specifika delmål, åtgärder och nyckeltal. Swedish Match är ett globalt företag med relativt självständiga lokala enheter. Vårt mål är en koncerngemensam strategi för våra fokusområden samtidigt som vi möjliggör för skillnader och skräddarsydda mål och åtgärder på lokal nivå. På detta sätt kan Swedish Match visa ett genuint engagemang för att bidra positivt inom väsentliga områden och generera långsiktig förändring till det bättre.

Vägen till en ny hållbarhetsstrategi kan sammanfattas på följande sätt:

- Vårt övergripande mål med hållbarhetsarbetet är att bidra till att göra världen bättre och att säkerställa Swedish Match långsiktiga framgång.
- Visionen om en värld utan cigaretter är central för strategin och hur vi bidrar till att göra världen bättre.
- Hållbarhetsarbete sträcker sig över ett brett spektrum av områden och för bästa effekt och öppenhet tror vi att koncerngemensamma insatser och rapportering har störst effekt om de koncentreras till viktiga fokusområden.
- Hållbarhetsarbetet är integrerat i hela organisationen och det finns ett starkt engagemang och delaktighet hos koncernledningen och andra ledare.
- Hållbarhetsinsatser utanför företagens fokusområden kommer fortsättningsvis att uppmuntras och drivas bäst lokalt.
- Även om vi redan har åstadkommit en hel del inom hållbarhetsområdet finns det fortfarande mycket arbete kvar att göra.

Vi vill att vårt hållbarhetsarbete ska vara relevant för alla som påverkas av och påverkar vår verksamhet. Vi välkomnar en aktiv dialog med våra intressenter om vårt fortsatta arbete under 2017.

#### VÅR VÄRDEKEDJA OCH OMFATTNING FÖR FOKUSOMRÅDEN



## ÖVERGRIPANDE MÅL



**Förbättra folkhälsan.** Vårt mål är att eliminera cigarettanvändning och tobaksrelaterade sjukdomar och dödlighet genom att erbjuda rökare attraktiva nikotinkällor för rekreation [såsom svenskt snus och nikotinnehållande produkter utan tobak såsom ZYN].



**Säkerställa hög affärsetik.** Swedish Match kommer att vidta nödvändiga åtgärder för att säkerställa att etiska affärsmetoder upprätthålls inom vårt eget företag och i våra relationer med andra.



**Främja lika möjligheter.** Vårt ständiga mål är att vara en öppen och inkluderande arbetsgivare. I en arbetsmiljö med nolltolerans mot diskriminering har alla medarbetare lika möjligheter att uppnå sin fulla potential, vilket resulterar i en mer diversifierad arbetsplats.



**Eliminera barnarbete.** Vårt mål är att eliminera barnarbete i företagets värdekedja.



**Minska utsläpp av växthusgaser.** Vårt mål är att återspegla de åtaganden som anges i Parisavtalet och därmed minska utsläpp av växthusgaser i företagets värdekedja.



**Minska avfall och utsläpp.** Vårt mål är att eliminera oönskade utsläpp till luft och vatten samt avfall från våra produktionsanläggningar.

### Omfattning

Våra fokusområden sträcker sig olika långt i vår värdekedja. För barnarbete är vårt fokus i huvudsak uppströms i värdekedjan. Inom våra fokusområden folkhälsa och växthusgaser har vi ett utökat fokus som sträcker sig över hela värdekedjan. För affärsetik är vårt fokus vår egen verksamhet samt i våra relationer med tredje part, våra leverantörer, distributörer och kunder. För lika möjligheter samt avfall och utsläpp är vårt fokus inom vår egen verksamhet.

### Väsentlighet

Under 2015 genomförde vi en hållbarhetsundersökning bland företagets intressentgrupper (kunder, konsument, leverantörer, anställda, investerare/finansanalytiker, forskare/hälsosamfund samt lagstiftare). De hållbarhetsfrågor som ingick i undersökningen valdes i enlighet med GRI:s ramverk och utifrån branschstandard.

Resultatet från undersökningen låg till grund för den fortsatta väsentlighetsanalys som har genomförts under 2016 och som resulterat i ovan nämnda fokusområden. Processen leddes av koncernledningen. I övrigt deltog interna nyckelpersoner från olika operativa enheter och avdelningar tillsammans med extern expertis.

Relevanta ramverk<sup>1)</sup> konsulterades i processen för att definiera de frågor som är väsentliga för Swedish Match. Väsentlighet har bedömts på grundval av frågornas allvarlighetsgrad i ett globalt sammanhang, företagets faktiska påverkan, företagets möjlighet att direkt eller indirekt påverka frågan samt dess inverkan på företagets verksamhet på längre sikt.

<sup>1)</sup> Inkluderar FN:s globala mål för hållbar utveckling, FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter samt GRI:s ramverk G4.

Vi kommer att fortsätta vår dialog med identifierade intressenter för att bekräfta våra fokusområden och vidareutveckla vårt hållbarhetsarbete.

### Integrering av hållbarhet

Vår koncernledning har det övergripande ansvaret för företagets hållbarhetsarbete och är mycket involverade i processen med att definiera och fastställa hållbarhetsstrategin. Företagets koncernchef rapporterar till styrelsen om företagets insatser. Cheferna för de operativa enheterna ansvarar för att implementera strategin i den verksamhet som ligger under deras ansvar.

För att förverkliga vår strategi inom hela företaget har vi byggt en organisation som ska stödja utveckling och implementering av

strategin. Under 2016 bildades ett hållbarhetsråd med uppgift att skapa en gemensam grund för inspiration och utbyte av kunskap och idéer. För varje fokusområde har hållbarhetsrådet representanter från alla operativa enheter samt från koncernledningen. Medlemmar i rådet är ambassadörer på operativ nivå och arbetar med att ta fram en handlingsplan för koncerngemensamma mål, delmål och nyckeltal. De ansvarar även för att åtgärder på lokal nivå genomförs samt för att rapportera framsteg.

Koncernens hållbarhetsfunktion rapporterar till koncernchefen och katalyserar fortsatta framsteg inom våra fokusområden och åtgärder, underlättar implementering av hållbarhetsstrategin och kommunicerar vårt arbete och resultat till viktiga intressenter.

## EN HÅLLBAR LEVERANTÖRSKEDJA

Att hantera leverantörskedjan på ett hållbart sätt är grunden för långsiktig framgång och för att bidra till en mer hållbar värld.

I våra fokusområden folkhälsa, affäretik, barnarbete och växthusgaser omfattas våra leverantörer av arbetet. Ett proaktivt samarbete med våra partners uppströms i vår värdekedja är avgörande för vår framgång. Vi har processer på plats och under utveckling för att bekräfta och betona en hållbar leverantörskedja, särskilt vad gäller inköp av råtabak.

### Vår uppförandekod för leverantörer

Vår uppförandekod för leverantörer speglar företagets interna uppförandekod och anger vad Swedish Match förväntar sig och kräver av företagets leverantörer. Den är en integrerad del i de flesta av våra affärsavtal med betydande leverantörer.

Swedish Match har cirka 140 betydande leverantörer av direkt material<sup>1)</sup>. Dessa leverantörer står för cirka 1,5 miljarder SEK i årliga kostnader varav en tredjedel avser råtabak. Totalt har vi 61 leverantörer av råtabak sedda individuellt per land.

Under 2016 har vi anlitat extern expertis för att förfina vår tidigare klassificering av risker kring affäretik och mänskliga rättigheter. Resultatet av denna riskbedömning använder vi för att fokusera och prioritera våra aktiviteter inom områden med störst risker.

Aktiviteter omfattar dialog, kravspecifikation, uppföljning av hur våra leverantörer efterlever våra krav samt proaktiva samhällsinvesteringar. Resultatet av riskbedömningen bekräftar även vårt tidigare fokus på tobaksodling. För mer information, se *Riskbedömning av kränkningar av de mänskliga rättigheterna*, sidan 40 i avsnittet Eliminera barnarbete.

Under de senaste åren har vi arbetat med att implementera rutiner och system för att följa upp efterlevnaden av vår uppförandekod för leverantörer. Störst tonvikt har vi lagt på våra leverantörer av råtabak för rökfria produkter. För dessa har vi aktivt deltagit i utvecklingen av och implementerat ett branschgemensamt system, Sustainable Tobacco Programme (STP). Med detta system kan vi säkra en kontinuerlig förbättring inom hållbarhetsområdet med våra första- och andraledsleverantörer<sup>2)</sup> av råtabak, inklusive granskning av tredjepart.

Risikanalyprocessen för övrigt direkt material innebär kontroll av lagefterlevnad och riskbedömning samt leverantörsbedömningar som utförs av våra inköpare i samband med besök. Denna process är anpassad till förhållanden på lokal nivå och är hittills inte lika formaliserad som den för råtabak.

Under 2016 har företagets inköpsnätverk, med representanter från alla operativa enheter, utformat ett gemensamt tillvägagångssätt för riskbedömning. Bedömningen inkluderar hållbarhets-

### EFTERLEVNAD AV UPPFÖRANDEKODEN FÖR LEVERANTÖRER

			UPPFÖLJNING AV EFTERLEVNAD AV UPPFÖRANDEKOD FÖR LEVERANTÖRER	DIALOG
DIREKT MATERIAL	RÅTOBAK	Snus	SUSTAINABLE TOBACCO PROGRAMME	PROAKTIV
		Moist snuff & Tuggtobak		FOKUS PÅ EFTERLEVNAD
		Cigarrer		MINDRE FORMALISERAD
	ÖVRIGT DIREKT MATERIAL	Alla produkter		

VÅR UPPFÖRANDEKOD FÖR LEVERANTÖRER UTGÖR GRUNDEN I RELATIONEN MED VÅRA LEVERANTÖRER

<sup>1)</sup> En betydande leverantör av direkt material definieras som en leverantör med vilken Swedish Match har en årskostnad på över 400 000 USD (~3,5 MSEK). Leverantörer under denna årskostnadsgräns, men som tillhör en industri som klassificerats som hög risk avseende brott mot mänskliga rättigheter har inkluderats oavsett årskostnad. Detta inkluderar alla leverantörer av råtabak som också är sedda som individuella leverantörer per land.

<sup>2)</sup> Primära leverantörer avser företagets egna leverantörer och andraledsleverantörer avser leverantörernas leverantörer.

## Att integrera kostnad, hållbarhet och kvalitet i inköp av råtabak för snus

Vi arbetar för en ärlig och rättfram relation med våra leverantörer. Vi ger dem tydliga indikationer på förväntade volymer för nästa års produktion och konsumtion, liksom tydliga förväntningar på kvalitet i levererad produkt. Tobaksmästare, upphandlare och hållbarhetsexperten arbetar tillsammans för att säkerställa framsteg inom hållbara råtabaksinköp. Vi har ett integrerat tillvägagångssätt i vår upphandling av råtabak och har prioriterat kvalitet i våra snusprodukter och vår GOTHIA TEK®-standard under nästan två decennier. Detta gör det möjligt för oss att förbättra spårbarheten längre upp i kedjan. ”

Martin Olsson, Director Leaf Operations, Scandinavia Division

På Swedish Match strävar vi efter ett integrerat tillvägagångssätt i upphandlingen av råtabak. Vi pilottestar detta tillvägagångssätt med råtabaken för våra snusprodukter där avdelningen Leaf Operations inom Scandinavia Division hanterar samtliga parametrar som beaktas i upphandlingsprocessen – produktkvalitet och specifikationer, försäljningsprognos, sociala frågor och miljöfrågor samt pris.

aspekter och en försäkran om att vår uppförandekod för leverantörer efterlevs. Under 2017 kommer vi att utveckla detta tillvägagångssätt mer i detalj. Vi kommer att systematisera rutiner och processer. Vi kommer att sammanställa och mäta identifierade nyckeltal samt kommunicera våra framsteg mot en mer hållbar leverantörskedja.

### Inköp av råtabak på ett mer hållbart sätt

Swedish Match köper inte råtabak direkt från tobaksodlare utan från globala leverantörer (såsom Alliance One, ITC och Universal Leaf). Odlare är i allmänhet andraledsleverantörer. Vissa undantag finns dock i områden där regler och/eller marknadsstrukturer är mer komplicerade. STP är vårt huvudsakliga verktyg i arbetet med att säkerställa efterlevnad av de krav som vi ställer i vår uppförandekod för leverantörer. STP omfattar självutvärdering och granskning av tredje part avseende hållbarhetsaspekter i tobaksodling och tillverkning. Detta program utvecklades under 2015, bland annat med utgångspunkt i det tidigare SRTP, och har implementerats under 2016.

Genom STP säkerställer vi att leverantörerna följer de krav vi ställer vad gäller till exempel mänskliga rättigheter, arbetsrätt, hälsa och säkerhet samt miljöfrågor. Våra leverantörer genomför årliga riskbedömningar i enlighet med dessa krav och upprättar handlingsplaner, för sin egen del och för sina leverantörer, för att driva på ständiga förbättringar. Odlare får regelbundet utbildning inom samtliga områden av programmet i syfte att förbättra förhållandena på gårdarna, avkastning och försörjningsmöjligheter. För närvarande omfattar programmet i första hand råtabak för produktion av snus, moist snuff och tuggtabak och täcker därmed 59 procent av våra råtabaksinköp och 67 procent av våra råtabaksleverantörer.

Vårt mål är att även råtabak för våra cigarrer ska vara helt inkluderat i STP år 2020. Denna process inleddes 2016 och vi beräknar att den första revisionen kommer att ske under 2017. Med alla våra råtabaksinköp i STP har vi en bra grund för att säkerställa mer hållbara inköp.

### Granskning av leverantörer

Våra tobaksleverantörer utför årligen självutvärderingar avseende hur kraven i STP efterlevs, för sin egen del och för de tobaksodlare de köper från. Detta utgör grunden för dialog mellan våra avdelningar för Leaf Operations och leverantörer, samt för tredjepartsrevision. Våra leverantörers fälttekniker utbildar och hjälper odlare i sitt dagliga arbete för att säkerställa att kraven i STP efterlevs och för att optimera avkastning. Fältteknikerna övervakar odlingsverksamheten kontinuerligt. Om något uppkommer som kräver omedelbar uppmärksamhet vidtas åtgärder.

Vart tredje år granskas och bedöms våra leverantörer av tredjepartsrevision AB Sustain. Under 2016 utförde AB Sustain åtta revisioner av leverantörer på lokal nivå, i enlighet med STP. Vår avdelning för Leaf Operations inom Scandinavia Division deltog vid fyra av dessa revisioner för att få en bättre förståelse för hur STP påverkar arbetet och processerna hos våra leverantörer och att bygga vidare på resultaten av revisionen.

### Dialog med leverantörerna

Våra avdelningar för Leaf Operations utvärderar risk och anpassar sin fortsatta dialog med våra råtabaksleverantörer utifrån genomförda självutvärderingar, omdömen från tredjepart och de handlingsplaner för förbättringsåtgärder som tagits fram. Leverantörer och odlare besöks årligen för att föra en aktiv dialog, inklusive uppföljning av åtgärdsplaner, och för att stärka relationerna med dessa.

Utformning av denna dialog varierar mellan de olika råtabaksinflödena till Swedish Match. Under 2017 kommer vi fortsätta att systematisera denna dialog mot ett mer konsekvent sätt att arbeta med alla våra råtabaksinköp. Vi kommer att förtydliga och utveckla gemensamma riktlinjer för hur resultatet från STP ska tolkas och vilka åtgärder som bör vidtas. Vi kommer även att samla in mer specifik information för att möjliggöra uppföljning av nyckeltal och kommunicera utvecklingen mot mer hållbara råtabaksinköp.

### Kunskap om vår värdekedja

Med implementeringen av STP kan vi öka vår kunskap kring hållbarhetsfrågor i vår värdekedja för råtabak. Bedömningar och revisioner baseras för närvarande på frösört vilket innebär mer specifik information om de tobaksodlingar från vilka vår råtabak kommer. Under 2016 har vi arbetat med att fördjupa vår kunskap avseende människorna och de rådande förutsättningarna i vår värdekedja och vi kommer att fortsätta med detta arbete under 2017. För den råtabak som omfattas av STP finns potentiellt 20,000 tobaksodlingar/gårdar. Våra leverantörer köper råtabak direkt från majoriteten av dessa gårdar. Den vanligaste typen är en familjegård på ett par hektar.

Kraven i STP är omfattande och innebär arbete och bestyrkanden av uppgifter från leverantörens sida. Vi kommer att befinna oss i en övergångsperiod under ytterligare två år medan våra leverantörer anpassar sig till det nya programmet. Om tre år har vi en fullständig revisionscykel och en ny grund att utgå ifrån. Denna kommer att innehålla detaljerade profiler för de gårdar som vår råtabak kommer ifrån.



## FÖRBÄTTRA FOLKHÄLSAN

Vårt mål är att eliminera cigarettanvändning och tobaksrelaterade sjukdomar och dödlighet genom att erbjuda rökare attraktiva nikotinkällor för rekreation (såsom svenskt snus och nikotinnehållande produkter utan tobak såsom ZYN).

Detta fokusområde omfattar hela vår värdekedja.

### Vårt åtagande

I allmänna termer är nikotin, liksom koffein, säkert att använda. Även om nikotin kan vara beroendeframkallande så är det sättet på vilket det vanligtvis konsumeras som orsakar individ- och samhällsskada. Nikotin konsumeras i störst utsträckning genom cigarett-rökning och det orsakar sjukdom och död bland användare på grund av förbränningen. Swedish Match är fast beslutet om att ersätta cigaretter genom att även i fortsättningen utveckla och kommersialisera andra alternativa och rena källor av nikotin som utan tvekan kommer att förbättra folkhälsan.

### Produktkvalitet och säkerhet

Målet för Swedish Match kvalitetsstandard GOTHIA TEK®, som tillämpas för våra snusprodukter, är att eliminera eller minska skadliga eller potentiellt skadliga ämnen som finns naturligt i tobak (och andra vanliga grödor) till en nivå som uppfyller jämförbara livsmedelsstandarder. Standarden anger gränsvärden i färdiga produkter för femton oönskade ämnen av vilka endast tre regleras av den svenska livsmedelslagen.

Under 2016 lades ytterligare tre ämnen till i GOTHIA TEK® och gränsvärdena för två andra ämnen sänktes. För en fullständig förteckning över ämnen och nuvarande nivåer, se [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

### Produktattraktion bland vuxna användare av tobak

En produkts attraktionskraft har betydelse för hur framgångsrikt människor kan uppmuntras till att byta från cigaretter till andra nikotinnehållande produkter med en mer fördelaktig riskprofil. Därför finns moderna nikotinersättningsprodukter ”nicotine replacement therapies” (NRT) i tilltalande smaker och utförande. Samma logik kan tillämpas för snus ju mer tilltalande en specifik snusprodukt är desto mer sannolikt är det att den används av en före detta rökare. Swedish Match snus och effekten av att använda snus som ett alternativ till den traditionella cigarett har haft en oerhörd inverkan på tobakskonsumtionsmönster i Skandinavien och i sin tur på tobaksrelaterad sjuklighet och dödlighet. Cigarettrökare är emellertid inte en homogen grupp och det finns inget som säger att ”en produkt passar alla”.

Kärnan i vår forskning och utveckling är konsumenten, det vill säga vuxna manliga och kvinnliga rökare. Beteendemässiga, sensoriska och andra behov som uttrycks av rökare, utvärderas noggrant och införlivas i våra produktutvecklingsprocesser. Swedish Match senaste innovation ZYN (nikotinportionsprodukt utan tobak) är baserad på insikter om rökare. Under året har vi utökat distributionen av ZYN i USA och vi har lanserat produkten i våra snusbutiker i Sverige.

I Skandinavien definierar Swedish Match hur framgångsrik en produkts attraktionskraft är genom att mäta minskningen av antalet rökare av det totala antalet tobaksanvändare. I Sverige gick andelen dagliganvändare av cigaretter ned till 45 procent under 2016<sup>1)</sup> (48 procent år 2015). I Norge gick andelen dagliganvändare av cigaretter ned till 55 procent under 2016 (57 procent år 2015)<sup>2)</sup>. I Nordamerika är snus fortfarande en mycket liten produktkategori

i förhållande till andra tobakskategorier och på denna marknad definierar vi istället framgång i volymtillväxt för vår försäljning av snus och nikotinportionsprodukter.

### Öppenhet och transparens

En majoritet av alla rökare är omedvetna om de stora skillnaderna i riskprofiler mellan olika tobaks- och nikotinnehållande produkter. Konsekvensen är att rökare står inför alternativen att ”sluta eller dö” och alltför många av dem kommer att dö.

Konsumenterna söker och har rätt till saklig information om de alternativa produkter som finns tillgängliga för dem. Detta innebär att tillverkare, däribland Swedish Match, måste vara öppna och transparenta om vad vi vet om våra produkter, bland annat vetenskapliga rön om hälsoeffekter. Vi bör kommunicera detta till konsumenterna där vi legalt är tillåtna att göra det. Vi bör också uppmuntra myndigheterna att ge saklig och objektiv information kring relativ skada av olika tobaksprodukter och uppmuntra tillsynsmyndigheter att reglera tobaksprodukter olika beroende på produktens riskprofil.

Redan 2001 beslutade Swedish Match att göra GOTHIA TEK® tillgänglig för sina konsumenter och andra berörda parter. Detta inkluderar information om andelen oönskade ämnen i färdiga produkter. Även om Swedish Match inte genomför egna vetenskapliga studier så bevakas och sammanställs vetenskapliga framsteg kontinuerligt och på ett systematiskt sätt. En sammanfattning av all relevant vetenskaplig forskning på snus finns tillgänglig på vår webbplats.

Swedish Match definierar framgång på öppenhet och transparens genom att årligen utvärdera konsumenternas förståelse av relativ risk mellan snus och cigaretter på våra kärnmarknader. Under 2017 kommer Swedish Match att implementera en enhetlig metod för att mäta medvetenhet om relativ risk och redovisa detta.

### Skydd för utsatta konsumentgrupper

Alla produkter är inte till för alla. Somliga konsumentgrupper bör inte använda vissa produkter. Detta gäller i synnerhet tobaksprodukter som endast är avsedda för vuxna. Vissa andra konsumentgrupper anses också vara sårbara.

Swedish Match har en *Under 18 ingen tobak*-policy som tydligt slår fast att alla tobaksprodukter endast får säljas till vuxna med laglig rätt att köpa tobaksprodukter på respektive marknad samt personer som är 18 år eller äldre. Detta innebär att vi inte riktar vår marknadsföring, reklam eller kampanjer av tobaksvaror till personer under 18 år, eller den högre åldersgräns som gäller lokalt. För att förhindra användning av tobak och nikotin av minderåriga arbetar vi kontinuerligt med att utbilda, informera och samarbeta med återförsäljare, distributörer och offentliga företrädare.

Nikotinanvändning under graviditet kan bland annat leda till minskad födelsevikt hos barn varför gravida kvinnor uppmanas till en total avhållsamhet från nikotinintag.

Produktattraktivitet bland vuxna tobaksanvändare	2016	2015	2014
Andel dagliga cigarettörökare bland dagliga tobaksanvändare i Sverige, %	45	48	48
Andel av dagliga cigarettörökare bland dagliga tobaksanvändare i Norge, %	55	57	59
Volymtillväxt på snus och nikotinportionsprodukter i Nordamerika, %	24	21	0

<sup>1)</sup> Källa: Folkhälsomyndigheten.

<sup>2)</sup> Källa: Statistisk Sentralbyrå, Norge.



## SÄKERSTÄLLA HÖG AFFÄRSETIK

Swedish Match kommer att vidta nödvändiga åtgärder för att säkerställa att etiska affärsmetoder upprätthålls inom vårt eget företag och i våra relationer med andra.

Detta fokusområde omfattar vår egen verksamhet och våra relationer med andra; leverantörer, distributörer och kunder.

### Vårt åtagande

Swedish Match arbetar för att upprätthålla en hög affärsetik i samtliga affärsverksamheter och relationer med intressenter, både inom den egna verksamheten och med externa parter. Vi bygger relationer genom ärlighet och integritet och vi respekterar gällande lagar och regler i de länder där vi bedriver verksamhet. Vi tror att affärsrelationer som bygger på gemensamma värderingar, ömsesidig respekt och förtroende blir värdefulla och dynamiska.

### Vår uppförandekod

Vår uppförandekod fastställer företagets och samtliga medarbetares ansvar för att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt i enlighet med lagar och regler. Koden gäller för alla medarbetare inom Swedish Match, oavsett arbetsplats eller position. Uppförandekoden ses över internt och godkänns årligen av Swedish Match styrelse.

Genom medarbetarenkäter mäter vi medarbetarnas medvetenhet om uppförandekoden och om de har läst eller blivit informerade om den. Obligatorisk e-utbildning har genomförts som komplement till presentationer och liknande evenemang. Under 2016 genomförde 60 procent av medarbetarna denna e-utbildning. Vårt mål är att 100 procent av medarbetarna genomför utbildningen och detta kommer att följas upp under 2017. På företagets intranät kommuniceras ämnen som rör uppförandekoden. Den är även en återkommande punkt i medarbetar- och utvecklingssamtal.

### Uppförandekod för leverantörer

Vår uppförandekod för leverantörer speglar företagets uppförandekod och anger vad Swedish Match kräver och förväntar sig av företagets leverantörer. Bolaget strävar efter att samarbeta med leverantörer som har en god finansiell ställning och väljer leverantörer som stödjer Swedish Match långsiktiga krav avseende affärsetik och andra hållbarhetsfrågor. Vårt långsiktiga mål är att få en bekräftelse på att vi har likvärdiga värderingar inom detta område från alla våra stora leverantörer. Vår uppfattning är att vi redan idag delar samma värderingar med majoriteten av våra leverantörer, men vi kommer fortsätta vårt arbete med att utveckla mer strukturerade former för att följa upp åtagandena i uppförandekoden för leverantörer. För mer information om vårt arbete inom detta område, se avsnittet *En hållbar leverantörskedja*, sidan 34.

### Anmälan om misstänkt överträdelse och visselblåsarfunktionen

För att ytterligare säkerställa en sund affärsetik inom koncernen uppmuntrar vi alla medarbetare att reagera på överträdelser av uppförandekoden. Medarbetarna kan alltid kontakta sin chef, cheferna för de operativa enheterna och personal- och juristavdelningarna. Swedish Match har även en visselblåsarfunktion som ger alla medarbetare inom koncernen möjlighet att anmäla misstanke om överträdelse till ordföranden i revisionskommittén. En anmälan kan göras anonymt. Alla misstankar om överträdelser av uppförandekoden tas på allvar och utreds med hänsyn tagen till integriteten hos den som rapporterat händelsen. Lämpliga åtgärder vidtas då fall av överträdelser konstateras. Alla misstankar om överträdelser och vidtagna åtgärder rapporteras till revisionskommittén. Bolagets externa revisorer är också närvarande vid denna rapportering. Under 2016 har tolv ärenden behandlats och utvärderats. Några anmälda ärenden har krävt vidare handläggning och har resulterat i införande av nya rutiner medan andra har varit ogrundade och lämnats utan åtgärd. Inga ärenden har lett till åtal av någon medarbetare.

### Korruption och mutor

På Swedish Match har vi nolltolerans mot korruption och mutor. Vår uppförandekod är tydlig med att Swedish Match inte ska delta i, eller genom tredje man, bidra till korruption i någon form. Uppförandekoden ger också tydliga riktlinjer för acceptabelt och oacceptabelt beteende. Utöver våra nuvarande utbildningsinsatser kommer en skräddarsydd e-utbildning om korruption och mutor att lanseras för medarbetare som är verksamma inom områden och länder med högre riskprofil.

### Sund konkurrens

Inom Swedish Match är vi övertygade om att en sund konkurrens bidrar till ökade affärsmöjligheter, bättre resultatutveckling och minskade kostnader för varor och tjänster. Konkurrens mellan olika aktörer på marknaden ska bedrivas på ett sunt sätt och i enlighet med konkurrenslagstiftningen. Våra juridiska avdelningar stöder cheferna för de operativa enheterna med rådgivning i samband med marknadsaktiviteter och avtal för att säkerställa att konkurrenslagstiftningen efterlevs. Alla medarbetare inom försäljning och marknad och ledningsgrupper inom organisationen utbildas kontinuerligt inom detta område. E-utbildning och skräddarsydda Compliance Manuals används också för att utbilda till exempel personal inom försäljnings- och marknadsavdelningarna, inköpsfunktioner och forskning och utveckling.

Affärsetik	2016
Andel betydande leverantörer som godkänt vår uppförandekod för leverantörer, %	Rapporteras framöver
Andel medarbetare som genomfört e-utbildning avseende uppförandekoden, %	60



## FRÄMJA LIKA MÖJLIGHETER

Vårt ständiga mål är att vara en öppen och inkluderande arbetsgivare. I en arbetsmiljö med nolltolerans mot diskriminering har alla medarbetare samma möjligheter att uppnå sin fulla potential, vilket resulterar i en mer diversifierad arbetsplats.

Detta fokusområde omfattar vår egen verksamhet.

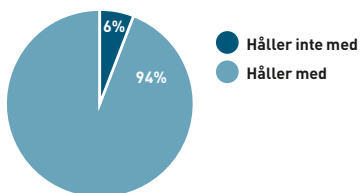
### Vårt åtagande

En arbetsstyrka där alla har lika möjligheter att uppnå sin fulla potential är vår bästa tillgång för att skapa innovation. På Swedish Match är grunden för vårt arbete mot diskriminering och för mångfald att alla har samma möjligheter. Vi arbetar för att ha en öppen och inkluderande arbetsmiljö där alla medarbetare har lika möjligheter att nå sin fulla potential, oberoende av ras, nationalitet, etnicitet eller socialt ursprung, ålder, religion, politiska åsikter, kön, sexuell läggning eller identitet, familjesituation eller civilstånd, graviditet, funktionsnedsättning eller något annat. Vi arbetar hårt för att säkra nolltolerans mot diskriminering. Vi tar en proaktiv ställning mot strukturell diskriminering och för ökad mångfald på alla nivåer inom företaget.

### Nolltolerans mot diskriminering

Vi arbetar för att upprätthålla en arbetsplats fri från diskriminering i alla anställningsförfaranden, policyer, förmåner och uppförfaranden. Alla överträdelse tas på allvar. Det finns fastställda rutiner för att säkerställa att åtgärder snabbt vidtas för att utreda och lösa uppkomna problem med skydd för represalier för inblandade. Det finns flera olika sätt på vilket en medarbetare kan rapportera en misstänkt överträdelse, bland annat genom sin chef, chefens närmaste chef och längre upp, till företagets chefsjurist. Medarbetaren kan även lämna en anonym anmälan via visselblåsarfunktionen som finns tillgänglig på företagets intranät. Medarbetarnas välmående och engagemang mäts regelbundet i en global medarbetarenkät. Enkäten innehåller frågor avseende diskriminering.

### ANSTÄLLDA OM DISKRIMINERING



Medarbetarenkäten från 2016 visar att sex procent av våra medarbetare inte håller med om påståendet att de är fria från diskriminering på arbetsplatsen. Även om detta är en minskning med två procentenheter från 2014 så är det ändå inte tillräckligt och förbättringsåtgärder har vidtagits under året.

### En decentraliserad Human Resources organisation

Swedish Match har en decentraliserad Human Resources (HR) organisation, eftersom regler och samhälleliga sammanhang varierar mellan länderna. Många initiativ tas varje år för att se till att vi skapar och upprätthåller en inkluderande arbetsmiljö genom jämställdhetsutbildningar, löneanalyser, rekryteringsinsatser och ett orubbligt engagemang för icke-diskriminering.

Genom företagets HR-råd skapar vi en koncerngemensam grund. Ett primärt fokus för rådet har varit att utbyta idéer och kunskap och få bättre förståelse för de olika enheternas utgångspunkter. Vi har ökat vårt fokus på mångfald och mer specifikt på jämställdhet



Frågan om jämställdhet är viktig av två skäl. För det första är det en fråga om rättvisa. Det finns ingen anledning till att det ska vara någon skillnad i möjligheter, rättigheter och skyldigheter mellan kvinnor och män. På Swedish Match mäter vi prestation, attityd och kompetens. Inget annat. Sedan är konkurrenskraftsfrågan minst lika viktig. Om vi ska lyckas i framtiden så måste vi ha de bästa personerna på varje plats och 50 procent av de bästa personerna är kvinnor. ”

Joakim Tilly, President, Scandinavia Division

då åtgärder inom detta område är en förutsättning för lika villkor och lika möjligheter.

### Samarbete för jämställdhet

Under 2017 kommer vi att fördjupa samarbetet inom HR och mellan våra operativa enheter. Vi strävar efter att hitta en gemensam grund inom koncernen samtidigt som vi upprättar handlingsplaner utifrån lokala förutsättningar. Vi kommer att kartlägga mångfald och jämställdhet på ett enhetligt sätt. Utifrån kartläggningen sätter vi mål och nyckeltal för mångfald och lika möjligheter, i enlighet med vad lokala lagar tillåter. Utgångspunkten för våra nyckeltal presenteras i tabellen *Anställda* samt i tabellen *Koncernledning och styrelse*.

### Mot ökad jämställdhet inom delar av våra svenska verksamheter

År 2013 var Swedish Match uppsatt på AllBrights<sup>1)</sup> svarta lista över svenska företag som inte har några kvinnor i sin ledningsgrupp. Året därefter gjorde företaget en analys av det dåvarande jämställdhetsläget inom företagets koncernfunktioner, Scandinavia Division och SMD Logistics. Resultatet visade en jämställd arbetsplats sett på den totala arbetskraften, men endast 22 procent av ledande befattningar innehades av kvinnor. Detta blev startskottet för ett omfattande jämställdhetsarbete inom delar av vår svenska verksamhet.

En ny jämställdhetsplan med specifika mål och aktiviteter lanserades 2015. Planen utvärderas regelbundet och kommer att revideras år 2020. Under 2016 inrättades ett jämställdhetsråd med det huvudsakliga syftet att övervaka jämställdhetsplanen och ha en fortlöpande dialog om hur vi kan åstadkomma förbättringar inom området. Alla chefer med direktrapporterande medarbetare har utbildats i jämställdhetsfrågor och vad som förväntas av dem för att nå målen i jämställdhetsplanen. De är också skyldiga att informera och diskutera planen med sina medarbetare och att aktivt delta i arbetet med att uppnå målen. Medvetenhet är nyckeln till att lösa omedvetna fördomar och fokus har varit på information via intranätet. Ett nytt talangprogram (med 50/50 kvinnor/män) har också lanserats och stor vikt har lagts på att öka jämställdhet i rekryterings- och löneprocesser.

<sup>1)</sup> AllBright är en partipolitiskt obunden och icke-vinstdrivande stiftelse som arbetar för jämställdhet och diversifiering på ledande positioner i näringslivet.



### Främjande av lika anställningsmöjligheter i USA

I USA är lika möjligheter till anställning lagstadgad. I tillägg till dessa lagkrav tar Swedish Match årligen fram en *Affirmative Action Plan* (plan för positiv särbehandling) för att analysera och övervaka jämställdhetsinitiativ. En *Affirmative Action Plan* är ett strategiskt verktyg för att säkerställa att vi som företag tar proaktiva åtgärder för att attrahera, anställa, utbilda, främja och behålla så kallade ”skyddade” grupper. Detta ska säkerställa lika lön för lika arbete och återspegla arbetsmarknadens sammansättning. I denna analys jämförs sammansättningen av vår egen arbetsstyrka med relevant arbetskraft och vi sätter upp mål och utvecklar handlingsplaner för ökad representation av minoriteter och kvinnor. I USA ökade vi vår kvinnliga arbetsstyrka från 29 till 30 procent och minoriteter<sup>1)</sup> från 15 till 16 procent mellan åren 2015 och 2016.

### Arbetsmöjligheter i Nederländerna

På Swedish Match Lighters BV, i Assen, Nederländerna, har vi under flera år haft ett nära samarbete med Social Workplace som sysselsätter personer med olika funktionshinder och som har svårt att få tillgång till arbetsmarknaden. För närvarande arbetar mer än 30 anställda från Social Workplace med arbetsuppgifter inom tryck och packning i Swedish Match tändstiftfabrik. De är formellt anställda av Social Workplace och betraktas som vilken anställd som helst av övriga medarbetare på fabriken.

<sup>1)</sup> Amerikansk definition; avser personer som inte är vita, exkluderat spansktalande (hispanic).



Medarbetare vid Swedish Match tändstiftsfabrik i Tidaholm.

Anställda	2016	2015	2014
Totalt antal anställda <sup>1)2)</sup>	5 460	4 850	4 402
Andel kvinnliga anställda, %	35	N/A	N/A
Andel kvinnliga chefer <sup>3)</sup> , %	22	N/A	N/A
Andel kvinnliga tjänstemän, %	31	N/A	N/A
Andel kvinnliga kollektivanställda, %	37	N/A	N/A
Anställda som håller med om påståendet att de är fria från diskriminering på arbetet, %	94	-	92

<sup>1)</sup> I denna tabell har totalt antal anställda beräknats per den 31 december, 2016. Annan beräkningsmetodik gör att denna siffra skiljer sig från siffran för medelantalet anställda som redovisas i *Not 5 Personal*, sidan 75.

<sup>2)</sup> Inkluderar visstidsanställda.

<sup>3)</sup> Chefer med direktrapporterande.

Koncernledning och styrelse	2016	2015	2014
Totalt antal medlemmar i koncernledningen	8	7	7
Andel kvinnor i koncernledningen, %	25	29	29
Totalt antal medlemmar i styrelsen <sup>1)</sup>	11	10	10
Andel kvinnliga medlemmar i styrelsen <sup>1)</sup> , %	45	40	40

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

## ÖKNING AV ANDEL KVINNliga MEDARBETARE PÅ SMD LOGISTICS

Under året har vi arbetat aktivt för att få ett lika stort urval av manliga och kvinnliga kandidater i våra rekryteringsprocesser. SMD Logistics är ett positivt exempel i detta sammanhang. Under 2016 har antalet kvinnor på lagret ökat från tre till 30. Tidigare var nästan alla sökande till lagret män vilket gjorde det svårt att rekrytera kvinnor. Genom att säkerställa ett jämnt urval kvinnliga och manliga kandidater vid rekrytering har nya möjligheter uppstått för att öka andelen kvinnor på arbetsplatsen.

## FÖRÄLDRALEDIGHET I USA

I USA har endast 12 procent av anställda inom den privata sektorn tillgång till någon typ av betald ledighet genom sin arbetsgivare. Swedish Match har alltid erbjudit kortvarig ersättning till medarbetare i samband med förlossning. År 2016 utökades denna ersättning vilket innebär att även den andra föräldern till ett nyfött barn kan få upp till tre veckors betald ledighet. Denna nya möjlighet att knyta an till sitt nyfödda barn har redan använts av ett antal medarbetare och ses som ett bra komplement till företagets nuvarande ersättningar vid ledighet.



## ELIMINERA BARNARBETE

Vårt mål är att eliminera barnarbete i företagets värdekedja.

Detta fokusområde omfattar huvudsakligen delarna uppströms i vår värdekedja.

### Vårt åtagande

På Swedish Match respekterar vi de mänskliga rättigheterna och stödjer internationella konventioner och riktlinjer för mänskliga rättigheter. Vi erkänner vår viktiga roll i att se till att mänskliga rättigheter upprätthålls och respekteras för människor som påverkas av vår verksamhet. Vi lägger särskilt fokus på barnarbete och relaterade människorätsfrågor. Swedish Match accepterar inte barnarbete någonstans i vår värdekedja. Vi är medvetna om att barnarbete inte är ett fristående problem utan att en lösning på problemet kräver en helhetssyn. Vårt mål, våra ansträngningar och tidsramen för detta fokus är långsiktiga.

### ECLT Foundation och vårt åtagande

Swedish Match är medlem och representerad i styrelsen för den ideella organisationen ECLT Foundation (Eliminating Child Labour in Tobacco Growing). Detta engagemang ger oss en plattform för att ständigt hålla frågan om barnarbete högt upp på agendan, utbyta erfarenheter och kunskap samt följa pågående projekt. Som medlem i ECLT Foundation har Swedish Match undertecknat en branschgemensam förpliktelse om att upprätthålla en robust policy i kampen mot barnarbete, att genomföra granskningar och vidta åtgärder som överensstämmer med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Detta åtagande stärker vår policy och praxis och är i linje med internationell bästa praxis fastställd av internationella arbetsorganisationen, ILO.

För mer information om ECLT Foundation och förpliktelsen, se ECLT Foundations webbplats, [www.eclt.org](http://www.eclt.org).



### Riskbedömning av kränkningar av de mänskliga rättigheterna

I våra riskbedömningar av brott mot mänskliga rättigheter, i vår värdekedja, har vi identifierat barnarbete som ett särskilt viktigt område för vårt fortsatta arbete för mänskliga rättigheter. Vi är beroende av råvaror från jord- och skogsbruk till våra produkter. Enligt ILO finns det cirka 168 miljoner barnarbetare i världen. Av dessa barn återfinns 59 procent inom jordbruk. Tobak är en jordbruksprodukt och där finns en betydande risk för barnarbete. Barnarbete är ett omfattande och komplext ämne som kräver engagemang från såväl oss som från odlare, leverantörer, beslutsfattare och andra tillverkare.

Under 2016 har vi anlitat extern expertis för att förbättra vår riskbedömning. Vi har uppdaterat riskbedömningen för direkt material baserat på tillverkningsland eller ursprung av råvaror, kända risker inom kategori och bransch<sup>1)</sup> samt totalinköp. Vi har gjort en fördjupad riskanalys på branschnivå för att identifiera potentiella och specifika risker för brott mot mänskliga och arbetsrättigheter, för ett begränsat antal högriskkategorier av direkt material. Hittills visar resultatet att 56 leverantörer av direkt material kan klassificeras som hög risk baserat på industririsk och risker kopplade till ursprungsland. En klar majoritet är leverantörer av råttobak. De övriga är leverantörer av komponenter för tändare och färdiga produkter som köps från Asien eller Afrika. Resultaten bekräftar vårt initiala fokus på leverantörer av råttobak i vårt arbete för en hållbar leverantörskedja. Resultatet bekräftar även vårt fortsatta fokus på barnarbete och barns rättigheter, där barnarbete samt risker för kvinnor och barn rankas högst bland riskerna för att mänskliga rättigheter kränks inom tobakskategorin. Detta följs av tvångsarbete/skuldslaveri, exponering för farliga kemiska ämnen och begränsad tillgång till säkert dricksvatten/sanitära anläggningar. Denna riskbedömning ligger till grund för vårt fortsatta arbete med att bedöma och minska specifik risk i dialog med prioriterade leverantörer under 2017.

<sup>1)</sup> Riskbedömning har tidigare utförts baserat på geografisk plats och Corruption Perception Index från Transparency International (CPI). I denna bedömning har CPI korshänvisats med Maple Croft's Human Rights Index och kompletterats med specifika branschrelaterade risker för kränkningar av mänskliga och fackliga rättigheter.

## OACCEPTABELT BARNARBETE

Swedish Match respekterar barns rättigheter, inklusive rätten till utbildning, rätten att vila och leka samt rätten för barnet att få sina grundläggande behov tillgodosedda, i enlighet med FN:s barnkonvention. Vi accepterar inte barnarbete i vår värdekedja, såsom det definieras nedan.

Minimiåldern för arbete bör inte vara lägre än åldern för att avsluta den obligatoriska skolgången, vilket generellt är

15 år, eller 14 år i enlighet med undantagen för utvecklingsländer. Om relevant nationell lagstiftning anger en högre ålder, ska denna ålder gälla. Arbete som sannolikt är riskabelt eller skadligt för barns hälsa samt för deras fysiska, mentala, själsliga, moraliska eller sociala utveckling eller som kommer i vägen för barnets utbildning ska inte utföras av barn mellan 15 och 18 års ålder (unga arbetare).

Barn på familjegårdar får utföra lättare arbete på sin egen familjs gård om de är i åldern 13 till 15 år eller äldre än minimiåldern för lätt arbete, i enlighet med definition i rådande lands lag, beroende på vilket som ger störst skydd. Detta arbete kan utföras under förutsättning att det inte hotar deras hälsa och säkerhet eller förhindrar utbildning.

### Upptäcka, förhindra och minska barnarbete i vår värdekedja

Risken för barnarbete är låg inom vår egen verksamhet. För att säkerställa att den förblir det håller vi kontinuerligt frågor kring mänskliga rättigheter högt på agendan. Vi kommer att fortsätta att utbilda våra anställda i ämnet samt genomföra interna revisioner.

För att identifiera specifika risker uppströms i vår värdekedja kommer vi att fortsätta arbeta med verktyg och processer som beskrivs i avsnittet *En hållbar leverantörskedja*, sidan 34. För våra leverantörer av direkt material utöver råttobak kommer vi att ytterligare systematisera vårt arbete för att säkerställa att vår uppförandekod för leverantörer efterlevs. Vi kommer att intensifiera vår dialog med prioriterade leverantörer om specifika risker. STP är vårt viktiga verktyg för att granska och minska risken för barnarbete och andra risker för barn i vår leverantörskedja för råttobak. De allmänna slutsatserna i riskbedömningen för odling och bearbetning av tobak kommer tillsammans med identifierade förbättringsområden inom STP att förstärka vårt arbete med att öka kunskapen om förhållandena i värdekedjan för tobak. Detta förbättrar vår möjlighet att identifiera, förebygga och minska barnarbete och risker för barn.

### Bygga kunskap och följa framstegen

Under de kommande två åren kommer vi att öka vår kunskap avseende människorna och förhållandena i vår värdekedja för råttobak, samt få dem bekräftade genom tredjepartsrevisioner. Detta beskrivs i avsnittet *En hållbar leverantörskedja*, sidan 34. Arbetet sker i samarbete med våra leverantörer. Vi kommer att definiera parametrar och nyckeltal att följa upp samt hitta effektiva sätt att arbeta proaktivt mot vårt mål.

### Samhällsinvesteringar

Swedish Match har gett stöd till förmån för barn, funktionshindrade och andra behövande liksom till andra viktiga initiativ i samhället under lång tid.

Framöver kommer vi att sträva efter att rikta stöd till projekt som bidrar till att minska barnarbete och andra risker för barn i de områden där vi är verksamma eller från vilka vi köper råmaterial. Som ett första steg i denna riktning kommer Swedish Match att stödja ett pågående projekt i Filippinerna. Projektet tillhandahåller olika aktiviteter efter skoltid för att förhindra att barn arbetar på tobaksfälten under skördesäsongen. Projektet har visat sig vara effektivt för att förhindra barnarbete. Finansieringen av projektet kommer att komplettera våra egna ansträngningar inom vårt fokus på barnarbete.

### Resultatindikatorer

Under 2017 kommer vi att utveckla indikatorer och bilda en ny utgångspunkt för att mäta våra ansträngningar för en hållbar leverantörskedja samt mot barnarbete. Tabellen *En hållbar leverantörskedja* visar indikatorer som har identifierats i detta skede.



En hållbar leverantörskedja	2016
Antal leverantörer av råttobak <sup>1)</sup>	61
Andel leverantörer av råttobak inkluderade i STP, %	67
Antal tredjepartsrevisioner av leverantörer av råttobak	8
Antal gårdar besökta av Swedish Match Leaf Operations	122
Antal revisioner med fokus på barnarbete utförda hos leverantörer av övrigt direkt material	Rapporteras framöver

<sup>1)</sup> Leverantörer av råttobak ses som individuella leverantörer per land.



## MINSKA UTSLÄPP AV VÄXTHUSGASER

Vårt mål är att återspegla de åtaganden som anges i Parisavtalet och därmed minska utsläpp av växthusgaser i företagets värdekedja.

Detta fokusområde omfattar hela värdekedjan.

### Vårt åtagande

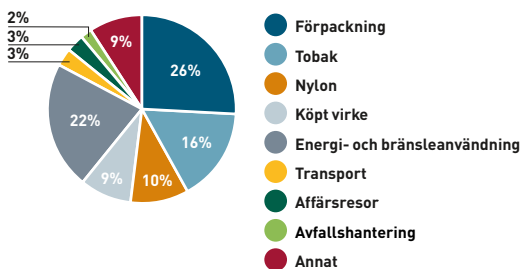
Vår verksamhet är i hög grad beroende av resilienta ekosystem. Vi kan inte göra affärer utan ett betydande bidrag av råmaterial från naturen. På Swedish Match ska vi göra vår del för att begränsa klimatförändringarna och åtar oss att kartlägga och aktivt minska våra utsläpp i värdekedjan.

### Redovisning av växthusgaser i hela värdekedjan

Vi har beräknat och redovisat utsläpp av växthusgaser för Scope 1 (direkta utsläpp) och Scope 2 (indirekta utsläpp) och en del av Scope 3 (andra indirekta utsläpp som ej täcks av Scope 2), enligt Greenhouse Gas Protocol<sup>1)</sup>, sedan 2008. På en aggregerad koncernnivå har målet varit att inte överstiga utsläppsnivån för basåret 2008, vilket har uppfyllts.

Under 2016 har vi utökat omfattningen för beräkningarna av utsläpp av växthusgaser och kartlagt hela värdekedjan enligt Greenhouse Gas Protocols Corporate Value Chain Standard (Scope 3). Detta har gjorts med hjälp av extern expertis. Swedish Match klimatpåverkan uppgår till 254 572 ton CO<sub>2</sub>-equivalents (CO<sub>2</sub>e) för år 2016. Utsläpp i Scope 1 och 2 (från våra egna operativa enheter inklusive energiproduktion) motsvarar 13 procent av de totala växthusgasutsläppen. Återstående 87 procent motsvarar utsläpp upp- och nerströms (Scope 3) i vår värdekedja. Merparten av utsläppen i Scope 3 härrör från utvinning och produktion av råvaror, till exempel tobak, köpt virke och nylon samt förpackningsmaterial. Figuren *De största utsläppskällorna i värdekedjan* visar fördelningen av vårt avtryck över de viktigaste utsläppskällorna.

### DE STÖRSTA UTSLÄPPSKÄLLORNA I VÄRDEKEDJAN



Energi- och bränsleanvändning omfattar utsläpp från Scope 1, 2 och 3. Övriga utsläppskällor motsvarar utsläpp i Scope 3.

Denna första beräkning av utsläpp av växthusgaser i hela värdekedjan omfattar alla Swedish Match enheter. Generiska emissionsfaktorer har till stor del använts för att beräkna utsläppen<sup>2)</sup>. Alla sex växthusgaser som omfattas av Kyotoprotokollet<sup>3)</sup> ingår i beräkningarna. Antaganden och emissionsfaktorer har följt ett konservativt tillvägagångssätt. Med detta har vi bildat en ny utgångspunkt för vårt arbete med att minska utsläppen av växthusgaser. Resultaten visar på vikten av att också lägga fokus upp- och nedströms i vår värdekedja i våra åtgärder.

<sup>1)</sup> Internationell standard för beräkning och rapportering av klimatpåverkan från verksamheten.

<sup>2)</sup> Huvudsakliga referensskällor för emissionsfaktorer inkluderar DEFRA, Ecoinvent och IEA.

<sup>3)</sup> IPCC Fourth Assessment Report.

<sup>4)</sup> Såsom beskrivs i Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC).

### Fastställa vetenskapsbaserade mål

Under 2017 kommer vi att förfinas den första kartläggningen med mer specifika uppgifter från våra leverantörer och föra en mer aktiv dialog om eventuella minskningar av utsläpp av växthusgaser. Vi kommer att undersöka möjligheten att anta en strategi med vetenskapligt baserade mål för att minska våra utsläpp. Vetenskapligt baserade mål är i linje med nivån på avkolning som krävs för att hålla den globala temperaturökningen under 2°C jämfört med förindustriella temperaturer<sup>4)</sup>. Det arbete som utförts inom detta fokusområde ger input till uppdatering av våra miljöledningssystem enligt ISO 14001:2015. För mer information, se *Mot en gemensam strategi*, sidan 43, i avsnittet Minska avfall och utsläpp.

### Skapa en ny utgångspunkt för resultatindikatorer

Tabellen *Utsläpp av växthusgaser* visar indikatorer för hela värdekedjan. År 2015 bildar den nya utgångspunkten för vårt arbete. Med utvecklandet av en tydlig riktning mot utsläppsminskningar år 2017 är vår plan även att redovisa våra minskade utsläpp.

Tabellen *Energianvändning inom vår egen verksamhet* visar energiindikatorer för vår egen verksamhet som ett komplement till indikatorer för växthusgaser.

Utsläpp av växthusgaser (ton CO <sub>2</sub> e)	2016	2015	2014
Scope 1 <sup>1)</sup>	11 985	11 998	13 128
Scope 2	20 213	19 917	19 974
Scope 3	222 375	208 018	14 845 <sup>2)</sup>
<b>Totala utsläpp</b>	<b>254 572</b>	<b>239 934</b>	<b>N/A</b>
<b>Totala utsläpp (per MSEK försäljning)</b>	<b>16,4</b>	<b>16,6</b>	<b>N/A</b>

<sup>1)</sup> Ändrad beräkningsmetodik från tidigare publicerade uppgifter. Biogena utsläpp är exkluderade.  
<sup>2)</sup> Delar av Scope 3 har uppskattats. Utsläppskällor inkluderar affärsresor och transport. Omfattning av Scope 3 har utökats sedan 2014.

Energianvändning inom vår egen verksamhet (MWh)	2016	2015	2014
Total direkt energianvändning	95 963	92 157	99 594
Total direkt energianvändning (per MSEK försäljning)	6,2	6,4	7,5
Total indirekt elektricitetsanvändning	67 305	66 248	67 628

## INITIATIV FÖR ATT MINSKA UTSLÄPPEN

Det viktigaste steget vi har tagit för att minska utsläppen av växthusgaser under 2016 har varit att kartlägga utsläppen i hela värdekedjan. Samtidigt har flera åtgärder för att minska utsläppen genomförts på lokal nivå. Bland annat har ny teknik introducerats för att minska resandet samtidigt som samarbetet mellan medarbetare på olika enheter har ökat. Säljpersonalens resande har optimerats genom förbättrad planering. Dialog har förts med leverantörer av transport- och distributionstjänster i syfte att minska utsläppen. Användning av grön energi har ökat och energieffektiviseringsåtgärder har genomförts på våra fabriker. Åtgärderna har till del genomförts på initiativ av engagerade medarbetare. När allt strävar i samma riktning kan små men viktiga steg göras för att minska utsläppen och öka engagemanget kring vikten av att göra så.



## MINSKA AVFALL OCH UTSLÄPP

Vårt mål är att eliminera oönskade utsläpp till luft och vatten samt avfall från våra produktionsanläggningar.

Detta fokusområde omfattar vår egen verksamhet.

### Vårt åtagande

På Swedish Match arbetar vi systematiskt med att minska andra utsläpp till luft (utöver växthusgaser) och vatten från våra produktionsanläggningar samt att minska avfallsmängden. Genom ett systematiskt tillvägagångssätt, utbyte av bästa praxis samt gemensamma miljöstandarder och målformuleringar ökar vi effektiviteten av vårt arbete inom hela koncernen.

### Hantering av miljöprestanda

Våra produktionsanläggningar (83 procent) är certifierade enligt ISO 14001 med undantag för våra tändsticksfabriker i Curitiba och Pirai do Sul i Brasilien. Minskning av avfallsmängd och utsläpp till luft och vatten har varit ett fokusområde i våra produktionsanläggningar under en lång tid. Ambitionen har då varit att minska kostnaderna och följa lokala lagar och förordningar. Detta arbete har bedrivits lokalt och i stor utsträckning i nära dialog med lokala myndigheter och andra intressenter. Resultat har sammanställts till en koncerngemensam rapport för miljöindikatorer. Våra fabriker påverkar miljön lokalt genom användning av energi, material, kemikalier och vatten samt avfall och utsläpp till luft och vatten från olika processteg.

### Mot en gemensam strategi

För att öka samarbete och betona utbyte av kunskap och idéer mellan anläggningar, arbetar vi nu med att förbättra vår ursprungliga plattform för miljöfrågor. Under 2016 har vi genomfört en analys av materialflöden i våra produktionsanläggningar med initialt fokus på ingångsflöden av material, kemikalier och energi till vårt system. Denna uppskattning kommer att vidareutvecklas och kompletteras med utflöden där vi avser att utvärdera och mäta utsläpp till luft och vatten i mer detalj. Utifrån ett ökat systemperspektiv kommer vi därefter att säkerställa en gemensam metod för att identifiera betydande miljöpåverkan för våra anläggningar. Vi kommer att sätta koncerngemensamma mål och nyckeltal för avfall och utsläpp och komplettera dessa med lokala handlingsplaner. Detta arbete sammanfaller med företagets uppdatering till standard ISO 14001:2015 under 2017. Den uppdaterade standarden betonar ett ökat livscykelperspektiv, intensifierad dialog med intressenter samt engagemang från ledningen.

### Resultatindikatorer

Under 2017 kommer vi att sätta en ny baslinje med förbättrade indikatorer för avfall och utsläpp till luft och vatten från våra anläggningar. Till dess kommer vi att rapportera relevanta resultatindikatorer i enlighet med tidigare år. Tabellen *Totalt avfall* och *Totalt avfall per hanteringsmetod* visar företagets totala avfall och hur detta sluthanteras.

Totalt avfall (ton)	2016	2015	2014
Ofarligt avfall	20 998	22 346	22 160
Miljöfarligt avfall	764	775	823
<b>Totalt avfall</b>	<b>21 762</b>	<b>23 121</b>	<b>22 982</b>
<b>Totalt avfall (per MSEK försäljning)</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>

### MINSKA AVFALLET I SNUSFABRIKERNA

År 2016 genomfördes flera initiativ för att minska avfallet i våra snusfabriker i Göteborg och Kungälv i Sverige. Till exempel gjordes förbättringar i produktionen av portionsnus som medför en årlig minskning av 200 ton propylenglykol. Ett initiativ för att ersätta farliga kemikalier som användes vid rengöring i vissa delar av produktionsprocessen och i laboratorierna resulterade i uteslutning och utbyte av 19 kemikalier samt planerade utbyten av ytterligare sex. Mängden kemikalier vid rengöringsprocessen i Kungälvfabriken minskades med cirka 35 procent efter optimeringsåtgärder. Från och med 2017 kommer allt biologiskt nedbrytbart avfall från matsalen att sorteras ut separat där uppskattningsvis 20 ton per år kommer att gå till biogas, biogödsel eller kompostjord.

### MINSKADE UTSLÄPP AV LUKT OCH PARTIKLAR FRÅN SNUSFABRIKEN I GÖTEBORG

Under 2016 har man med hjälp av nyinstallerad utrustning minskat luktutsläpp och utsläpp av partiklar från tobaksblandarprocessen i fabriken i Göteborg. Fabriken ligger nära centrala Göteborg och lukt har alltmer blivit ett problem för de människor som bor och arbetar i närområdet. Genom förbränning av utgående luft minskas luktutsläppen med 99 procent. Vi har också kompletterat vår befintliga förbehandling av avloppsvatten med sedimentering vilket resulterat i en 90 procentig minskning av suspenderat material i avloppsvatten.

### SUSTAINABLE TOBACCO PROGRAMME

Utöver vårt arbete inom egna anläggningar utförs ett arbete hos leverantörer och odlare av råttobak. Genom Sustainable Tobacco Programme täcker vi in hela värdekedjan uppströms inom ett brett spektrum av miljöaspekter, inklusive vatten- och markförvaltning, bekämpningsmedel, avfall och utsläpp av växthusgaser, för den råttobak som ingår i snus, moist snuff och tuggtobak.

Totalt avfall per hanteringsmetod (ton)	(%)	2016	2015	2014
Förbränning	76	16 454	18 372	17 908
Deponi	11	2 362	2 095	2 220
Återanvändning/återvinning	8	1 737	1 414	1 606
Miljöfarligt avfall	3	750	765	817
Kompostering	2	458	475	431

# 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: Så arbetar HR**

Majoriteten av Swedish Match HR-aktiviteter sker lokalt inom företagets operativa enheter. På alla lokala HR-avdelningar finns dedikerade HR-specialister som arbetar med att säkerställa tydlig kommunikation och samordning kring alla HR-initiativ i relation till företagets medarbetare. HR-organisationerna ser till att företaget förverkligar sin ambition att aktivt arbeta med talang- och ledarskapsutveckling. HR arbetar också med tydlig och konsekvent dokumentation 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 motiverade och engagerade arbetar vi kontinuerligt med följande nyckelområden:

### *Kommunikation*

För att skapa effektivitet 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 globala medarbetarundersökningar som utförs av en oberoende part. Undersökningarna ger medarbeta-

tarna möjligheten att anonymt betygsätta sitt jobb och Swedish Match som företag. Undersökningarnas resultat används för att identifiera förbättringsområden inom företaget.

### *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 en arbetsbelastning som är hanterbar, att eliminera hinder som står i vägen för måluppfyllelse, ser till att material, utrustning och tillräcklig bemanning som krävs finns på plats. Stöd ges också i form av de förmåner som Swedish Match erbjuder sina medarbetare. Bland annat erbjuds ledigheter för personliga och/eller medicinska skäl när så behövs, hälso- och pensionsförmåner samt stöd vid kris för både arbetsrelaterade och personliga problem. Swedish Match arbetar också för att medarbetarna ska ges en sund balans mellan arbetsliv och privatliv.



## **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 topptalanger och att skapa mångfald bland medarbetarna. Med hjälp av olika perspektiv, erfarenheter och unika idéer drivs företaget framåt. Swedish Match använder en rad arbetssätt för att identifiera och attrahera de bästa talangerna, bland annat med insatser inom Employer Branding. Rekryteringen av topptalanger genererar en ytterst stark kompetensbas, som i sin tur kan bemöta de utmaningar företaget står inför, både på kort och lång sikt. ”



### *Inflytande*

Medarbetare på Swedish Match uppmanas att ta självständiga beslut och ta 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 få inflytande över sina uppgifter. Medarbetarna uppmanas 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 tror att det är viktigt att alla medarbetare delar företagets vision och värderingar samt har 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. Under det gångna året har också majoriteten av alla lediga chefstjänster tillsatts internt.

### *Teamwork*

Swedish Match värdesätter ett stöttande 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 uppmanar laganda. På Swedish Match tillhör alla ett lag, från styrelse till arbetsgrupp. På Swedish Match präglas varje arbetsdag av eget lärande och lärande mellan medarbetarna.

### *Lön och förmåner*

Swedish Match erbjuder rättvisa och jämställda, 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 som säkerställer att alla medarbetare kan verka 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



## Stolthet

Inom Swedish Match är vi övertygade 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. ”

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-våldsbenägna) organisationer och föreningar.



# AKTIEÄGAR-KOMMUNIKATION

## SWEDISH MATCH INFORMATIONSKANALER

### FÖRETAGETS WEBBPLATS

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 ”Investors”. Webbplatsen har en prenumerationstjänst för 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 vilket möjliggör för exempelvis personer med funktionsnedsättning att 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/](http://www.swedishmatch.com/) prenumerera eller genom att skicka e-post till [investorrelations@swedishmatch.com](mailto:investorrelations@swedishmatch.com).

### IR-VERKSAMHET 2016

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

Genom regelbundna möten med analytiker och investerare tillhandahåller Swedish Match löpande information om bolaget såsom aktuella händelser och för-

ändringar i verksamheten. Presentationer med information om Swedish Match resultat, verksamhet och aktiviteter hålls för analytiker och investerare under konferenser och möten, vanligtvis i samband med publiceringen av bolagets delårsrapporter.

Utöver kvartalsrapportering och telefonkonferenser besökte Swedish Match under 2016 ett flertal länder samt deltog på olika

sektorkonferenser, vilket möjliggjorde för bolaget att nå ut brett till investerare och analytiker som vill veta mer om bolaget. Swedish Match anordnade presentationer och möten för investerare och analytiker i exempelvis London, Edinburgh, Paris, Frankfurt, Köpenhamn, New York, Chicago, Boston och Stockholm. Några av de ämnen som var av särskilt intresse för investerare och analytiker under 2016 var



## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Swedish Match AB (publ) äger rum torsdagen den 4 maj 2017, klockan 15:30 på biografen Skandia, Drottninggatan 52, i Stockholm. Entrédörrarna till stämman öppnas klockan 14:30. Mer information om Swedish Match årsstämma 2017 finns i *Bolagsstyrningsrapporten* på sidan 111.

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

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



## KALENDER ÅRSSTÄMMA 2017

### 27 april, 2017:

Avstämningsdag för årsstämma

### 4 maj, 2017:

Årsstämma

### 5 maj, 2017:

Aktien handlas exklusive utdelning

### 8 maj, 2017:

Föreslagen avstämningsdag för utdelning

### 11 maj, 2017:

Föreslagen dag för utbetalning av utdelning

## UTDELNING

Styrelsen föreslår en total utdelning om 16:00 SEK per aktie vilken består av en ökad ordinarie utdelning om 8:50 SEK (8:00) och en extra utdelning om 7:50 SEK. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 8 maj 2017. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utbetalning av utdelning ske genom Euroclear Sweden AB den 11 maj 2017.

## PUBLIKATIONSKALENDER

Swedish Match finansiella rapporter är planerade att publiceras enligt följande:

### 8 maj, 2017:

Delårsrapport januari–mars

### 21 juli, 2017:

Halvårsrapport januari–juni

### 27 oktober, 2017:

Delårsrapport januari–september

### 14 februari, 2018:

Bokslutsrapport för 2017

### april, 2018:

Årsredovisning för 2017

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

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



## 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.



### 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.



tillväxten i den amerikanska cigarrverksamheten, konkurrenssituationen för snus – i synnerhet i Sverige och Norge, samt den regulatoriska utvecklingen i både USA och Skandinavien.

Utöver årsstämman som hölls under april i Stockholm hölls en extra bolagsstämma i december gällande en extra utdelning.

Under 2016 höll Swedish Match ett antal presentationer för icke-institutionella aktieägare. Presentationerna hölls under evenemang som anordnades av Sveriges Aktiesparares Riksförbund (Aktiespararna), en oberoende organisation som arbetar till förmån för privatpersoner som investerar i aktier, fonder och andra typer av aktierelaterade värdepapper. Aktiespararna, som grundades 1966,

har cirka 70 000 medlemmar och är representerat över hela Sverige. Swedish Match höll presentationer om bolaget under sammankomster i exempelvis Göteborg, Malmö, Karlstad, Kosta och Tällberg. Syftet med presentationerna har varit att ge en översikt av bolaget samt att tillhandahålla specifik information i vissa ämnen som är av hög relevans för Swedish Match aktieägare.

# SWEDISH MATCH-AKTIE

Swedish Match aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2016 till 390 MSEK, fördelat på 188 750 000 aktier med ett kvotvärde av 2:0637 SEK. Varje aktie har en röst.

## Omsättning<sup>1)</sup>

Under 2016 omsattes totalt 181 918 212 Swedish Match-aktier på Nasdaq Stockholm. Den genomsnittliga dagsomsättningen var 0,8 miljoner aktier. Aktiens omsättningshastighet på Nasdaq Stockholm uppgick till 93 procent under året, att jämföra med genomsnittet för Nasdaq Stockholm på 69 procent.

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

59 procent av den totala handeln i Swedish Match-aktien under 2016 skedde på Nasdaq Stockholm. Fördelningen av handel på andra handelsplatser i antal omsatta aktier under året var: 19 procent för Chi-X, 15 procent för Turquoise och 7 procent för BATS.

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

Koncernens börsvärde uppgick vid årets utgång till 53,5 miljarder SEK, en minskning med 3,2 miljarder jämfört med den 31 december 2015.<sup>3)</sup> Aktiekursen sjönk med 3 procent under året, medan OMXS30 Index steg med 4,9 procent. Justerat för de två extra utdelningarna om 12:00 SEK per aktie och 9:50 SEK per aktie som distribuerades under året till följd av avyttringar av

aktier i STG, ökade aktiekursen med 3,7 procent. Under året noterades den lägsta betalkursen, 249:70 SEK, den 3 maj och den högsta betalkursen, 318:90 SEK, den 7 september.

## Ägarstruktur<sup>3) 4)</sup>

Det utländska ägandet motsvarade vid årets slut 73,7 procent av aktiekapitalet, vilket är en ökning med 0,5 procentenheter jämfört med 2015. Det svenska ägandet, 26,3 procent, fördelades mellan institutioner med 8,2 procent, aktiefonder 9,0 procent och privatpersoner med 9,1 procent av aktiekapitalet.

## Utdelning

Swedish Match har ambitionen att kontinuerligt öka utdelning per aktie med en utdelningsandel som i normalfallet är inom 40–60 procent av resultatet per aktie, med förbehåll för justeringar för större engångsposter. Styrelsen föreslår en total utdelning om 16:00 SEK per aktie vilken består av en ökad ordinarie utdelning om 8:50 SEK (8:00) och en extra utdelning om 7:50 SEK. Den föreslagna ökade ordinarie utdelningen om 8:50 SEK (8:00) motsvarar 59 procent (56) av resultat per aktie för året, exklusive större engångsposter. Den föreslagna extra utdelningen om 7:50 SEK är i överensstämmelse med Swedish Match finansiella policy om att återföra medel som inte behövs inom verksamheten till aktieägarna och en följd av den partiella

avyttringen av aktier i STG i januari 2017. Den föreslagna ordinarie och den extra utdelningen uppgår sammanlagt till 2 955 MSEK baserat på de 184,7 miljoner aktier som var utestående vid årets utgång. År 2016 uppgick den ordinarie och de extra utdelningarna till totalt 5 522 MSEK.

## Återköp av egna aktier

Förutom utdelningar återköper Swedish Match egna aktier för att distribuera överskottslikviditet till företagets aktieägare. 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, koncernens ränte- och skattekostnader samt fria vinstmedel till förfogande. Mer information om Swedish Match aktieåterköpsprogram finns i *Förvaltningsberättelsen* på sidan 56.

<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 2,16 procent av det totala antalet aktier per den 31 december 2016.

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

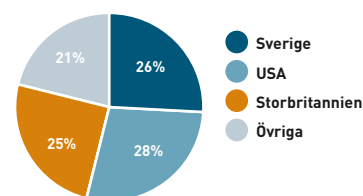
## Största aktieägare

Största aktieägare <sup>1)</sup>	Antal aktier	Innehav, procent	Röster, procent
BlackRock	9 947 174	5,3	5,4
Standard Life Investment fonder	5 662 243	3,0	3,1
Oppenheimer	5 168 208	2,7	2,8
Vanguard	4 624 925	2,5	2,5
Gabelli/GAMCO	4 518 300	2,4	2,4
Nordea fonder	4 168 895	2,2	2,3
Andra AP-fonden	3 760 401	2,0	2,0
AMF försäkring & fonder	3 734 445	2,0	2,0
Första AP-fonden	3 651 049	1,9	2,0
Invesco	3 237 645	1,7	1,8
<b>Summa 10 ägare</b>	<b>48 473 285</b>	<b>24,7</b>	<b>26,2</b>
Övriga	136 199 402	72,2	73,8
<b>Delsumma</b>	<b>184 672 687</b>	<b>97,8</b>	<b>100,0</b>
Aktier som innehades av Swedish Match	4 077 313	2,2	0,0
<b>Totalt</b>	<b>188 750 000</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, Morningstar och Finansinspektionen per den 31 december 2016. På grund av avrundning av decimaler kan totalsummor avvika.

## ÄGARSTRUKTUR – AKTIEKAPITAL PER LAND

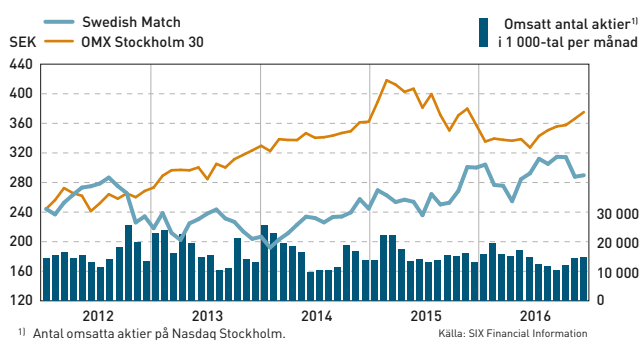


Källa: Modular Finance AB, enligt Euroclear Sweden AB, Morningstar och Finansinspektionen. "Övriga" inkluderar även aktieägare med 500 aktier eller färre i USA, Storbritannien och Sverige. Observera att aktier som innehades av Swedish Match efter återköp är exkluderade.

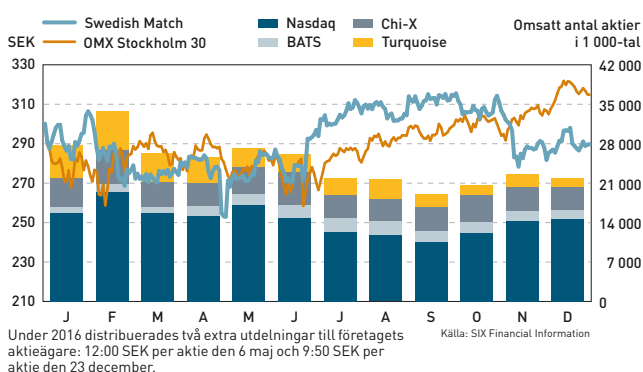
[www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com)

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

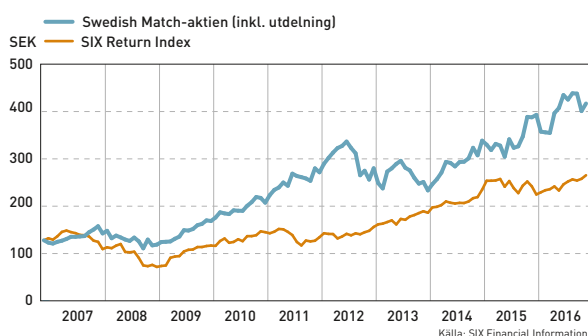
## KURSVÄRDE OCH OMSÄTTNING 2012-2016



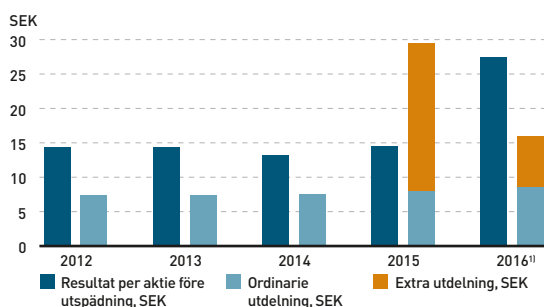
## AKTIEKURS OCH OMSÄTTNING 2016



## TOTALAVKASTNING 2007-2016



## RESULTAT OCH UTDELNING PER AKTIE 2012-2016



## Överföring av kapital till Swedish Match aktieägare

MSEK	2016	2015	2014	2013	2012	Total
Utbetalad utdelning	5 522	1 464	1 453	1 459	1 334	11 233
Återköp av egna aktier, netto	1 249	1 854	836	164	1 532	5 636
<b>Totalt</b>	<b>6 771</b>	<b>3 318</b>	<b>2 289</b>	<b>1 623</b>	<b>2 866</b>	<b>16 868</b>

På grund av avrundning av decimaler kan totalsummor avvika. Föreslagen utdelning för utbetalning 2017 beräknas uppgå till 2 955 MSEK, baserat på antalet utestående aktier i slutet av 2016.

Aktiefördelning<sup>1)</sup>

Storleksklass	Antal ägare	Antal ägare, %	Antal aktier	Innehav, %	Röster, %
1 - 1 000	49 590	91,8	9 049 603	4,8	4,9
1 001 - 5 000	3 495	6,4	7 051 647	3,7	3,8
5 001 - 20 000	534	1,0	5 128 440	2,7	2,8
20 001 - 50 000	140	0,3	4 490 996	2,4	2,4
50 001 - 100 000	82	0,2	5 921 244	3,1	3,2
100 001 - 1 000 000	157	0,3	53 862 541	28,5	29,2
1 000 001 -	47	0,1	99 168 216	52,5	53,7
<b>Delsumma</b>	<b>54 045</b>	<b>100,0</b>	<b>184 672 687</b>	<b>97,8</b>	<b>100,0</b>
Aktier som innehades av Swedish Match	1	0,0	4 077 313	2,2	0,0
<b>Totalt</b>	<b>54 046</b>	<b>100,0</b>	<b>188 750 000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

Källa: Modular Finance AB, baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB, Morningstar och Finansinspektionen per den 31 december 2016. På grund av avrundning av decimaler kan totalsummor avvika.

## Aktiedata

	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat per aktie, före utspädning, SEK					
Inklusive större engångsposter <sup>1)</sup>	27:38	14:48	13:23	13:63	14:33
Inklusive större engångsposter och exklusive STG	26:44	12:62	11:55	12:03	12:52
Exklusive större engångsposter och STG <sup>2)</sup>	14:39	12:79	11:55	11:22	12:37
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK					
Inklusive större engångsposter <sup>1)</sup>	27:38	14:48	13:22	13:61	14:25
Inklusive större engångsposter och exklusive STG	26:44	12:62	11:54	12:01	12:45
Exklusive större engångsposter och STG <sup>2)</sup>	14:39	12:79	11:54	11:20	12:31
Utdelning per aktie, SEK	16:00 <sup>3)</sup>	29:50	7:50	7:30	7:30
Direktavkastning vid årets slut, %	5,52 <sup>3)</sup>	9,83	3,06	3,53	3,35
Utdelningsandel, exklusive större engångsposter, %	104 <sup>3)</sup>	205	57	57	51
Börskurs vid årets slut, SEK	289:80	300:20	244:80	206:70	218:20
Börsvärde vid årets slut, miljarder SEK <sup>4)</sup>	53,5	56,7	47,9	41,1	43,5
P/E-tal	10,6	20,7	18,5	15,2	15,3
EBIT-multipel	9,6	16,1	14,8	12,8	13,0
Totalavkastning, %	6,9	26,2	22,4	-2,3	-8,5
Genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	187 116 474	193 506 546	198 475 824	198 930 422	202 888 955
Genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	187 116 474	193 530 266	198 583 328	199 274 054	203 995 039
Antal aktieägare	54 046	49 806	47 952	49 405	51 244

<sup>1)</sup> Helåret 2016 inkluderar endast Swedish Match andel av STG:s nettoresultat fram till den partiella avyttringen i september, därefter har ägarandelen i STG omklassificerats till en finansiell tillgång.

<sup>2)</sup> Justerat för Swedish Match större engångsposter. Större engångsposter för 2016, vilka alla var skattefria, inkluderar kapitalvinster från den partiella avyttringen av aktier i STG, som skedde vid två tillfällen, om 1 208 MSEK och från avyttringen av en distributionsanläggning om 145 MSEK samt en realiserad vinst från omvärderingen av kvarvarande innehav i STG till marknadsvärde om 902 MSEK.

<sup>3)</sup> Styrelsens förslag. Utdelningen består av en ordinarie utdelning om 8:50 SEK per aktie och en extra utdelning om 7:50 SEK per aktie.

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

# FEMÅRSÖVERSIKT

Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Nettoomsättning</b>	<b>15 551</b>	<b>14 486</b>	<b>13 305</b>	<b>12 610</b>	<b>12 486</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>7 226</b>	<b>6 789</b>	<b>6 197</b>	<b>5 963</b>	<b>6 349</b>
Större engångsposter	2 254	-42	-	161	30
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 420</b>	<b>4 008</b>	<b>3 780</b>	<b>3 855</b>	<b>4 062</b>
Finansnetto	-431	-463	-510	-544	-551
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5 988</b>	<b>3 545</b>	<b>3 270</b>	<b>3 310</b>	<b>3 511</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>5 123</b>	<b>2 803</b>	<b>2 626</b>	<b>2 711</b>	<b>2 907</b>
EBITDA exklusive större engångsposter	4 504	4 368	4 083	3 968	4 328

Koncernens balansräkning i sammandrag, MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	1 250	1 048	1 030	973	962
Materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	2 543	2 240	2 074	2 027	2 010
Andelar i intresseföretag och joint ventures	122	4 845	5 233	4 506	4 354
Övriga långfristiga finansiella tillgångar <sup>2)</sup>	4 473	1 739	1 669	1 165	1 140
Kortfristiga operativa tillgångar	3 584	3 220	4 255	3 038	3 080
Övriga kortfristiga placeringar och kortfristiga finansiella tillgångar <sup>3)</sup>	-	-	-	8	-
Likvida medel	3 364	1 732	2 312	3 164	2 824
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 335</b>	<b>14 824</b>	<b>16 573</b>	<b>14 881</b>	<b>14 371</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1 366	251	277	-786	-2 053
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	1	1	2
Långfristiga avsättningar	1 536	1 223	1 081	1 031	1 009
Långfristiga räntebärande skulder	8 169	7 613	7 803	9 420	9 238
Övriga långfristiga finansiella skulder <sup>4)</sup>	1 613	1 882	2 063	1 440	1 870
Kortfristiga avsättningar	116	147	98	103	102
Kortfristiga räntebärande skulder	2 047	653	1 141	920	1 119
Övriga kortfristiga skulder <sup>3)</sup>	3 219	3 054	4 109	2 751	3 084
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 335</b>	<b>14 824</b>	<b>16 573</b>	<b>14 881</b>	<b>14 371</b>

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

<sup>2)</sup> Inkluderar aktier i STG redovisat som finansiell tillgång under 2016, pensionstillgångar och finansiella derivatinstrument.

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

<sup>4)</sup> Inkluderar pensionsförpliktelser och finansiella derivatinstrument.

Koncernens kassaflöde i sammandrag, MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 929	3 768	3 276	2 500	2 805
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 408	-513	-274	-240	-323
Kassaflöde som överförts till aktieägarna	-6 771	-3 318	-2 290	-1 623	-2 866
Kassaflöde från övrig finansieringsverksamhet	2 007	-605	-1 798	-289	754
<b>Ökning/minskning av likvida medel</b>	<b>1 573</b>	<b>-669</b>	<b>-1 085</b>	<b>348</b>	<b>371</b>
Likvida medel vid årets början	1 732	2 312	3 164	2 824	2 533
Valutakursdifferens i likvida medel	59	90	232	-8	-79
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>3 364</b>	<b>1 732</b>	<b>2 312</b>	<b>3 164</b>	<b>2 824</b>

Nyckeltal <sup>1)</sup>	2016	2015	2014	2013	2012
Operativt kapital vid årets slut, MSEK	6 639	8 030	8 314	7 729	7 253
Nettolåneskuld, MSEK	7 941	7 922	8 126	8 388	9 289
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	537	491	223	306	251
Rörelsemarginal, %	26,8	28,0	28,4	29,3	32,3
Avkastning på operativt kapital, %	56,8	49,6	47,1	49,3	55,7
EBITA räntetäckningsgrad	10,1	8,9	7,6	7,0	7,6
Nettolåneskuld/EBITA	1,9	1,9	2,1	2,3	2,3
<b>Aktiedata</b>					
Aktiekapital, MSEK	390	390	390	390	390
Ordinarie utdelning per aktie, SEK	8:50 <sup>2)</sup>	8:00	7:50	7:30	7:30
Extra utdelning per aktie, SEK	7:50 <sup>2)</sup>	21:50	-	-	-
Resultat per aktie, före utspädning, SEK					
Inklusive större engångsposter <sup>3)</sup>	27:38	14:48	13:23	13:63	14:33
Inklusive större engångsposter, exklusive STG	26:44	12:62	11:55	12:03	12:52
Exklusive större engångsposter och STG <sup>4)</sup>	14:39	12:79	11:55	11:22	12:37
Resultat per aktie efter utspädning, SEK					
Inklusive större engångsposter <sup>3)</sup>	27:38	14:48	13:22	13:61	14:25
Inklusive större engångsposter, exklusive STG	26:44	12:62	11:54	12:01	12:45
Exklusive större engångsposter och STG <sup>4)</sup>	14:39	12:79	11:54	11:20	12:31

<sup>1)</sup> Alla nyckeltal har beräknats exklusive större engångsposter om inget annat anges.

<sup>2)</sup> Styrelsens förslag.

<sup>3)</sup> Helåret 2016 inkluderar endast Swedish Match andel av STG:s nettoresultat fram till den partiella avyttringen i september, därefter har ägarandelen i STG omklassificerats till en finansiell tillgång.

<sup>4)</sup> Justerat för Swedish Match större engångsposter. Större engångsposter för 2016, vilka alla var skattefria, inkluderar kapitalvinster från den partiella avyttringen av aktier i STG, som skedde vid två tillfällen, om 1 208 MSEK och från avyttringen av en distributionsanläggning om 145 MSEK samt en realiserad vinst från omvärderingen av kvarvarande innehav i STG till marknadsvärde om 902 MSEK.

Nettoomsättning per produktområde, MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Snus och moist snuff	5 277	5 090	5 001	4 868	5 049
Övriga tobaksprodukter	4 283	3 829	2 832	2 564	2 661
Tändprodukter	1 314	1 295	1 295	1 332	1 339
Övrig verksamhet	4 676	4 272	4 178	3 847	3 437
<b>Nettoomsättning</b>	<b>15 551</b>	<b>14 486</b>	<b>13 305</b>	<b>12 610</b>	<b>12 486</b>

Rörelseresultat per produktområde, MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Snus och moist snuff	2 197	2 071	2 207	2 195	2 349
Övriga tobaksprodukter	1 705	1 554	1 109	1 029	1 161
Tändprodukter	219	190	218	230	222
Övrig verksamhet	-132	-124	-88	-80	-65
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>3 990</b>	<b>3 690</b>	<b>3 446</b>	<b>3 375</b>	<b>3 666</b>
Resultatandel i STG	176	360	334	319	366
<b>Delsumma</b>	<b>4 166</b>	<b>4 050</b>	<b>3 780</b>	<b>3 693</b>	<b>4 032</b>
<i>Större engångsposter:</i>					
Avyttring av aktier i STG	1 208	-	-	-	-
Omvärdering till verkligt värde för STG-aktier	902	-	-	-	-
Avyttring av distributionsanläggning	145	-	-	-	-
Realisationsvinst från överförda verksamheter till STG	-	-	-	-	30
Flytt av distributionsanläggningar	-	-42	-	-	-
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-	-	161	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 420</b>	<b>4 008</b>	<b>3 780</b>	<b>3 855</b>	<b>4 062</b>

Rörelsemarginal per produktområde, % <sup>1)</sup>	2016	2015	2014	2013	2012
Snus och moist snuff	41,6	40,7	44,1	45,1	46,5
Övriga tobaksprodukter	39,8	40,6	39,2	40,1	43,6
Tändprodukter	16,7	14,7	16,8	17,3	16,6
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>25,7</b>	<b>25,5</b>	<b>25,9</b>	<b>26,8</b>	<b>29,4</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>26,8</b>	<b>28,0</b>	<b>28,4</b>	<b>29,3</b>	<b>32,3</b>

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

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

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

# KVARTALSDATA

## 2015-2016

Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK	2016				2015			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 957</b>	<b>4 118</b>	<b>3 920</b>	<b>3 557</b>	<b>3 719</b>	<b>3 756</b>	<b>3 644</b>	<b>3 368</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 841</b>	<b>1 896</b>	<b>1 804</b>	<b>1 685</b>	<b>1 714</b>	<b>1 745</b>	<b>1 715</b>	<b>1 615</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>954</b>	<b>2 694</b>	<b>1 061</b>	<b>1 711</b>	<b>908</b>	<b>1 065</b>	<b>1 021</b>	<b>1 014</b>
Finansiella poster, netto	-85	-149	-90	-107	-128	-106	-115	-114
<b>Resultat före skatt</b>	<b>868</b>	<b>2 545</b>	<b>971</b>	<b>1 604</b>	<b>780</b>	<b>960</b>	<b>906</b>	<b>900</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>662</b>	<b>2 306</b>	<b>752</b>	<b>1 404</b>	<b>636</b>	<b>741</b>	<b>705</b>	<b>721</b>
<b>EBITDA exklusive större engångsposter</b>	<b>1 045</b>	<b>1 230</b>	<b>1 144</b>	<b>1 085</b>	<b>987</b>	<b>1 144</b>	<b>1 143</b>	<b>1 093</b>

Nyckeltal	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Rörelsemarginal, % <sup>1)3)</sup>	24,1	27,8	27,1	28,3	24,4	28,4	29,2	30,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	163	148	144	81	272	80	87	52
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3:61	12:32	4:01	7:44	3:34	3:84	3:62	3:68

Nettoomsättning per produktområde, MSEK	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Snus och moist snuff	1 356	1 338	1 338	1 245	1 318	1 311	1 271	1 191
Övriga tobaksprodukter	1 092	1 166	1 031	994	955	958	982	933
Tändprodukter	347	346	318	303	334	312	318	331
Övrig verksamhet	1 163	1 267	1 231	1 014	1 112	1 174	1 073	912
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 957</b>	<b>4 118</b>	<b>3 920</b>	<b>3 557</b>	<b>3 719</b>	<b>3 756</b>	<b>3 644</b>	<b>3 368</b>

Rörelseresultat per produktområde, MSEK	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Snus och moist snuff	542	577	557	521	545	556	514	455
Övriga tobaksprodukter	395	486	425	400	366	390	414	384
Tändprodukter	62	61	54	42	50	47	36	57
Övrig verksamhet	-45	-34	-29	-24	-53	-14	-28	-29
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>954</b>	<b>1 089</b>	<b>1 008</b>	<b>939</b>	<b>908</b>	<b>979</b>	<b>937</b>	<b>866</b>
Resultatandel i STG	-	55	53	68	-	87	126	148
<b>Delsumma</b>	<b>954</b>	<b>1 144</b>	<b>1 061</b>	<b>1 007</b>	<b>908</b>	<b>1 065</b>	<b>1 063</b>	<b>1 014</b>
<i>Större engångsposter:</i>								
Avyttring av aktier i STG	-	648	-	560	-	-	-	-
Omvärdering till verkligt värde för STG-aktier	-	902	-	-	-	-	-	-
Avyttring av distributionsanläggning	-	-	-	145	-	-	-	-
Flytt av distributionsanläggningar	-	-	-	-	-	-	-42	-
<b>Summa större engångsposter</b>	<b>-</b>	<b>1 550</b>	<b>-</b>	<b>704</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-42</b>	<b>-</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>954</b>	<b>2 694</b>	<b>1 061</b>	<b>1 711</b>	<b>908</b>	<b>1 065</b>	<b>1 021</b>	<b>1 014</b>

Rörelsemarginal per produktområde, % <sup>1)</sup>	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Snus och moist snuff	40,0	43,1	41,7	41,8	41,4	42,4	40,5	38,2
Övriga tobaksprodukter	36,2	41,6	41,2	40,2	38,3	40,7	42,2	41,1
Tändprodukter	17,9	17,6	17,0	13,8	14,9	15,2	11,4	17,1
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>24,1</b>	<b>26,5</b>	<b>25,7</b>	<b>26,4</b>	<b>24,4</b>	<b>26,1</b>	<b>25,7</b>	<b>25,7</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>24,1</b>	<b>27,8</b>	<b>27,1</b>	<b>28,3</b>	<b>24,4</b>	<b>28,4</b>	<b>29,2</b>	<b>30,1</b>

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

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

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

# DEFINITIONER

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

NYCKELTAL	DEFINITION/BERÄKNING	SYFTE
<b>UTDELNINGSANDEL (%)</b>	$100 \times \text{Utdelning (föreslagen efter årets slut)} \div \text{Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, före utspädning}$	Utdelningsandel används för att mäta den procentuella andel av nettoresultatet som distribueras som utdelning till aktieägarna.
<b>DIREKTAVKASTNING (%)</b>	$100 \times \text{Utdelning (föreslagen efter årets slut)} \div \text{Börskurs vid årets slut}$	Direktavkastning används som ett mått på avkastningen till aktieägarna.
<b>TOTALAVKASTNING (%)</b>	$100 \times (\text{Börskurs vid årets slut} - \text{börskurs vid föregående års slut}) + (\text{betald utdelning} + \text{avkastning på återinvesterad utdelning}) \div \text{Börskurs vid föregående års slut}$	Totalavkastning används för att mäta företagets totala värdeskapande för aktieägarna, inklusive avkastning och värdeökning/värdeminskning på aktiekursen.
<b>P/E-TAL</b>	$\text{Börskurs vid årets slut} \div \text{Resultat per aktie}$	P/E-tal används som ett mått på marknadsvärdet i relation till företagets nettovinstgenerering.
<b>RÖRELSERESULTAT (EBIT)<sup>11</sup></b>	Resultat före finansiella poster och skatter	Rörelseresultatet är ett mått på operativ utveckling, oaktat effekten av finansiering och företagsbeskattning.
<b>RÖRELSERESULTAT (EBIT) FRÅN PRODUKTOMRÅDEN</b>	Resultat från produktområden före finansiella poster, skatter och större engångsposter	Rörelseresultatet är ett mått på produktområdenas operativa utveckling, oaktat effekten av finansiering och företagsbeskattning.
<b>RÖRELSEMARGINAL (%)</b>	$100 \times \text{Rörelseresultat} \div \text{Nettoomsättning}$	Rörelsemarginal används för att mäta verksamhetens lönsamhet.
<b>STÖRRE ENGÅNGSPOSTER</b>	Större engångsposter är särredovisade extraordinära intäkter och kostnader	Större engångsposter redovisas för att visa ett bättre mått på underliggande resultat och bättre jämförelse mellan perioder.
<b>EBITDA<sup>11</sup></b>	Resultat före finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	EBITDA används som ett alternativt mått på operativt resultat som inte påverkats av historiska investeringar och dess redovisningsmässiga hantering. Detta mått är i vissa fall bättre för jämförelse av operativt resultat mellan företag än rörelseresultatet (EBIT).
<b>EBITDA MARGINAL (%)</b>	$100 \times \text{EBITDA} \div \text{Nettoomsättning}$	EBITDA marginal används som ett alternativt mått på rörelsens lönsamhet.
<b>EBITA</b>	Resultat före finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar	EBITA används som mått på fritt tillgängligt kassaflöde för betalning av finansiella förpliktelser och förutsätter att avskrivningar på investeringar är rimligt värderade.
<b>EBITA RÄNTETÄCKNINGSGRAD</b>	$\text{EBITA} \div (\text{Räntekostnader} - \text{ränteintäkter})$	EBITA räntetäckningsgrad används för att mäta förmågan att betala räntekostnader.
<b>NETTOLÅNESKULD</b>	Räntebärande skulder justerat för säkringstransaktioner avseende dessa skulder + nettoavsättningar för pensioner och liknande förpliktelser – likvida medel och kortfristiga placeringar	Nettolåneskuld används som ett mått på netto finansiella förpliktelser.
<b>NETTOLÅNESKULD/EBITA</b>	$\text{Nettolåneskuld} \div \text{EBITA}$	Nettolåneskuld/EBITA används som indikation på den tid (i år) som krävs för att finansiera befintliga finansiella förpliktelser med företagets fria kassaflöde.
<b>OPERATIVT KAPITAL</b>	Kortfristiga operativa tillgångar + immateriella anläggningstillgångar + materiella anläggningstillgångar + övriga långfristiga operativa tillgångar – kortfristiga operativa skulder – långfristiga operativa skulder	Operativt kapital används för att mäta arbetande kapital i verksamheten.
<b>AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL (%)</b>	$100 \times \text{Rörelseresultat} \div \text{Genomsnittligt operativt kapital}$	Avkastning på operativt kapital används för att mäta hur effektivt kapital används i verksamheten.

<sup>11</sup> Dessa mått används både inklusive och exklusive större engångsposter samt inklusive och exklusive resultatandel i STG. Syftet med att exkludera större engångsposter är att få ett bättre mått på underliggande resultat och bättre jämförelse mellan perioder. Syftet med att exkludera resultatandelen i STG är att ge en bättre indikation på framtida utfall.

# CFO KOMMENTERAR



Marlene Forsell  
CFO

Swedish Match redovisade ett starkt finansiellt 2016. Nettoomsättningen ökade med 7 procent och rörelseresultatet från produktområden med 8 procent och vi redovisade kapitalvinster från avyttringar av aktier i STG och en distributionsanläggning i Sverige om totalt 1 353 MSEK. Jag är nöjd över att samtliga våra produktområden bidrog till den starka utvecklingen och vår framgångsrika cigarrverksamhet inom Övriga tobaksprodukter växte särskilt starkt. Både i svenska kronor och i lokala valutor ökade nettoomsättningen för samtliga produktområden och rörelseresultatet ökade för samtliga produktområden med undantag för Övrig verksamhet.

En viktig milstolpe under året var noteringen av STG på Köpenhamnsbörsen och de efterföljande nedförsäljningarna av vårt innehav. Börsintroduktionen av STG var framgångsrik och

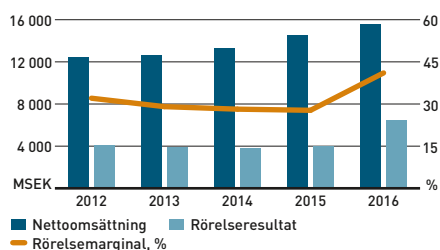
skedde under en period när värderingsmultiplar för tobaksbolag var på en historiskt hög nivå. STG noterades, som sedvanligt, till en något lägre värderingsmultipl än det jämförelsebolagen handlades till. Efter börsintroduktionen har denna värderingsskillnad minskat och Swedish Match efterföljande nedförsäljningar har genomförts till ännu högre aktiekurs. Vi bedömer att Swedish Match har genererat en genomsnittlig årlig totalavkastning från STG om 11 procent sedan sammanslagningen 2010. Efter omklassificeringen av ägarandelen i STG från operativ till finansiell tillgång är det mest relevant att följa resultat per aktie-måttet som exkluderar resultatandel i STG.

Vi bevisade återigen vårt åtagande att upprätthålla en effektiv kapitalbindning då vi under året distribuerade överskottslikvid om 6 771 MSEK till våra aktieägare. Vi har fortsatt att distribuera en ordinarie utdelning och återköpt aktier. Dessutom har intäkterna från nedförsäljningarna av aktier i STG distribuerats som extra utdelningar. Extrautdelningarna medförde en snabb återföring till våra investerare och möjliggjorde för dessa att, om de så önskade, omallokera sin aktieportfölj och återinvestera i STG. Styrelsen föreslår att intäkterna från nedförsäljningen av aktier i STG i januari 2017 också distribueras som en extra utdelning.

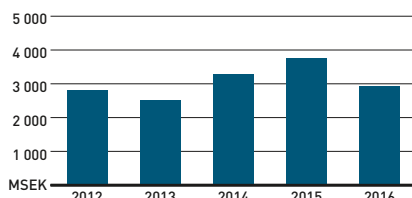
Under året emitterades framgångsrikt en publik obligation om 300 MEUR i syfte att refinansiera en obligation med förfall i slutet av 2017. Efter att ha sökt rätt tillfälle beslutade vi i september att dra fördel av de låga marknadsräntorna och stor efterfrågan på företagsobligationer. Obligationen säkrades i svenska kronor till en räntesats på 2,1 procent, vilket är den lägsta räntesatsen i Swedish Match historia för ett åttaårigt lån.

Resultatet per aktie för året var rekordhögt för Swedish Match (både exklusive och inklusive större engångsposter) och jag är nöjd över att resultatet per aktie, exklusive resultatandel i STG, ökade till 26:44 SEK och att resultatet per aktie, exklusive större engångsposter och STG, ökade med 12,5 procent till 14:39 SEK.

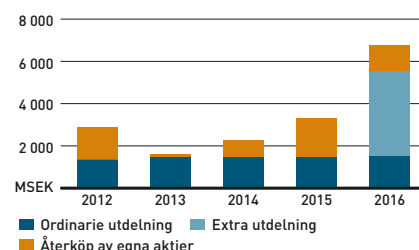
NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT  
2012-2016



KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE  
VERKSAMHETEN 2012-2016



ÖVERFÖRT KAPITAL TILL AKTIEÄGARN  
2012-2016





## INNEHÅLL

Förvaltningsberättelse .....	56
Styrelsens förslag till vinstdisposition .....	63

### Koncernens räkenskaper

Koncernens resultaträkning .....	64
Koncernens rapport över totalresultat .....	64
Koncernens balansräkning .....	65
Förändringar i koncernens eget kapital .....	66
Koncernens kassaflödesanalys .....	67
Noter för koncernen .....	68
Not 1 Redovisningsprinciper .....	68
Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar .....	73
Not 3 Segmentsinformation .....	73
Not 4 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader .....	74
Not 5 Personal .....	75
Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer .....	78
Not 7 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag .....	78
Not 8 Finansnetto .....	78
Not 9 Skatter .....	78
Not 10 Resultat per aktie .....	79
Not 11 Immateriella anläggningstillgångar .....	80
Not 12 Materiella anläggningstillgångar .....	81
Not 13 Skogsplanteringar .....	81
Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures .....	82
Not 15 Övriga långfristiga finansiella tillgångar .....	83
Not 16 Övriga långfristiga fordringar och övriga fordringar .....	83
Not 17 Varulager .....	83
Not 18 Kundfordringar .....	83
Not 19 Likvida medel .....	83
Not 20 Eget kapital .....	84
Not 21 Räntebärande skulder .....	85
Not 22 Ersättningar till anställda .....	85
Not 23 Avsättningar .....	89
Not 24 Övriga skulder .....	90
Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	90
Not 26 Finansiella instrument och finansiella risker .....	90
Not 27 Operationella leasingavtal .....	93
Not 28 Ställda säkerheter .....	93
Not 29 Åtaganden samt eventalförpliktelser och eventualtillgångar .....	93
Not 30 Koncernföretag .....	93
Not 31 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys .....	94
Not 32 Närstående .....	94
Not 33 Händelser efter rapportperiodens slut .....	94
Not 34 Uppgifter om moderbolaget .....	94

### Moderbolagets räkenskaper

Moderbolagets resultaträkning .....	95
Moderbolagets rapport över totalresultat .....	95
Moderbolagets balansräkning .....	96
Förändringar i moderbolagets eget kapital .....	97
Moderbolagets kassaflödesanalys .....	98
Noter för moderbolaget .....	99
Not 1 Nettoomsättning .....	99
Not 2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer .....	99
Not 3 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader .....	99
Not 4 Finansiella poster .....	99
Not 5 Bokslutsdispositioner .....	99
Not 6 Skatter .....	99
Not 7 Materiella anläggningstillgångar .....	100
Not 8 Koncernföretag .....	100
Not 9 Övriga långfristiga fordringar .....	101
Not 10 Övriga fordringar .....	101
Not 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....	101
Not 12 Eget kapital .....	101
Not 13 Obeskattade reserver .....	101
Not 14 Övriga avsättningar .....	102
Not 15 Obligationslån .....	102
Not 16 Skulder till koncernföretag .....	102
Not 17 Övriga skulder .....	102
Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	102
Not 19 Bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument .....	103
Not 20 Derivat som omfattas av nettingavtal .....	103
Not 21 Operationella leasingavtal .....	104
Not 22 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventualtillgångar .....	104
Not 23 Vinstdisposition .....	104
Not 24 Närstående .....	104
Not 25 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys .....	104
Not 26 Ersättningar till anställda .....	105
Not 27 Händelser efter rapportperiodens slut .....	105
Revisionsberättelse .....	106

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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

## Nettoomsättning

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

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

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

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

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

## Rörelseresultat

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

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

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

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

## Nettoomsättning och rörelseresultat per produktområde

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

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

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

motverkade delvis den starkare utvecklingen inom de andra kategorierna.

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

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

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

### Scandinavian Tobacco Group

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

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

### Större engångsposter

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

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

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

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

### Koncernens balansräkning i sammandrag

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

### Koncernens kassaflöde i sammandrag

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

## Finansnetto

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

## Skatter

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

## Resultat per aktie

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

## Likvida medel

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

## Finansiering och kassaflöde

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

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

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

## Investeringar

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

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

## Avskrivningar och nedskrivningar

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

## Utdelnings- och finanspolicy

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

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

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

## Antal aktier

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

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

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

Dessutom kommer förslag att lämnas om indragning av upp till 8,0 miljoner tidigare återköpta aktier, inklusive 0,7 miljoner aktier som återköptes efter den 31 december 2016, med en samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier, varigenom bolagets

aktiekapital, som minskats genom indragning av aktier, återställs till det belopp som det uppgick till innan minskningen.

### Alternativa nyckeltal

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

### Medelantal anställda i koncernen

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

### Bolagsstyrningsrapport

Swedish Match har i enlighet med 6 kapitlet 8 § i årsredovisningslagen valt att upprätta en separat bolagsstyrningsrapport istället för som en del av förvaltningsberättelsen. Bolagsstyrningsrapporten presenteras på sidan 111 och finns också tillgänglig på Swedish Match webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

I bolagsstyrningsrapporten finns också information om riskhantering och internkontroll avseende den finansiella rapporteringen, se sidan 117.

### Hållbarhet

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

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

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

samheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt i enlighet med lagar och förordningar. Uppförandekoden gäller för alla medarbetare inom Swedish Match, oavsett arbetsplats eller position och ses över internt och godkänns årligen av Swedish Match styrelse. Swedish Match välkomnar en fortsatt aktiv dialog med intressenter kring sitt hållbarhetsarbete.

### Miljöeffekter

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

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

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

### Tillstånd och anmälningsplikt

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

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

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

### Organisation och personal

Swedish Match huvudkontor, med koncernchef och koncernstaber, 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

Dominikanska republiken, Sverige och USA, följt av Brasilien och Filippinerna.

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

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, jämställdhet och ledningsförmåga. Alla medarbetare får ta del av resultatet av undersökningen. Utifrån resultatet utvecklar medarbetare och chefer gemensamt åtgärdsplaner.

### Risikfaktorer

På samtliga marknader där Swedish Match finns representerat möter bolaget kraftig konkurrens och denna kan komma att öka i framtiden. För att nå framgång måste Swedish Match utveckla produkter och varumärken som svarar på konsumenttrender samt prisa och marknadsföra sina varumärken konkurrenskraftigt. Restriktioner för reklam och marknadsföring kan dock försvåra möjligheten att motverka förlusten av konsumenters varumärkeslojalitet. Konkurrenter kan komma att utveckla och marknadsföra nya produkter som blir framgångsrika vilket kan få en negativ effekt på Swedish Match verksamhet och resultat.

Swedish Match har betydande försäljning i USA med produkter som kommer från lokala produktionsanläggningar i USA och med import från Swedish Match produktionsanläggningar i Dominikanska republiken och Sverige. Swedish Match har även verksamhet i Brasilien, Norge och medlemsländer inom EMU. Därmed kan förändringar avseende tullavgifter och kursförändringar i euro, norska kronor, brasilianska real, dominikanska pesos och framför allt i amerikanska dollar komma att ha en ogynnsam påverkan på koncernens framtida resultat, kassaflöde, finansiella ställning eller relativa konkurrensförmåga. Sådan påverkan kan förekomma både i lokala valutor eller när valutorna omräknas till svenska kronor för den finansiella rapporteringen.

Regulatorisk utveckling avseende marknadsföring, försäljning och konsumtion av tobaksprodukter samt förändringar i tobaks- och bolagsskatter samt andra skatter i länder där koncernen har verksamhet kan komma att ha en ogynnsam effekt på Swedish Match resultat.

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

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

Refinansieringsrisk är risken att inte kunna uppfylla behovet av framtida finansiering. För att undvika den här risken ska alla lån som förfaller kunna lösas med kassaflödet från den löpande verksamheten. Vidare ska det finnas en likviditetsreserv som består av tillgängliga likvida medel och outnyttjade kreditlöften. Swedish Match försöker ha en jämn förfallostruktur på sina lån och målet för ränte-

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

Eftersom valutatransaktionsexponeringen är begränsad sker valutasäkring enbart från fall till fall. Swedish Match har ingen tradingverksamhet, det vill säga att bolaget inte tar särskilda positioner i finansiella instrument för att tjäna på fluktuationer på marknaden.

För en närmare beskrivning av koncernens finansiella riskhantering och innehav av finansiella instrument, se *Not 26 Finansiella instrument och finansiella risker*.

### Klausuler avseende ägarförändringar

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

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

### Händelser efter rapportperiodens slut

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

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

Den 8 februari 2017 meddelade Patent- och marknadsdomstolen sin dom i målet avseende ett standardiserat etikettsystem som Swedish Match under delar av 2012 och 2013 implementerade i företagets egna snuskylar vilka lånas ut till handeln. Domstolen anser att etikettsystemet var i strid med konkurrensreglerna och utdömde cirka 38 MSEK plus rättegångskostnader i konkurrens-skadeavgift. Swedish Match har överklagat domen.

## Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

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

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

### 1. Fast lön

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

### 2. Rörlig lön

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

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

### 3. Vinstandelssystem

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

### 4. Pensioner och försäkringar

Ålderspension, invaliditets- och sjukersättning, förmåner avseende sjukvård och livförsäkring ska 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 frånga de av årsstämman beslutade riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl för detta.

### 8. Beredning och beslut

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

### 9. Tidigare icke förfallna åtaganden

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

## Tillämpning av riktlinjerna avseende rörlig lön 2017

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

### 1. Ettårigt program för rörlig lön

För den verkställande direktören och övriga medlemmar av Koncernledningen bosatta i Sverige var den rörliga lönen enligt det ettåriga programmet maximalt 70 respektive 60 procent av den fasta lönen för 2017. I syfte att följa lokal marknadspraxis ska motsvarande lön för en koncernledningsmedlem som är bosatt utanför Sverige maximalt 70 procent av den fasta lönen för 2017. Med förbehåll för berättigade undantag ska den rörliga lönen reduceras för sådan koncernledningsmedlem som inte åtar sig att förvärva aktier i bolaget för åtminstone 50 procent av den erhållna nettoutbetalningen efter skatt och att äga dessa aktier i minst tre år. Reduktionen av den maximala ersättningen ska motsvara 20 procentenheter av den fasta lönen. Den lägsta nivå som ska uppnås för att erhålla någon utdelning samt den nivå vid vilken maximal ersättning kan erhållas ska beslutas i början av varje år. Dessa beslut fattas av styrelsen i förhållande till den verkställande direktören samt av kompensationskommittén i förhållande till Koncernledningen i övrigt. Kostnaden för rörlig lön enligt det ettåriga incitamentsprogrammet för Koncernledningen för 2017 beräknas<sup>1)</sup> uppgå till mellan 0 MSEK och 17 MSEK beroende på utfall.

<sup>1)</sup> Beräkningen är gjord utifrån antagandet att antalet medlemmar i koncernledningen är oförändrat och en antagen växelkurs mellan SEK och USD om 9:06.

## 2. Långsiktigt program för rörlig lön

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

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

Kostnaden för Koncernledningens långsiktiga incitamentsprogram beräknas<sup>1)</sup> uppgå till mellan 0 MSEK och 12 MSEK beroende på utfallet av programmet. För information om de av årsstämman i april 2016 fastställda riktlinjerna för ersättning till koncernledningen se *Not 5 Personal*.

## Framtidsutsikt

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

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

Swedish Match kommer under 2017 att fortsätta investera för tillväxt i snus och portionsprodukter med nikotin utanför Skandinavien. Vi förväntar oss fortsatt volym- och nettoomsättningstillväxt. Marknadsrelaterade kostnader förväntas öka något främst till följd av satsningen på ZYN på marknaden i USA. Rörelseförlusten för snus och portionsprodukter med nikotin utanför Skandinavien bedöms i lokal valuta att i stort sett vara i linje med 2016.

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

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

## Swedish Match AB (publ)

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

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

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

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

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

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

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

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

<sup>1)</sup> Beräkningen är gjord utifrån antagandet att antalet medlemmar i koncernledningen är oförändrat och en antagen växelkurs mellan SEK och USD om 9:06.



## STYRELSENS FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Balanserade vinstmedel inklusive reserv för verkligt värde	SEK	14 003 088 642
Årets resultat	SEK	4 041 276 555
	<b>SEK</b>	<b>18 044 365 197</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 16:00 SEK per aktie baserat på 184 672 687 aktier utestående vid slutet av 2016	SEK	2 954 762 992
Vinstmedel att balanseras i ny räkning	SEK	15 089 602 205
	<b>SEK</b>	<b>18 044 365 197</b>

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

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

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

Stockholm den 16 februari 2017

Conny Karlsson  
Styrelsens ordförande

Charles A. Blixt  
Styrelseledamot

Andrew Cripps  
Vice ordförande

Patrik Engelbrektsson  
Styrelseledamot

Jacqueline Hoogerbrugge  
Styrelseledamot

Eva Larsson  
Styrelseledamot

Eva Norlén-Moritz  
Styrelseledamot

Wenche Rolfsen  
Styrelseledamot

Meg Tivéus  
Styrelseledamot

Joakim Westh  
Styrelseledamot

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör  
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 16 mars 2017

KPMG AB

Cronie Wallquist  
Auktoriserad revisor

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt		28 482	27 438
Avgår, tobaksskatt		-12 932	-12 952
<b>Nettoomsättning</b>	3	<b>15 551</b>	<b>14 486</b>
Kostnad för sålda varor		-8 325	-7 697
<b>Bruttoresultat</b>		<b>7 226</b>	<b>6 789</b>
Försäljningskostnader		-2 335	-2 177
Administrationskostnader		-892	-890
Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	4	-12	2
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures	14	180	327
Avyttring av aktier i STG	14	1 208	-
Omvärdering till verkligt värde för STG aktier	15	902	-
Avyttring av distributionsanläggning	31	145	-
Flytt av distributionsanläggningar		-	-42
<b>Rörelseresultat</b>	3, 5, 6, 7, 22, 27	<b>6 420</b>	<b>4 008</b>
Finansiella intäkter		53	22
Finansiella kostnader		-484	-486
<b>Finansnetto</b>	8	<b>-431</b>	<b>-463</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>5 988</b>	<b>3 545</b>
Skatter	9	-865	-742
<b>Årets resultat</b>		<b>5 123</b>	<b>2 803</b>
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		5 123	2 803
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>5 123</b>	<b>2 803</b>
Resultat per aktie, SEK	10		
Inklusive större engångsposter		27:38	14:48
Inklusive större engångsposter, exklusive STG		26:44	12:62
Exklusive större engångsposter och STG		14:39	12:79

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

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

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

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

Se Not 28 Ställda säkerheter och Not 29 Åtaganden samt eventalförpliktelser och eventualtillgångar för information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

2015	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserver	Balanserat resultat				
<b>Ingående eget kapital vid årets början</b>	20	<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>	

2016	Note	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserver	Balanserat resultat				
<b>Ingående eget kapital vid årets början</b>	20	<b>390</b>	<b>837</b>	<b>-976</b>	<b>251</b>	<b>1</b>	<b>252</b>	
Årets resultat		-	-	5 123	5 123	0	5 123	
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt <sup>1)</sup>		-	144	- 113	31	0	32	
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>144</b>	<b>5 010</b>	<b>5 155</b>	<b>0</b>	<b>5 155</b>	
Utdelning		-	-	-5 522	-5 522	0	-5 523	
Återköp av egna aktier		-	-	-1 249	-1 249	-	-1 249	
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-15	-	15	0	-	0	
Fondemission		15	-	-15	0	-	0	
<b>Utgående eget kapital vid årets slut</b>		<b>390</b>	<b>982</b>	<b>-2 737</b>	<b>-1 366</b>	<b>1</b>	<b>-1 365</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 -113 MSEK (248), netto efter löne- och inkomstskatter.

# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

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

### Överensstämmelse med normgivning och lag

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

### Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

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

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

### Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

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

### Nya standarder, ändringar och tolkningsuttalanden

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

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

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden gäller från redovisningsåret 2017 eller senare och har inte tillämpats i denna årsredovisning.

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

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

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

Genom *IFRS 16 Leasingavtal* som väntas träda ikraft 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 2017 eller senare väntas inte få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella resultat eller ställning: Ändringar av *IFRS 2 Klassificering och värdering av aktierelaterade ersättningar*, *IFRS 4 Försäkringsavtal*, *IFRS 10 Koncernredovisning*, *IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag*, *IAS 7 Kassaflödesanalys*, *IAS 12 Redovisning av uppskjutna skattefordringar för realiserade förluster*, *IAS 28 Innehav i intresseföretag* samt årliga uppdateringar av *IFRS 12* och *IAS 28*.

### Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med koncernens redovisningsprinciper och omfattar redovisningen för moderbolaget och samtliga dotterföretag, joint ventures och intresseföretag i enlighet med nedanstående definitioner. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och 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 köpeskillningar relaterade till förvärv redovisas i balansräkningen till verkligt värde vid förvärvsdatumet. Villkorade köpeskillningar 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 avytttrade företag värderas till verkligt värde och vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen i den mån avyttringen sker externt.

## NOT 1 Fortsättning

Med joint ventures avses de bolag i vilka Swedish Match tillsammans med andra parter genom en överenskommelse har gemensam kontroll över verksamheten. Intresseföretag är företag där koncernen har ett betydande inflytande utan att det delvis ägda företaget är ett dotterföretag eller joint venture. Normalt innebär detta att koncernen innehar 20–50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag och joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Värdering av förvärvat 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 företagets andel av förändringar efter förvärvet i övrigt totalresultat, efter skatt, för intresseföretag och joint ventures redovisas på två rader i koncernens övriga totalresultat. Ackumulerade förändringar efter förvärvet justeras mot investeringens bokförda värde.

Om ägarandelen i ett intresseföretag minskar men ett betydande inflytande kvarstår, är det endast en proportionell andel av de belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat som omklassificeras till resultatet. Resultatet från avyttring av intresseföretag när bestämmande inflytande förloras redovisas i resultaträkningen. Eventuella återstående intressen i avyttrade intresseföretag som avyttrats externt omvärderas till verkligt värde med vinst eller förlust 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 rörelsegren eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område som består av verksamhet och kassaflöde som tydligt kan avskiljas operativt och i rapporteringssyfte från övriga koncernen. Resultatet efter skatt för avyttrad verksamhet samt resultatet från försäljningen redovisas som en separat post i resultaträkningen på transaktionsdagen eller när ledningen är förpliktad av en plan att sälja och verksamhet som ska avyttras därmed omklassificeras som tillgångar som innehas för försäljning. När en verksamhet avyttras eller klassificeras som tillgång som innehas för försäljning och redovisas som sådan räknas resultaträkningen för föregående perioder om. Balansräkningen för föregående perioder räknas inte om.

**Klassificering m.m.**

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 tillgångarna eller skulden. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen, valutakursdifferenser från icke-monetära tillgångar och skulder redovisas som rörelseintäkter och rörelsekostnader, och valutakursdifferenser från monetära tillgångar och skulder redovisas i finansnettot.

**(iii) Utländska verksamheters finansiella rapporter**

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

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

Koncernens mest betydelsefulla valutor framgår av tabellen nedan:

Land	Valuta	Genomsnittskurs januari–december		Slutkurs 31 december	
		2016	2015	2016	2015
USA	USD	8:56	8:44	9:06	8:41
Euro-länder	EUR	9:47	9:36	9:55	9:19
Danmark	DKK	1:27	1:25	1:28	1:23
Brasilien	BRL	2:48	2:57	2:78	2:16
Norge	NOK	1:02	1:05	1:05	0:96

**Intäkter**

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

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

**Finansiella instrument**

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

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

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

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

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

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

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

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av 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 redovisas som övriga fordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, värderas till verkligt värde. Finansiella skulder i denna kategori innefattar även koncernens derivat som inte används för säkringsredovisning. Förändringar avseende finansiella tillgångars och skulders verkliga värde redovisas i resultaträkningen.

#### *Lån och fordringar*

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

Den förväntade löptiden för en kundfordran är kort och den redovisas till det belopp som förväntas 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.

#### *Finansiella tillgångar som kan säljas*

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Tillgångar i denna kategori består av aktier för vilka verkligt värde kan bedömas tillförlitligt på en aktiv marknad och värderas löpande till verkligt värde och 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 provas regelbundet för nedskrivning. Eventuella nedskrivningar redovisas som rörelsekostnader.

#### *Övriga finansiella skulder*

Finansiella skulder som inte innehas för handel inkluderar leverantörsskulder, räntebärande skulder och upplupen ränta. Skulder klassificeras som övriga finansiella skulder, vilket innebär att de initialt redovisas till 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.

#### **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 derivatinstrument 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 2016.

#### *Derivat som inte används för säkringsredovisning*

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

#### **Leasade tillgångar**

För leasade tillgångar tillämpas IAS 17. Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande, klassificeras som finansiell leasing. Koncernen har dock ingått vissa finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar, kopieringsmaskiner m.m. som av 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 inkluderades 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 provas årligen, eller vid indikation, för eventuell nedskrivning. Mer information om koncernens goodwill och prövning av nedskrivningsbehov finns i *Not 11 Immateriella anläggningstillgångar*.

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

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



## NOT 1 Fortsättning

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 provas 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, provas 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 omstrukturerings 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 finansnetto. Den finansiella komponenten redovisas som räntekostnader eller ränteintäkter, netto per plan.

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

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

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

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

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

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

### Skatter

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

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte: temporära skillnader som uppkommer vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, eller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid.

Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser eller skatteregler som är beslutade eller beslutade i sak per balansdagen.

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

### Eventualförpliktelser

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

### Resultat per aktie

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

### Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper framgår nedan.

#### Dotterföretag, joint ventures och intresseföretag

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

#### Ersättningar till anställda

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens

## NOT 1 Fortsättning

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 2016 uppgick till 1 250 MSEK och avskrivningar uppgick till 53 MSEK. Beloppet för goodwill, som ingår i immateriella tillgångar, uppgick till 710 MSEK. Se *Not 11 Immateriella anläggningstillgångar* för ytterligare information om nedskrivningsprövning av immateriella anläggningstillgångar.

**Andelar i intresseföretag och joint ventures**

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

**Rättstvister**

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

**Ersättningar till anställda efter avslutad anställning**

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

**3 Segmentsinformation**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<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>			
	2016		2015		2016		2015	
	MSEK	Procent	MSEK	Procent	MSEK	Procent	MSEK	Procent
Sverige	7 763	50	7 283	50	4 811	69	6 669	79
USA	5 679	37	5 163	36	1 324	19	1 195	14
Övriga världen	2 109	14	2 040	14	856	12	601	7
<b>Totalt</b>	<b>15 551</b>	<b>100</b>	<b>14 486</b>	<b>100</b>	<b>6 991</b>	<b>100</b>	<b>8 465</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:

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

## 5 Personal

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

Koncernens anställda fördelade per land sammanfattas i tabellen nedan:

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

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

	2016		2015	
	Vid periodens slut	(därav män, %)	Vid periodens slut	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	10	50	10	60
VD och övrig ledning	8	75	7	71
<b>Koncernen</b>				
Styrelseledamöter	97	58	102	58
VD och övrig ledning	44	86	46	83

<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:

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

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

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

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

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

	2016			2015		
	Styrelse, VD och övrig ledning <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	49	21	41	42	16	34
<b>Dotterföretag</b>						
Totalt i dotterföretag	64	28	1 396	70	31	1 287
<b>Totalt</b>	<b>113</b>	<b>49</b>	<b>1 437</b>	<b>111</b>	<b>47</b>	<b>1 321</b>

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

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

### Ersättning till Swedish Match AB:s styrelse

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

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

## Styrelsearvodet

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

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

## Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

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

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

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

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

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

## Tillämpning av riktlinjerna avseende rörlig lön 2016

I syfte att säkerställa att Koncernledningens intressen överensstämmer med aktieägarnas långsiktiga intressen och stärka möjligheten att behålla medarbetare samt i syfte att främja Koncernledningens aktieägande 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. Prestationsstuden för det kortsiktiga programmet ska vara ett år och för det långsiktiga tre år.

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

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

## NOT 5 Fortsättning

## Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

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

## Kommentarer till tabellen

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

## Rörlig lön

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

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

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

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

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

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

## Optioner

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

## Antal och vägt genomsnittligt lösenpris för optioner

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

För aktieoptioner som lösts in 2016 var den genomsnittliga aktiekursen 0 SEK (255:34).

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 slutbetald vid 62 års ålder. Därutöver erlägger 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 erlägger företaget för några av koncernledningsmedlemmarna en pensionspremie motsvarande högst 35 procent av den fasta lönen över 30 gånger inkomstbasbeloppet. En medlem av koncernledningen, som är bosatt utomlands, omfattas av en förmånsbestämd pensionsplan med pensionsålder 65 år. För denna medlem uppgår den årliga rörliga lönen till högst 50 procent av den fasta lönen vid beräkning av pensionsförmåner.

**Övriga anställningsvillkor***Avgångsvederlag m.m.*

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

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

**6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer**

Revisionskostnaderna ingår i administrationskostnader enligt följande:

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

Andra uppdrag innefattar testning av IT-kontroller.

**7 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag**

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

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

**8 Finansnetto**

Finansiella intäkter	2016	2015
Ränteintäkter hänförliga till pensionsfordringar	2	2
Ränteintäkter hänförliga till kassa och bank	17	10
Ränteintäkter hänförliga till finansiella instrument som innehas för handel	33	7
Netto valutakursförändringar	-	3
<b>Totalt</b>	<b>53</b>	<b>22</b>
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Räntekostnader hänförliga till pensionskulder	-66	-82
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-343	-367
Realiserat verkligt värde från återköp av obligationer inkluderat tillhörande derivat <sup>1)</sup>	-62	-30
Räntekostnader hänförliga till finansiella instrument avseende verkligt värde	0	0
Netto valutakursförändringar	-2	-
Övriga finansiella kostnader	-12	-6
<b>Totalt</b>	<b>-484</b>	<b>-486</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-431</b>	<b>-463</b>

<sup>1)</sup> Inkluderar 16 MSEK (8) överförda från eget kapital.

**9 Skatter**

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

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

Inkomstskatt redovisad utanför resultaträkningen	2016	2015
Uppskjuten skatt	54	-175
<b>Totalt</b>	<b>54</b>	<b>-175</b>

<i>Detta innefattar:</i>		
<b>Skatt redovisad i övrigt totalresultat</b>		
Aktuariella nettovinst och förluster hänförliga till pensioner	39	-155
Omvärdering av vinst/förlust på kassaflödessakringar	14	-21
<b>Total skatt redovisad i övrigt totalresultat</b>	<b>54</b>	<b>-175</b>
<b>Total skatt redovisad utanför resultaträkningen</b>	<b>54</b>	<b>-175</b>



## NOT 9 Fortsättning

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

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

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

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

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

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

År	Belopp
2016	-
2017	-
Därefter eller ingen tidsgräns	486
<b>Summa redovisade skattemässiga förlustavdrag</b>	<b>486</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 2016 respektive 2015 sammanfattas nedan:

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

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

## 10 Resultat per aktie

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

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

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

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

<sup>1)</sup> Resultatet för helåret 2016 inkluderar endast Swedish Match andel av STG:s nettoresultat fram till datumet för den partiella avyttringen i september. Därefter har resultatandelen i STG omklassificerats som en finansiell tillgång. Resultatet för helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna för resultatandelen i STG till följd av övergången till ett 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> Justerat för Swedish Match större engångsposter. Större engångsposter för 2016, varav samtliga var skattefria, inkluderar kapitalvinster från försäljningen av aktier i STG, i två omgångar, om totalt 1 208 MSEK och från avyttringen av en distributionsanläggning om 145 MSEK samt en realiserad vinst om 902 MSEK från omvärderingen av kvarvarande innehav i STG till marknadsvärde. Större engångsposter för 2015 innefattar kostnader om 42 MSEK (33 MSEK efter skatt) för flytt av distributionsanläggningar.

Bolaget har ställt ut köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner, vilka kan ge upphov till 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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</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>
Inköp/investeringar <sup>2)</sup>	-	-	-	-	207	14	207	14
Omklassificeringar <sup>3)</sup>	-	-	-	-	2	4	2	4
Justering	-	-	-	0	0	-	0	0
Valutakursdifferenser etc.	39	37	29	27	0	0	68	64
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>749</b>	<b>710</b>	<b>1 044</b>	<b>1 016</b>	<b>430</b>	<b>220</b>	<b>2 223</b>	<b>1 946</b>
<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar vid årets början</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>
Årets avskrivningar	-	-	-16	-16	-37	-27	-53	-44
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Justering	-	-	-	-	0	0	0	0
Valutakursdifferenser etc.	-	-	-22	-20	0	0	-22	-20
<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>-39</b>	<b>-39</b>	<b>-781</b>	<b>-742</b>	<b>-153</b>	<b>-116</b>	<b>-973</b>	<b>-898</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>710</b>	<b>671</b>	<b>264</b>	<b>273</b>	<b>277</b>	<b>104</b>	<b>1 250</b>	<b>1 048</b>

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

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

<sup>3)</sup> Under 2016 omklassificerades 2 MSEK från pågående nyanläggning till mjukvara.

Inga låneutgifter för immateriella tillgångar har aktiverats under 2016.

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

Av- och nedskrivningar har kostnadsförts i resultaträkningen enligt nedan:

	Av- och nedskrivningar	
	2016	2015
Kostnad för sålda varor	0	0
Försäljningskostnader	-19	-20
Administrationskostnader	-34	-24
<b>Totalt</b>	<b>-53</b>	<b>-44</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 kostnadsförts 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 försäljningstillväxt, EBITDA-marginal, rörelsekapital och investeringsbehov, diskonteringsränta och slutlig tillväxtfaktor på det fria

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

Kassagenererande enhet	Goodwill i kassagenererande enheter			
	Genomsnittligt vägd kapital-kostnad före skatt 2016, %	2016	Genomsnittligt vägd kapital-kostnad före skatt 2015, %	2015
Verksamheten för Övriga tobaksprodukter	6,8	462	7,3	424
Verksamheten för Tändprodukter	12,7	170	13,4	170
Verksamheten för moist snuff i USA	8,3	78	8,4	77
<b>Totalt</b>		<b>710</b>		<b>671</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>	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</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>
Inköp/investeringar	37	152	74	55	100	73	310	195	521	474
Rörelseförvärv	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1
Försäljningar/utrangeringar	-74	0	-39	-100	-35	-44	-1	0	-150	-144
Omklassificeringar <sup>3)</sup>	37	17	180	116	2	2	-221	-139	-2	-4
Valutakursdifferenser etc.	57	8	175	42	20	-21	11	4	263	33
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>1 309</b>	<b>1 252</b>	<b>3 896</b>	<b>3 507</b>	<b>816</b>	<b>729</b>	<b>263</b>	<b>163</b>	<b>6 283</b>	<b>5 651</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar vid årets början</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>
Årets avskrivningar	-36	-32	-176	-177	-72	-63	-	-	-285	-272
Årets nedskrivningar	-	-	-1	-1	0	0	-	-	-1	-1
Rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-1	-	-	-	-1
Försäljningar/utrangeringar	19	-	39	83	33	43	-	-	91	126
Valutakursdifferenser etc.	-26	-8	-133	-28	-16	18	0	0	-175	-18
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>-538</b>	<b>-496</b>	<b>-2 860</b>	<b>-2 589</b>	<b>-491</b>	<b>-436</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-3 891</b>	<b>-3 521</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>770</b>	<b>756</b>	<b>1 036</b>	<b>918</b>	<b>324</b>	<b>293</b>	<b>262</b>	<b>163</b>	<b>2 392</b>	<b>2 130</b>

<sup>1)</sup> I byggnader och mark ingår mark och markförbättringar till ett bokfört värde av 108 MSEK (100).

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

<sup>3)</sup> I omklassificeringar ingår materiella anläggningstillgångar som omklassificerats från pågående nyanläggningar. Under 2016 omklassificerades 2 MSEK från pågående nyanläggning till mjukvara.

Pågående nyanläggningar hänför sig främst till investeringar i produktionsanläggningar.

Inga låneutgifter har aktiverats som materiella anläggningstillgångar.

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

## 13 Skogsplanteringar

Skogsplanteringar per den 31 december bestod av följande:

Skogsplanteringar	2016	2015
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>110</b>	<b>137</b>
Inköp/investeringar/nyplantering	16	17
Omklassificeringar till lager	-8	-6
Valutakursdifferenser etc.	33	-38
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>150</b>	<b>110</b>

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

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

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

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

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

## 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures

Koncernens andelar i intresseföretag och joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

### Andelar i intresseföretag

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

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

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

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

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

Siffrorna i tabellen nedan avser förändringen i bokfört värde.

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

<sup>1)</sup>Nedskrivning av investering gäller EB Road Cargo AB.

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

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

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

### Andelar i joint ventures

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

## NOT 14 Fortsättning

Siffrorna i tabellen nedan avser förändringen i bokfört värde.

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

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

	2016	2015
Nettoomsättning	-	6
Rörelseresultat	-	-71
Resultat	-	-72
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	-	<b>-72</b>
	-	30
Summa omsättningstillgångar	-	0
Summa anläggningstillgångar	-	29
Summa kortfristiga skulder	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	-	<b>1</b>
<b>Eget kapital</b>	-	-
<b>Bokfört värde vid årets slut</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 25 MSEK (27). Försäljningen till intresseföretag och joint ventures uppgick till 142 MSEK (169). Skulder till dessa bolag uppgick till 2 MSEK (10). Totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 58 MSEK (103).

## 15 Övriga långfristiga finansiella tillgångar

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

## 16 Övriga långfristiga fordringar och övriga fordringar

Långfristiga fordringar bestod per den 31 december av följande poster:

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

<sup>1)</sup> Långfristiga finansiella fordringar inkluderar valutakurssäkringar som används för att minska valutakurs exponeringen av moderbolagets obligationslån upptagna i utländska valutor om 391 MSEK (297).

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

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

Övriga kortfristiga fordringar	2016	2015
Kortfristiga finansiella fordringar <sup>1)</sup>	44	21
Mervärdesskattfordringar	16	16
Övriga kortfristiga fordringar	157	115
<b>Totalt</b>	<b>216</b>	<b>153</b>

<sup>1)</sup> Kortfristiga finansiella fordringar inkluderar valutakurssäkringar som används för att minska valutakurs exponeringen av moderbolagets obligationslån upptagna i utländska valutor om 33 MSEK (-).

Kreditrisken för koncernens långa och kortfristiga fordringar bedöms som låg.

## 17 Varulager

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

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

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

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

## 18 Kundfordringar

Kundfordringar per den 31 december bestod av följande:

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

Koncernens avsättning för nedskrivning av kundfordringar har förändrats enligt nedan:

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

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

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

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

## 19 Likvida medel

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

Övriga kortfristiga placeringar består av placeringar hos andra institutioner.

## 20 Eget kapital

### Mål, policyer och processer för hantering av kapital

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

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

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

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

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

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

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

2015	Säkrings- reserv	Omräk- nings- reserv	Reserv för verk- ligt värde	Innehav utan bestäm- mande inflytande
<b>Balans vid årets början</b>	<b>-172</b>	<b>768</b>	<b>-</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>-</b>	<b>1</b>

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

### Reserv för verkligt värde

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

## 21 Räntebärande skulder

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

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

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

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

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

## 22 Ersättningar till anställda

### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

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

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

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

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

### Översikt över koncernens förmånsbestämda planer efter avslutad anställning

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

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

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

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

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

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

Förvaltningstillgångarna investeras i enlighet med "Statement of Investment Guidelines". Investeringarna är väl diversifierade för att en oförmånlig utveckling i en enskild investering inte ska få någon väsentlig påverkan på de totala tillgångarna. Strategin för att fördela tillgångarna går successivt mot en högre andel räntebärande instrument enligt en räntematchningsstrategi som kallas "Liability Responsive Asset Allocation". I takt med att finansieringsläget förbättras kommer fördelningen mot långfristiga 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 förvaltningstillgångarna omfattas av lokala bestämmelser och lokal praxis i respektive land, vilket även gäller förhållandet mellan Swedish Match och förvaltningsbolagen (eller motsvarande) och deras sammansättning. Swedish Match och förvaltningsbolagens styrelse ansvarar gemensamt för styrningen av planerna, däribland investeringsbeslut och inbetalningsschema. Förvaltningsbolagens styrelser består av företrädare för Swedish Match och förmånstagarna i enlighet med planernas stadgar.

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

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

### Aktuariella antaganden

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

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

### Väsentliga risker i koncernens förmånsbestämda planer efter avslutad anställning

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

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

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

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

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

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

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

### Känslighetsanalys för viktigare antaganden

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

### Förändring av förmånsbestämda förpliktelser och förvaltningstillgångar

Förändringarna i den förmånsbestämda förpliktelserna under året bestod av följande:

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

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



## NOT 22 Fortsättning

Förändringar i förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året bestod av följande:

Förvaltningstillgångar	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2016	2015	2016	2015
<b>Verkligt värde vid årets början</b>	<b>2 397</b>	<b>2 360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ränteintäkter på förvaltningstillgångar	83	90	-	-
Administrationskostnader	-14	-16	-1	-1
Engångsbetalning	-2	-	-	-
Direkta engångsbetalningar från arbetsgivaren	7	-	-	-
Inbetalningar från arbetsgivare	527	62	27	26
Inbetalningar från anställda	-	-	3	3
Utbetalda ersättningar	-154	-166	-29	-27
Engångsbetalningar från arbetsgivaren	-7	-	-	-
Betald skatt	-	-1	-	-
Avkastning på förvaltningstillgångar	114	-63	-	-
Valutakursdifferenser	62	130	-	-
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut</b>	<b>3 012</b>	<b>2 397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Förvaltningstillgångarna per den 31 december bestod av följande:

Förvaltningstillgångar	2016	2015
Aktiebaserade instrument <sup>1)</sup>	1 509	1 047
Skuldinstrument	501	389
Fastigheter	81	72
Andra tillgångar <sup>2)</sup>	921	888
<b>Totalt</b>	<b>3 012</b>	<b>2 397</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	
	2016	2015	2016	2015
Kostnader för tjänstgöring	56	65	27	41
Räntekostnader på förpliktelser	109	123	37	47
Ränteintäkter på förvaltningstillgångar	-83	-90	-	-
Administrationskostnader	15	16	-	-
Avecklingsförlust	1	-	-	-
<b>Nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>98</b>	<b>114</b>	<b>64</b>	<b>88</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	
	2016	2015	2016	2015
Kostnad för sålda varor	26	25	15	17
Administrationskostnader	18	28	-3	5
Försäljningskostnader	28	28	16	18
Finansiella intäkter	-83	-90	-	-
Finansiella kostnader	109	123	37	47
<b>Nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>98</b>	<b>114</b>	<b>64</b>	<b>88</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	
	2016	2015	2016	2015
Aktuariella vinster och förluster avseende förpliktelser, inkl. särskild löneskatt	245	-243	19	-215
Avkastning på förvaltningstillgångar, exkl. ränteintäkter	-115	63	-	-
<b>Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i övrigt totalresultat</b>	<b>131</b>	<b>-180</b>	<b>19</b>	<b>-215</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 125 MSEK (118).

#### Plan som omfattar flera arbetsgivare

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

**Ersättningar till anställda efter avslutad anställning per land**

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

	Nuvärde av förpliktelsen	Förvaltnings- tillgångarnas verkliga värde	Nettoskuld/ tillgång	Nettoskuld/ tillgång i balansräkningen
<b>2016</b>				
USA	3 462	2 044	1 419	1 419
Storbritannien	786	731	55	55
Övriga världen	216	237	-22	-22
<b>Totalt</b>	<b>4 463</b>	<b>3 012</b>	<b>1 452</b>	<b>1 452</b>
<b>2015</b>				
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>1 591</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		Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Diskonteringsränta, %	4,1	4,4	4,2	4,4	2,6	3,7	4,7	4,6
Framtida årliga löneökningar, %	3,0	3,0	3,0	3,0	-	-	2,7	2,3
Framtida årliga pensionsökningar, %	2,2	2,0	-	-	3,3	3,3	1,1	1,2
Årlig utveckling av sjukvårdskostnader, %	-	-	7,0	7,0	-	-	-	-

**Förväntade inbetalningar nästa år**

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

## 23 Avsättningar

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

Långfristiga avsättningar	2016	2015	Kortfristiga avsättningar	2016	2015
Inkomstskatter	110	121	Omstruktureringar	20	42
Omstruktureringar	4	4	Övriga rörelseavsättningar	96	105
Övriga rörelseavsättningar	4	5	<b>Summa kortfristiga avsättningar</b>	<b>116</b>	<b>147</b>
Uppskjuten ersättning	313	271	<b>Totala långfristiga och kortfristiga avsättningar</b>	<b>687</b>	<b>603</b>
Övriga avsättningar	140	55			
<b>Summa långfristiga avsättningar</b>	<b>572</b>	<b>456</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>121</b>	<b>46</b>	<b>111</b>	<b>271</b>	<b>55</b>	<b>603</b>
Avsättningar	-	11	30	87	86	214
lanspråktaga avsättningar	-	-33	-41	-63	-	-137
Återförda avsättningar under året och ändrade uppskattningar	-21	-	-8	-	-	-29
Omklassificeringar	-	0	1	0	-	0
Omräkningsdifferenser etc.	10	-	8	19	-	37
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>110</b>	<b>23</b>	<b>100</b>	<b>313</b>	<b>140</b>	<b>687</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 omstruktureringarkostnader 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 incitamentsplanen. Vissa anställda kan välja att skjuta upp en del av ordinarie lön och/eller bonus till ett senare tillfälle och de kan skjuta fram sin ersättning till den dag då de går i pension. Från pensionsdagen kan utbetalningar spridas över en period som inte får överstiga 15 år. Det långsiktiga incitamentsprogrammet är den långsiktiga delen av den rörliga lönen för vissa ledande befattningshavare, vilken ska regleras inom tre år.

### Övriga avsättningar

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

## 24 Övriga skulder

Övriga långfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

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

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

<sup>2)</sup> Långfristiga finansiella skulder, derivat värderas till verkligt värde och inkluderar valutakurs-säkringar som används för att minska valutakurs exponeringen av obligationslån upptagna i utländska valutor om 65 MSEK (94).

Övriga kortfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

Övriga kortfristiga skulder	2016	2015
Tobaksskatter	1 112	1 223
Mervärdesskatteskuld	324	387
Kortfristiga finansiella skulder, derivat <sup>1)</sup>	65	-
Övrigt	26	49
<b>Totalt</b>	<b>1 527</b>	<b>1 659</b>

<sup>1)</sup> Kortfristiga finansiella skulder, derivat värderas till verkligt värde och inkluderar valutakurs-säkringar som används för att minska valutakurs exponeringen av obligationslån upptagna i utländska valutor om -4 MSEK (-).

## 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

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

## 26 Finansiella instrument och finansiella risker

### Verksamhet

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

### Finansiella instrument

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

### Utestående derivat

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

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

### Valutarisker

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

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

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

### Transaktionsexponering

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

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

### Omräkningsexponering

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

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

## NOT 26 Fortsättning

**Ränterisk**

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

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

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

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

**Refinansieringsrisk och likviditet**

Refinansieringsrisk definieras som risken att marknadssituationen vid tillfället för refinansieringen gör upplåningen dyrare än beräknat. Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla löpande betalningar som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån. Swedish Match har en central finansieringsfunktion, vilket innebär att så stor del som möjligt av koncernens externa upplåning hanteras centralt. Extern upplåning kan dock ske lokalt i länder där regler och skatter gör central finansiering omöjlig eller där en sådan inte är ekonomiskt outnyttjad och innehåller inga finansiella villkorsbegränsningar. Tillgängliga medel i likvida medel och garanterade kreditfaciliteter vid årets slut uppgick till 4 864 MSEK. Härav utgjorde 1 500 MSEK bekräftade kreditlöften och resterande 3 364 MSEK utgjordes av likvida medel.

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

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

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

År	MTN-lån inkl. ränta	Negativa derivat	Leverantörsskulder	Totala kassaflöden	Totalt bokfört värde
2017	2 275	35	686	2 996	2 806
2018	1 416	34	-	1 450	1 259
2019	1 272	34	-	1 306	1 164
2020	894	34	-	928	809
2021	582	34	-	616	508
2022-	4 704	122	-	4 826	4 500
<b>Totalt</b>	<b>11 143</b>	<b>293</b>	<b>686</b>	<b>12 122</b>	<b>11 046</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 valuta- och ränteswappar. Genomsnittliga räntor för utestående obligationer (inklusive derivat) den 31 december 2016 var 3,4 procent (4,2).

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

**Kassaflödessäkringar och säkring av verkligt värde***Kassaflödessäkringar*

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

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

	2015			
	1 jan	Förändring av verkligt värde	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>

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

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

*Säkring av verkligt värde*

Vid årets slut fanns inga utestående säkringar av verkligt värde.

**Likviditets- och kreditrisker**

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

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

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

## Derivat som omfattas av nettingavtal

2016	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
Derivat – tillgångar	340	-87	252
Derivat – skulder	143	-87	56

2015	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
Derivat – tillgångar	304	-131	173
Derivat – skulder	176	-131	45

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

## Rating

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

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

## Bokfört värde och verkligt värde

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

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

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

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

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

2016	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat bokfört värde	Verkligt värde nivå 1	Verkligt värde nivå 2
Kundfordringar	-	1 539	-	-	-	-	1 539	1 539		
Övriga långfristiga tillgångar	-	-	2 761 <sup>11)</sup>	-	-	-	2 761	2 761	2 761	
Övriga långfristiga fordringar	-	-	-	-	328	447	774	774		328
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	-	-	10	206	216	216		10
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	-	2	80	82	82		2
Likvida medel	-	3 364	-	-	-	-	3 364	3 364		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>4 903</b>	<b>2 761</b>	<b>-</b>	<b>340</b>	<b>733</b>	<b>8 736</b>	<b>8 736</b>		
Räntebärande skulder	-	-	-	10 216	-	-	10 216	10 545		10 545
Övriga skulder	65	-	-	-	69	1 511	1 645	1 645		134
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	96	9	749	854	854		9
Leverantörsskulder	-	-	-	686	-	-	686	686		
<b>Summa skulder</b>	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 998</b>	<b>78</b>	<b>2 260</b>	<b>13 401</b>	<b>13 730</b>		

<sup>11)</sup> Finansiella tillgångar som kan säljas består av aktier i STG redovisade som finansiell tillgång. Se Not 15.

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

## 27 Operationella leasingavtal

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

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

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

Operationella leasingavtal hänför sig främst till hyra av fastighet.

## 28 Ställda säkerheter

### Ställda säkerheter

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

## 29 Åtaganden samt eventalförpliktelser och eventaltillgångar

### Eventalförpliktelser

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

Eventalförpliktelser	2016	2015
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	51	51
Övriga eventalförpliktelser	179	154
<b>Totalt</b>	<b>230</b>	<b>205</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.

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

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

### Eventaltillgångar

Vid försäljningen av den tidigare huvudkontorsbyggnaden i Stockholm 2007, sålde Swedish Match också två närliggande tomter, vars slutliga försäljningspris var beroende av godkännandet av en reviderad detaljplan. För den ena tomten erhölls detta godkännande i januari 2013, och Swedish Match erhöll en ytterligare köpeskilling om 161 MSEK under det första halvåret 2013. För den andra tomten erhölls godkännandet i januari 2017 och Swedish Match fick en ytterligare intäkt i februari 2017. Kapitalvinsten om 107 MSEK redovisas under första kvartalet 2017.

## 30 Koncernföretag

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

## 31 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Definitionen och sammansättningen av likvida medel är kassa och bank.

Betalda räntor och erhållna räntor	2016	2015
Erhållen ränta	48	17
Erlagd ränta	-394	-423
<b>Totalt</b>	<b>-345</b>	<b>-406</b>

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

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

### Kapitalvinst

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

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

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

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

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

### Avyttring av dotterföretag

Inga dotterföretag avyttrades under 2016 eller 2015.

## 32 Närstående

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

## 33 Händelser efter rapportperiodens slut

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

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

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

## 34 Uppgifter om moderbolaget

Swedish Match AB (publ) är ett 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 2016 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag och joint ventures.



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning	1	52	40
Administrationskostnader	2, 7, 26	-262	-184
Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	3	1	-1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-208</b>	<b>-145</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	4	3 319	2 979
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	6	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	-715	-796
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>2 401</b>	<b>2 038</b>
Bokslutsdispositioner	5	1 859	1 756
<b>Resultat före skatt</b>		<b>4 260</b>	<b>3 794</b>
Skatter	6	-218	-180
<b>Årets resultat</b>		<b>4 041</b>	<b>3 614</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2016	2015
<b>Årets resultat</b>		<b>4 041</b>	<b>3 614</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>			
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-81	86
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat		16	8
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	6	14	-21
<b>Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-51</b>	<b>73</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>3 990</b>	<b>3 687</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

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

## FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

2015	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
		Aktiekapital	Fond för verkligt värde <sup>1)</sup>	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital vid årets början</b>	12	<b>390</b>	<b>-132</b>	<b>19 600</b>	<b>989</b>	<b>20 846</b>
Årets resultat		-	-	-	3 614	3 614
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	73	-	-	73
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>3 614</b>	<b>3 687</b>
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>		<b>390</b>	<b>-59</b>	<b>17 270</b>	<b>3 614</b>	<b>21 215</b>

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

<sup>1)</sup> Fond för verkligt värde består av en säkringsreserv.

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

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

För information om löner och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen, se koncernens Not 5 Personal på sidan 75.

## 1 Nettoomsättning

Nettoomsättningen avser tjänster till koncernföretag och intresseföretag.

## 2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Administrationskostnader inkluderar kostnader för revisionsarvoden enligt nedanstående tabell:

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

Andra uppdrag innefattar testning av IT-kontroller.

## 3 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

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

## 4 Finansiella poster

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

Nedskrivningen om 76 MSEK redovisades efter avveckling av ett dotterföretag.

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

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

<sup>1)</sup> Inkluderar 16 MSEK (8) överförda från eget kapital.

## 5 Bokslutsdispositioner

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

## 6 Skatter

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

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

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

Förändringen i skattefordringar/skatteskulder under perioden förklaras nedan:

	Skattefordringar		Skatteskulder	
	2016	2015	2016	2015
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	-	<b>5</b>	<b>19</b>	-
Aktuell skatt	-	-	220	181
Betald skatt	-	-5	-230	-161
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	-	-	<b>9</b>	<b>19</b>

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

NOT 6 Fortsättning

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

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

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

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

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>

## 7 Materiella anläggningstillgångar

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

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

## 8 Koncernföretag

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

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

### Innehav av direktägda andelar i koncernföretag

Dotterföretag	Org. nr	Säte	Antal aktier	Andel i %	2016	Andel i %	2015
Svenskt Snus AB	556367-1261	Stockholm, Sverige	1 000	100	18 875	100	18 875
Swedish Match North Europe AB <sup>1)</sup>	556571-6924	Stockholm, Sverige	960	96	15 120	100	15 750
SMD Logistics AB	556571-7039	Stockholm, Sverige	1 000	100	2 350	100	2 350
Svenska Tändsticksbolaget Försäljningsaktiebolag	556012-2730	Stockholm, Sverige	34 403 000	100	8 949	100	1 006
Swedish Match Cigars Holding AB	556367-1253	Stockholm, Sverige	2 000	100	1 130	100	500
Swedish Match Industries AB	556005-0253	Tidaholm, Sverige	30 853	100	95	100	95
Swedish Match US AB	556013-4412	Stockholm, Sverige	96 000	100	49	100	9
Svenska Tändsticks AB	556105-2506	Stockholm, Sverige	1 000	100	0	100	0
Svenska Tobaks AB	556680-3028	Stockholm, Sverige	100 000	100	0	100	0
Swedish Match Treasury Lux S.à.r.l.	B175024	Luxemburg	-	-	-	100	7 090
Swedish Match Treasury SEK SA	0890.171.968	Belgien	-	-	-	99,99	76
Swedish Match USA, Inc	62-1257378	USA	1 000	100	849	100	849
Swedish Match Cigars Holding Inc	81-0733029	USA	1 000	100	1 739	100	1 739
Swedish Match Dominicana S.A.	05338-2007-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>49 344</b>		<b>48 527</b>

<sup>1)</sup> Resterande aktier ägs av dotterföretag.

<sup>2)</sup> Förstatligt 1963.

<sup>3)</sup> Förstatligt 1968.

<sup>4)</sup> Förstatligt 1969.

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

## 9 Övriga långfristiga fordringar

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

## 10 Övriga fordringar

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

## 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

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

## 12 Eget kapital

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

Antal registrerade aktier i moderbolaget:

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

### Återköp av egna aktier

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

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

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

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

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

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

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

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

### Utdelning

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

### Fond för verkligt värde

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

Säkringsreserv	2016	2015
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>-59</b>	<b>-132</b>
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-81	86
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat	16	8
Skatt	14	-21
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>-110</b>	<b>-59</b>

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

## 13 Obeskattade reserver

Obeskattade reserver	2016	2015
<i>Avskrivningar utöver plan:</i>		
<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>
<i>Periodiseringsfond:</i>		
Bokfört värde vid årets början	675	415
Avsättning innevarande år	320	260
<b>Totalt</b>	<b>995</b>	<b>675</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>995</b>	<b>675</b>

## 14 Övriga avsättningar

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

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

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

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

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

### Pensionsåtaganden

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

### Uppskjuten ersättning

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

## 15 Obligationslån

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

## 16 Skulder till koncernföretag

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

## 17 Övriga skulder

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

## 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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



## 19 Bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument

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

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

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

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

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>

<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 2016 och 2015.

## 20 Derivat som omfattas av nettingavtal

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

### Finansiella instrument som omfattas av nettingavtal

2016	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
Derivat – Tillgångar	340	-78	262
Derivat – Skulder	78	-78	0
2015	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
Derivat – Tillgångar	302	-129	173
Derivat – Skulder	153	-129	24

## 21 Operationella leasingavtal

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

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

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

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

## 22 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventullgångar

### Ställda säkerheter

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

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

	2016	2015
Eventalförpliktelser		
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	51	51
<b>Totalt</b>	<b>51</b>	<b>51</b>

### Eventullgångar

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

## 23 Vinstdisposition

### Styrelsens förslag till vinstdisposition

Utdelning (16:00 SEK baserat på 184 672 687 aktier)	SEK	2 954 762 992
Balanserade vinstmedel	SEK	15 089 602 205
<b>Totalt</b>	<b>SEK</b>	<b>18 044 365 197</b>

## 24 Närstående

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

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

## 25 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

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

<sup>1)</sup> Belopp för 2016 anges exklusive 856 MSEK (1 739) som avser sakutdelningar.

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

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

	2016	2015
Likvida medel		
Kassa och bank	-	-
Övriga kortfristiga placeringar <sup>2)</sup>	1 005	-
<b>Totalt</b>	<b>1 005</b>	<b>-</b>

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

## 26 Ersättningar till anställda

### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

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

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

Tabellerna nedan visar pensionsåtaganden för Swedish Match AB:

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

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

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

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

Specifikation av kostnader och intäkter hänförliga till pensioner:

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

Kostnaderna hänförliga till pensioner redovisas i resultaträkningen som administrationskostnader.

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

Förvaltningstillgångar i pensionsstiftelserna består av följande:

Förvaltningstillgångar	2016	2015
Skuldinstrument	78	92
Aktiebaserade instrument	134	141
Andra tillgångar <sup>1)</sup>	704	707
<b>Totalt</b>	<b>916</b>	<b>939</b>

<sup>1)</sup> Större delen omfattar livränta hos försäkringsbolaget Aviva i Storbritannien.

### Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen

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

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

## 27 Händelser efter rapportperiodens slut

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

# REVISIONSBERÄTTELSE

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Swedish Match AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 56–105 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger

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

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områ-

den behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

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

Se not 11 (koncernen) och not 8 (moderbolaget) och redovisningsprinciper på sidorna 70–73 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

#### Beskrivning av området

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

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

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

#### Hur området har beaktats i revisionen

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

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

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

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

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

### Värdering av förmånsbestämda pensioner

Se not 22 och redovisningsprinciper på sidorna 71–72 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

#### Beskrivning av området

Koncernen redovisar förmånsbestämda pensionsförpliktelser om 4 463 MSEK per 31 december 2016. Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per samma datum uppgick till 3 012 MSEK. Koncernens förmånsbestämda pensionsplaner avser främst medarbetare i USA. För övriga pensionsplaner överstiger antingen värdet av förvaltningstillgångarna förpliktelserna eller så finns det inga aktiva medlemmar som erhåller ytterligare pensionsförmåner och pensionsplanen är stängd för nya medlemmar.

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

#### Hur området har beaktats i revisionen

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

Vi har involverat våra egna aktuarier i utvärderingen av rimligheten och utmanat antaganden för diskonteringsräntan, inflationstakten, löneökningar och livslängd. Vi har även bedömt kompetensnivå, oberoende och integritet av koncernens externa aktuarier.

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

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

### Redovisning av innehavet i Scandinavian Tobacco Group

Se not 14 och not 15 och redovisningsprinciper på sidorna 69–70 i årsredovisningen och koncernredovisningen samt förvaltningsberättelsen på sidan 57 för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

#### Beskrivning av området

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

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

#### Hur området har beaktats i revisionen

Vi har utvärderat klassificeringen av investeringen utifrån gällande redovisningsstandarder.

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

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

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna ii–55. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga

om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

---

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och kon-

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

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

---

## Revisorns ansvar

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

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

Dessutom:

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

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

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

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

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

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets

och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm den 16 mars 2017

KPMG AB

Cronie Wallquist

Auktoriserad revisor

# ORDFÖRÄNDEN HAR ORDET



Conny Karlsson  
Styrelsens ordförande

Denna årsredovisning omfattar våra produktområden och det finansiella resultatet och tydliggör även vissa av de initiativ vi tar när det gäller våra produkter och marknader. Rapporten beskriver även mycket av det gedigna arbete och tydligare fokus vi uppnår inom hållbarhetsområdet. Det finns mycket kvar att göra, men jag är övertygad om att vi nu bygger upp en solid plattform och inriktning. Effektiv bolagsstyrning är avgörande för att ett företag ska vara ansett, högpresterande och ansvarstagande. Information om styrelsens arbete under året samt information om bolagsstyrning och riskbedömning presenteras på sidorna 111–117 i Bolagsstyrningsrapporten.

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

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

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

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

Produktområdet Snus och moist snuff samt cigarrer, som ingår i produktområdet Övriga tobaksprodukter, står för den största delen av Swedish Match vinst. Tillsammans med produktområdet Tändprodukter levererade de en god tillväxt i både nettoomsättning och rörelseresultat. Swedish Match har också ett starkt kassaflöde.

Utöver kassaflödet från verksamheten har även ett betydande kassaflöde genererats från avyttringarna av aktier i Scandinavia Tobacco Group (STG), varav den första avyttringen skedde i samband med börsintroduktionen. Stark direktavkastning har levererats till aktieägarna under året, både genom företagets ordinarie utdelning och pågående aktieåterköpsprogram samt genom två extra utdelningar som härrör från avyttringar av aktier i STG. Dessutom har den starka amerikanska dollarn lyft bolagets vinst i svenska kronor det senaste året.

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

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

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

Jag vill uttrycka min uppriktiga uppskattning för styrelsens arbete under det gångna året, liksom för det arbete som utförts av VD, hans ledningsgrupp samt i synnerhet Swedish Match medarbetare, vars engagemang, hårda arbete samt tydliga ägarskap i sitt arbete gör Swedish Match till dagens fantastiska företag.

Jag skulle också vilja tacka er, våra aktieägare, för att ni ger mig möjlighet att vara ordförande i styrelsen för denna enastående organisation.



# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

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

Bland de interna regelverk och standarder som påverkar Swedish Match bolagsstyrning återfinns bland annat företagets 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. Årsstämman 2016 beslutade om en ändring i bolagsordningen som möjliggör att mandatperioden för revisorer kan uppgå till mellan ett och fyra år.

Swedish Match tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden")<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 2016, förutom vad gäller Kodens regel att bolagets halvårs- eller niomånadersrapport översiktligt ska

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

## Aktieägare

Swedish Match aktiekapital uppgick i slutet av 2016 till 389 515 417:20 SEK fördelat på 188 750 000 aktier. Varje aktie berättigar till en röst. Ingen aktieägare har ett direkt eller indirekt aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget<sup>3)</sup>. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Ytterligare information avseende Swedish Match ägarstruktur, aktiens utveckling etc. presenteras på sidorna 48–49 i bolagets årsredovisning för 2016.

## Årsstämma 2017

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

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

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat av bolagsstämman måste inge en skriftlig begäran härom till styrelsen i god tid före 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 2017

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2017 offentliggjordes på bolagets webbplats den 28 oktober 2016 i samband med att bolagets rapport för det tredje kvartalet publicerades. I valberedningen ingår förutom Swedish Match styrelseordförande Conny Karlsson; Daniel Ovin (Nordea Asset Management), Mark Husson (Cedar Rock Capital), Ulrika Danielson (Andra AP-fonden), samt William James (Standard Life Investments). Daniel Ovin är valberedningens ordförande.

## FÖRSLAG TILL VALBEREDNINGEN KAN LÄMNAS TILL:

Swedish Match AB  
Valberedningen  
c/o chefsjurist Marie-Louise Heiman  
118 85 Stockholm  
E-post: nominating.committee@swedishmatch.com

<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 revisorererna utses av bolagsstämman för en mandatperiod om mellan ett till fyra år. Enligt bolagsordningen ska antalet auktoriserade revisorer vara en eller två med högst samma antal revisorssuppleanter eller ett eller två revisionsbolag.

De externa revisorerernas 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. Kommitténs ansvarsområde regleras i stor utsträckning av EUs revisorsförordning, vilket innefattar ansvar för upphandlingsprocessen av revisorer och att även i övrigt biträda valberedningen vid upprättande av förslag inför bolagsstämmans beslut om revisorsval och revisorsarvode. Kommittén ska även hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen. I samband med revisionskommitténs granskning av den finansiella rapporteringen diskuterar kommitténs medlemmar de olika redovisningsfrågor som kan ha aktualiserats med anledning av rapporteringen. Kommittén ska vidare fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisorer. Revisionskommittén diskuterar även andra väsentliga frågor som har samband med bolagets finansiella rapportering samt redovisar sina slutsatser till styrelsen.

Kommitténs ordförande ska i samråd med kommitténs ledamöter, besluta om när och hur ofta kommittén ska sammanträda.\*

## 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 tillställer styrelsen månatligen den information som krävs för att följa bolagets och koncernens ställning, likviditet och utveckling samt håller styrelsens ordförande löpande informerad om bolagets och koncernens verksamhet.

[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 2016

## BOLAGSSTÄMMA 2016

Under 2016 hölls årsstämma den 28 april. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på bolagets webbplats, [www.swedishmatch.com/stamman](http://www.swedishmatch.com/stamman). Årsstämman 2016 fattade bland annat följande beslut:

- Ordinarie utdelning om 8:00 SEK per aktie och en extra utdelning om 12:00 SEK per aktie, totalt 20:00 SEK per aktie för räkenskapsåret 2015.
- Omval av Charles A. Blixt, Andrew Cripps, Jacqueline Hoogerbrugge, Conny Karlsson, Wenche Rolfsen, Meg Tivéus och Joakim Westh till ledamöter av styrelsen. Conny Karlsson omvaldes till styrelseordförande och Andrew Cripps omvaldes till styrelsens vice ordförande.

- Arvode till styrelsens ordförande om 1 750 000 SEK, till styrelsens vice ordförande ett arvode om 830 000 SEK och till övriga bolagsstämмоvalda styrelseledamöter ett arvode om 700 000 SEK vardera. Därutöver beslutades att, som ersättning för utfört kommittéarbete, tilldela 250 000 SEK vardera till ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén samt 125 000 SEK vardera till övriga ledamöter i dessa kommittéer.
- Indragning av 7 750 000 återköpta aktier i bolaget.
- Mandat för styrelsen om att före nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget.

- Riktlinjer för bestämmande av ersättning och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning.
- Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen för 2015 samt ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.

För information vad gäller utnyttjandet av årsstämmans mandat att bemyndiga styrelsen att förvärva egna aktier, se *Förvaltningsberättelsen* sidan 56 i årsredovisningen för 2016.

## Valberedning

Enligt beslut av årsstämman 2011 ska valberedningen, intill dess annat beslutats, bestå av styrelsens ordförande samt fyra ledamöter utsedda av var och en av de fyra största kända aktieägarna i bolaget som önskar utse en ledamot i valberedningen. De fyra största aktieägarna ska fastställas på grundval av det kända antalet röster per den 31 augusti året före kommande årsstämma.

## Valberedningen inför årsstämman 2016

Valberedningen inför årsstämman 2016 bestod av följande fem personer: Karim Ladha (Independent Franchise Partners), Mark Husson (Cedar Rock Capital), Johan Strandberg (SEB Investment Management), John Hernander (Nordea Asset Management) och Swedish Match styrelseordförande Conny Karlsson. Johan Strandberg var valberedningens ordförande. Valberedningen höll tre möten under perioden mellan årsstämman 2015 och årsstämman 2016 och ledamöterna hade därutöver informella kontakter och diskussioner. På årsstämman 2016 lämnades en redogörelse för valberedningens arbete.

## Extra bolagsstämma 2016

Den 16 december 2016 hölls en extra bolagsstämma. Vid bolagsstämman beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om en extra utdelning om 9:50 SEK per aktie. Protokoll från den extra bolagsstämman finns tillgängligt på bolagets webbplats, [www.swedishmatch.com/stamman](http://www.swedishmatch.com/stamman).

## Styrelse

### *Sammansättning*

Enligt bolagsordningen ska bolagets styrelse, förutom av personer som på grund av lag kan komma att utses i annan ordning, bestå av lägst fem och högst tio ledamöter. Swedish Match styrelse bestod vid utgången av 2016 av sju ledamöter valda av bolagsstämman samt, i enlighet med lag om styrelserepresentation för de privatanställda, tre arbetstagarrepresentanter jämte tre suppleanter för dessa.

Sedan årsstämman 2016 har styrelsen bestått av följande ledamöter valda av bolagsstämman: Conny Karlsson, Charles A. Blixt, Andrew Cripps, Jacqueline Hoogerbrugge, Wenche Rolfsen, Meg Tivéus och Joakim Westh. Conny Karlsson har varit styrelsens ordförande. Under året har arbetstagarrepresentanter i styrelsen varit Kenneth Ek (fram till den 4 juli 2016), Eva Larsson och Patrik Engelbrektsson med suppleanterna Eva Norlén-Moritz (ordinarie ledamot från och med den 4 juli 2016), Gert-Inge Rang samt Joakim Andersson (suppleant fram till den 4 juli 2016 och därefter ordinarie ledamot). Från och med den 4 juli 2016 har Dragan Popovic varit styrelsesuppleant. Ytterligare information om de enskilda styrelseledamöterna och suppleanterna finns på sidorna 118–119 i årsredovisningen för 2016.

### *Styrelsens oberoende*

Enligt valberedningen är samtliga styrelseledamöter, enligt de bestämmelser som finns i Svensk kod för bolagsstyrning, att

anse som oberoende i förhållande till såväl bolagets större aktieägare som till bolaget och bolagsledningen.

### *Sammanträden*

Styrelsen kallas till sex ordinarie sammanträden per år samt ett konstituerande sammanträde. Utöver de ordinarie sammanträdena kallas styrelsen till ytterligare sammanträden när styrelseledamot eller verkställande direktören så påkallar. Vid det styrelsesammanträde där årsbokslutet presenteras deltar revisorerna för att meddela iakttagelser från revisionen. Revisorerna sammanträffar även med styrelsen utan närvaro av verkställande direktören eller övriga representanter från bolagets ledning.

### *Utvärdering av styrelsens arbete*

Under hösten 2016 genomförde styrelsen en utvärdering av sitt arbete med hjälp av ett oberoende konsultbolag. Valberedningen har informerats om resultatet av utvärderingen.

### *Ersättning till styrelsen*

Ersättning till styrelsen under perioden från årsstämman 2016 till och med årsstämman 2017 har utgått i enlighet med beslut av årsstämman 2016. Styrelsearvode har inte utgått till styrelseledamöter anställda i Swedish Match-koncernen.

För mer information om styrelsens arvode under 2016, se *Not 5 Personal*, sidan 75 i bolagets årsredovisning för 2016.

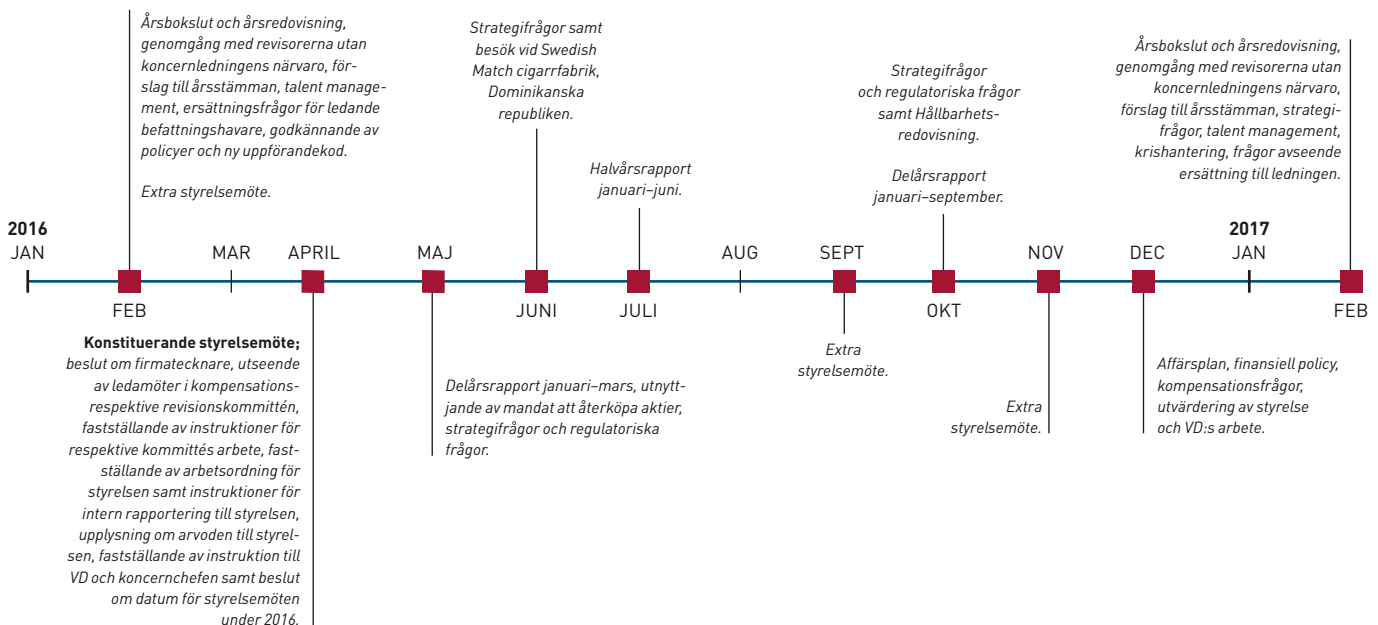
## Styrelsens arbete under 2016

Under perioden från 1 januari 2016 till den 31 december 2016, har styrelsen haft tio styrelsesammanträden samt ett konstituerande styrelsesammanträde. Under 2017 (till och med mars månad) har ett styrelsesammanträde ägt rum.

Vid samtliga ordinarie styrelsesammanträden, utom vid det konstituerande styrelsesammanträdet, fick styrelsen en övergripande presentation av VD samt diskuterade styrelsen bolagets och intresseföretagens resultat samt andra projekt och frågor.

Samtliga sammanträden under året har följt en godkänd agenda. Inför varje sammanträde har förslag till agenda, inklusive eventuell dokumentation för varje punkt på agendan, skickats till styrelsen. Bolagets revisorer deltog vid styrelsens sammanträde i februari 2016 för att presentera revisionsrapporten och iakttagelser från revisionen. Vid styrelsemötet i juni, som hölls i Santiago, Dominikanska republiken, besöktes Swedish Match cigarrfabrik och styrelsen träffade den lokala ledningen som gav en presentation av verksamheten.

Styrelsen har under de senaste åren ägnat betydande tid åt arbete med den strategiska utvärderingen av Scandinavian Tobacco Group (STG). Under 2015 informerades marknaden om att Swedish Match, tillsammans med den andre aktieägaren i STG, utvärderade en möjlig börsintroduktion av bolaget. I början av 2016 offentliggjordes avsikten att börsintroducera STG på Köpenhamnsbörsen, vilket också skedde i februari 2016. I samband med börsnoteringen avyttrade Swedish Match en del av sitt innehav i STG och i september samma



Styrelsens sammansättning och närvaro 2016	Styrelse	Revisionskommitté	Kompensationskommitté	Oberoende <sup>1)</sup>	Ledamot sedan	Arvode, TSEK
<b>Totalt antal möten</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>3</b>			
Ledamöter valda av årsstämman						
Conny Karlsson (ordförande)	11		3	Ja	2006	2 000
Charles A. Blixt	11		3	Ja	2015	825
Andrew Cripps (vice ordförande)	11	8		Ja	2006	955
Jacqueline Hoogerbrugge	9		2	Ja	2015	825
Wenche Rolfsen	11	7		Ja	2013	825
Meg Tivéus	11	8		Ja	1999	950
Joakim Westh	11	8		Ja	2011	825
<b>Arbetstagarrepresentanter</b>						
Kenneth Ek (till den 4 juli, 2016)	5					
Eva Larsson	8					
Patrik Engelbretsson	10					
Eva Norlén-Moritz (från den 4 juli 2016)	6					
<b>Arbetstagarrepresentanter (suppleanter)</b>						
Joakim Andersson	10					
Eva Norlén-Moritz (till den 4 juli 2016)	4					
Gert-Inge Rang	10					
Dragan Popovic (från den 4 juli 2016)	5					

<sup>1)</sup> Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning.

år avyttrade Swedish Match ytterligare aktier i STG. I enlighet med Swedish Match finanspolicy föreslog styrelsen att de medel som härrörde från dessa avyttringar och som inte behövdes inom verksamheten skulle återföras till aktieägarna. Styrelsen föreslog därför för årsstämman 2016 att det till aktieägarna skulle delas ut en extra utdelning om 12 SEK per aktie utöver den ordinarie utdelningen om 8 SEK per aktie. Vidare föreslog styrelsen för den extra bolagsstämman den 16 december 2016 att det till aktieägarna skulle delas ut 9:50 SEK per aktie, vilket också godkändes av aktieägarna.

### Revisionskommitté

Ledamöter under 2016 har varit: Meg Tivéus (ordförande), Andrew Cripps, Wenche Rolfsen och Joakim Westh.

Kommitténs ordförande har fortlöpande hållit styrelsen informerad om kommitténs arbete och beslut under året. Antalet sammanträden under 2016 uppgick till åtta, varav tre möten var relaterade till revisorsupphandlingen. Bolagets revisor och chefen för internrevision har deltagit i samtliga sammanträden med revisionskommittén under 2016 och i samband med två av dessa sammanträden även sammanträffat med kommittén utan närvaro av representanter från bolaget.

I enlighet med EU:s revisorsförordning<sup>1)</sup> var Swedish Match skyldigt att initiera en upphandling av revisorer under 2016. Enligt förordningen är revisionskommittén ansvarig för urvalsprocessen och för anbudsörfarandet. Det förslag som kommer att lämnas till aktieägarna på årsstämman 2017 kommer att innefatta den rekommendation som revisionskommittén har lämnat.

### Kompensationskommitté

Efter årsstämman och det konstituerande styrelsemötet i april 2016 har kompensationskommitténs ledamöter utgjorts av Conny Karlsson (ordförande), Charles A. Blixt and Jacqueline Hoogerbrugge. Bolagets verkställande direktör har varit föredragande i vissa frågor, men är inte ledamot av kommittén och är inte närvarande när kommittén bereder beslut om ersättning till den verkställande direktören.

Kommitténs ordförande har löpande hållit styrelsen informerad om kommitténs arbete och beslut under året. Kommittén sammanträder så ofta som det är nödvändigt, dock minst två gånger per år. Antalet sammanträden under 2016 uppgick till tre.

Kommittén har under 2016 ägnat särskild uppmärksamhet åt fastställande av 2015 års rörliga ersättningar för utbetalning under 2016 och åt fastställande av relevanta mål för rörlig ersättning, förslag till styrelsen på löneförändring och rörlig ersättning för verkställande direktören avseende 2017 samt fastställande av löner och rörliga ersättningar för 2017 för övriga medlemmar av koncernledningen. Vidare förelade kommittén styrelsen förslag avseende riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och övriga medlemmar av bolagets ledning.

### Koncernledning

Swedish Match koncernledning har under 2016 utgjorts av Lars Dahlgren, verkställande direktör och koncernchef, Richard Flaherty, chef för US Division, Marlene Forsell, finanschef, Marie-Louise Heiman, chef för koncernstab Group Legal Affairs, Fredrik Lagercrantz, chef för koncernstab Business Control, Lars Olof Löfman, Senior Vice President Product Supply Innovation, Scandinavia Division, Fredrik Peyron, chef för koncernstab Regulatory Affairs och Group Communication (från den 16 maj 2016) och Joakim Tilly, chef för Scandinavia Division.

Ytterligare information om bolagets verkställande direktör och koncernchef Lars Dahlgren finns på sidan 120 i årsredovisningen för 2016. Lars Dahlgren saknar väsentliga aktieinnehav och delägarskap i företag som har betydande affärsförbindelser med Swedish Match.

### Ersättning till koncernledningen

Årsstämman 2016 fastställde vissa riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning. För information om de av årsstämman fastställda riktlinjerna, se *Not 5 Personal*, sidan 75 i bolagets årsredovisning för 2016. För information om ersättning och övriga förmåner till koncernledningen, se *Not 5 Personal*, sidan 75 i bolagets årsredovisning för 2016.

### Revision och revisorer

Bolagsstämman utsåg revisionsfirman KPMG AB till bolagets revisor för perioden från 2016 fram till och med årsstämman 2017. Under 2016 har KPMG AB, utöver revision, haft konsultuppdrag för koncernen främst avseende skatterådgivning samt med testning av IT-kontroller.

Auktoriserade revisorn Cronie Wallquist är huvudansvarig revisor. För information om ersättning till Swedish Match revisorer under 2016, se *Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer*, sidan 78 årsredovisningen för 2016.

### Rapporteringskommitté

Under 2016 utgjordes rapporteringskommitténs ledamöter av cheferna för Business Control, Investor Relations and Corporate Sustainability, Corporate Control samt Group Legal Affairs.

<sup>1)</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 537/2014 av den 16 april 2014 om särskilda krav avseende lagstadgad revision av företag av allmänt intresse och tillämpliga övergångsregler avseende val av revisorer

## RISKHANTERING OCH INTERNKONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Revisionskommittén har ett särskilt ansvar för att övervaka effektiviteten i riskhantering och internkontroll avseende den finansiella rapporteringen. Denna rapport beskriver koncernens system för internkontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen.

### Kontrollmiljö

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den kontrollmiljö som har dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument. Dessa dokument inkluderar interna policies om affärsetik, delegering av befogenheter, transaktioner med närstående och bedrägerihantering. Därutöver finns policies och instruktioner för redovisning och rapportering samt för intern kontroll och IT-säkerhet. Alla policies uppdateras regelbundet och distribueras till nyckelpersoner som bekräftar att dessa har implementerats inom deras ansvarsområde. För att skapa en effektiv kontrollmiljö måste det finnas tydliga strukturer för beslutsfattande och övervakning. Swedish Match har etablerat ett system för regelbundna möten som hålls mellan ledningen för koncernen, operativa enheter och lokala bolag där koncernens värderingar betonas.

### Riskbedömning

Koncernen tillämpar en metod för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som koncernen är utsatt för hanteras inom det fastställda ramverket. Utifrån riskbedömningen definierar koncernen ett standardiserat kontrollsystem som syftar till att säker-

ställa ett effektivt åtgärdande av väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen. Dessa standardiserade kontroller ses över och uppdateras varje år. Varje operativ enhet ansvarar dessutom för att bedöma bolagsspecifika risker och identifiera viktiga internkontroller som inte ingår i det standardiserade kontrollsystemet.

### Kontrollaktiviteter

Cheferna för de operativa enheterna ansvarar för att etablera den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utifrån koncernens policies och riktlinjer. Kontrollaktiviteter är implementerade i alla affärsprocesser och system som levererar information till den finansiella rapporteringen för att säkerställa att informationen är tillförlitlig.

### Information och kommunikation

Information och kommunikationskomponenten innefattar system och processer som bidrar till att information identifieras, dokumenteras och kommuniceras i ett format som möjliggör att anställda kan utföra sina uppgifter och att finansiell rapportering kan presenteras fullständig, korrekt och i rätt tid. Företagsledningen har inrättat kommunikationskanaler och forum för att skapa ett effektivt flöde av information om affärsvillkor och förändringar som påverkar den finansiella rapporteringen.

### Övervakning

Koncernen följer upp efterlevnaden av styrande dokument i form av interna policies och riktlinjer samt utvärderar effektiviteten i kontrollstrukturen. Koncernens internrevision är etablerad med huvudsakligt syfte att utifrån ett oberoende perspektiv utvärdera intern-

kontrollens 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 revisionen.

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 upplysnings- skyldigheten i de finansiella rapporterna.

Stockholm 16 februari 2017

Styrelsen för Swedish Match AB

## Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 111–117 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande *RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

### Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 16 mars 2017

KPMG AB  
Cronie Wallquist  
Auktoriserad revisor

# STYRELSE

Conny Karlsson



**CONNY KARLSSON**

Född 1955. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Styrelsens ordförande sedan 2007. Styrelseledamot sedan 2006. Ordförande i kompensationskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Ordförande i Zeres Capital AB och North Alliance AS. Styrelseledamot i Scandinavian Tobacco Group AS, Malte Månsson AB och Yrkesakademien AB.

*Arbetslivserfarenhet:* Verkställande direktör, Duni AB; marknadschef, Procter & Gamble UK; marknadschef och regionchef, Procter & Gamble Scandinavia; marknadschef, Procter & Gamble E&S.O.

*Egna och närståendes aktier:* 30 000

Andrew Cripps



**ANDREW CRIPPS**

Född 1957. B.A. University of Cambridge. Chartered Accountant. Styrelseledamot sedan 2006. Vice styrelseordförande och ledamot i revisionskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Non-Executive Director i Howden Joinery Group plc, Booker Group plc och 2 Sisters Food Group.

*Arbetslivserfarenhet:* Director of Corporate Finance, Rothmans International; Director of Investments, British American Tobacco; President, Laurens International SA.

*Egna och närståendes aktier:* 19 200

Charles A. Blixt



**CHARLES A. BLIXT**

Född 1951, Jur. Dr. och B.A University of Illinois. Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i kompensationskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i Lamb Weston Holdings Inc.

*Arbetslivserfarenhet:* Interim General Counsel i Krispy Kreme Doughnuts Inc; Executive Vice President and General Counsel, Reynolds American Inc.

*Egna och närståendes aktier:* 3 000

Jacqueline Hoogerbrugge



**JACQUELINE HOOGERBRUGGE**

Född 1963, Civilingenjör i kemiteknik, Groningen universitet. Styrelseledamot sedan 2015. President Operations, Cloetta. Ledamot i kompensationskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i Ikea Industry Board.

*Arbetslivserfarenhet:* President Operations, Leaf International BV; Vice President Operations, Danones Medical Nutrition Division; Vice President Procurement, Numico Baby & Medical Food; olika befattningar inom teknik, tillverkning och upphandling, Unilever, samt inom teknik och försäljning, Fluor Daniel.

*Egna och närståendes aktier:* 3 200

Wenche Rolfsen



**WENCHE ROLFSEN**

Född 1952, Apotekare, disputerad i farmakologi vid Uppsala Universitet. Styrelseledamot sedan 2013. Ledamot i revisionskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Ordförande, Index Pharmaceuticals; Vice styrelseordförande, Moberg Pharma; Styrelseledamot i Bioarctic AB och Smartfish AS, Norge.

*Arbetslivserfarenhet:* Verkställande direktör, Quintiles Phase I, Europe; verkställande direktör, Quintiles Scandinavia; direktör, Quintiles Sweden; forskningschef inom farmakologi, Pharmacia Upjohn; chef för farmakologi, Pharmacia Ophthalmics; chef för farmakologi, Pharmacia Läkemedel.

*Egna och närståendes aktier:* 3 180

Innehav av egna och närståendes aktier per 31 december 2016. För en detaljerad redovisning av ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till Not 5 Personal i bolagets årsredovisning för 2016.





Meg Tivéus

**MEG TIVÉUS**

Född 1943. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Styrelseledamot sedan 1999. Ordförande i revisionskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Ordförande i Arkitektkopia AB och Close AB. Styrelseledamot i ADDvise Group AB.

*Arbetslivserfarenhet:* Verkställande direktör, Svenska Spel AB; vice verkställande direktör, Posten AB; divisionschef, Holmen AB; divisionschef, Åhléns AB; disponent, AB Nordiska Kompaniet; produktchef, Modo AB; projektledare, McCann Gunther & Bäck.

*Egna och närstående aktier:* 5 200



Joakim Westh

**JOAKIM WESTH**

Född 1961. Civilingenjör Kungliga Tekniska Högskolan och M.Sc. Aeronautics and Astronautics MIT. Styrelseledamot sedan 2011. Ledamot i revisionskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i Absolent Group AB, Saab AB och CGI Inc. *Arbetslivserfarenhet:* Vice verkställande direktör och chef för Group Function Strategy and Operational Excellence samt medlem av koncernledningen, Telefonaktiebolaget LM Ericsson; vice verkställande direktör och medlem av koncernledningen, Assa Abloy AB; ordförande, Absolent AB; partner, McKinsey & Co. Inc.

*Egna och närstående 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, Qliro 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  
Eva Norlén-Moritz ersatte Kenneth Ek som arbetstagarrepresentant från juli 2016. Dragan Popovic är ny suppleant från juli 2016.

Styrelsens sekreterare  
Sedan 2015 är Marie-Louise Heiman, Senior Vice President Group Legal Affairs och General Counsel, styrelsens sekreterare.

**ARBETSTAGARREPRESENTANTER**

Eva Norlén-Moritz

Patrik Engelbrektsson

Eva Larsson

**PATRIK ENGELBREKTSSON**

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2013. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match. Ordförande för Livs-klubben vid Göteborgsfabriken. Logistic Technician vid snusfabriken i Göteborg.

*Arbetslivserfarenhet:* Kvarnoperatör, maskinoperatör, truckförare, Göteborgsfabriken.

*Egna och närstående 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:* Line operator vid Swedish Match tändsticksfabrik i Tidaholm.

*Egna och närstående aktier:* 0

**EVA NORLÉN-MORITZ**

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2016 (suppleant till juli 2016). Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Kemist och arbetar med kemiska analyser av tobak och produkter samt med kvalitetsarbete gällande kemiska analysmetoder på FoU-avdelningen inom Swedish Match Scandinavia Division.

*Arbetslivserfarenhet:* Kemist på Generaltullstyrelsen Stockholm, Astra Pharmaceutical Production i Södertälje.

*Egna och närstående aktier:* 0

**ARBETSTAGARREPRESENTANTER (SUPPLEANTER)**

Joakim Andersson

Dragan Popovic

Gert-Inge Rang

**JOAKIM ANDERSSON**

Född 1970. Suppleant sedan 2013. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match. Ordförande för Livs-klubben vid SMD Logistics i Kungsängen. Module Technician vid SMD Logistics i Kungsängen.

*Arbetslivserfarenhet:* Module Technician vid Swedish Match Distribution, Solna.

*Egna och närstående aktier:* 0

**DRAGAN POPOVIC**

Född 1973. Suppleant sedan juli 2016. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Styrelseledamot för Ledarna vid snusfabrikerna i Göteborg och Kungälv. Area Manager Production vid snusfabriken i Göteborg.

*Arbetslivserfarenhet:* Area Manager lössnus, Area Manager portionsnus Original, Area Manager Pilot Plant och Machine Operator, Swedish Match snusfabrik i Göteborg.

*Egna och närstående aktier:* 0

**GERT-INGE RANG**

Född 1954. Suppleant sedan 2007. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match Industries. Production Supervisor vid splintavdelningen, Swedish Match tändsticksfabrik i Vetlanda.

*Arbetslivserfarenhet:* Production Supervisor, Swedish Match tändsticksfabrik i Vetlanda.

*Egna och närstående 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 2008. 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

Chief Financial Officer och Senior Vice President, Group Finance, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 2004. Medlem i koncernledningen sedan 2013. Född 1976. Civ. ek. från Handelshögskolan i Stockholm.

*Styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i Scandinavian Tobacco Group AS.

*Arbetslivserfarenhet:* Vice President Group Reporting, Swedish Match AB; Vice President Business Control, Swedish Match Smokefree Division; Vice President Corporate Control, Swedish Match AB; analytiker, Ernst & Young.

*Egna och närstående aktier:* 2 500



Marie-Louise Heiman

## MARIE-LOUISE HEIMAN

Senior Vice President, Group Legal Affairs and 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:* 3 025



**Fredrik Lagercrantz**

#### **FREDRIK LAGERCRANTZ**

Senior Vice President, Business Control, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 2009. Medlem i koncernledningen sedan 2013. Född 1977. Civ.ek. från Handelshögskolan i Stockholm.

*Arbetslivserfarenhet:* Vice President Group Business Control, Swedish Match AB; managementkonsult, McKinsey & Co.  
*Egna och närståendes aktier:* 1 595



**Lars Olof Löfman**

#### **LARS OLOF LÖFMAN**

Senior Vice President, Product Supply Innovation, Scandinavia Division, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 1987. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1956. Civ.ing. samt Controller DIHM.

*Arbetslivserfarenhet:* Senior Vice President, Product Supply and Marketing, Scandinavia Division; President, Swedish Match Smokefree Products Division; President, Swedish Match Distribution AB; President, Swedish Match North Europe Division; Vice President Production & Development, Swedish Match North Europe Division; Vice President Operations, Swedish Match Snuff Division; fabriks- och produktionschef, Swedish Match North Europe Division.  
*Egna och närståendes aktier:* 10 689



**Fredrik Peyron**

#### **FREDRIK PEYRON**

Senior Vice President, Regulatory Affairs and Group Communications. Anställd och medlem i koncernledningen sedan 2016. Född 1967. Jur. kand. från Lunds universitet.

*Arbetslivserfarenhet:* Group VP, Legal Affairs, General Counsel and Secretary Autoliv; Senior Vice President, Legal Affairs and General Counsel, Swedish Match AB; Vice President Corporate Affairs, Swedish Match AB; bolagsjurist, Akzo Nobel; biträdande jurist, Mannheimer Swartling advokatbyrå.  
*Egna och närståendes aktier:* 2 500



**Joakim Tilly**

#### **JOAKIM TILLY**

President, Scandinavia Division, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 2004. Medlem i koncernledningen sedan 2008. Född 1970. Civ.ek. från Handelshögskolan i Stockholm.

*Arbetslivserfarenhet:* Senior Vice President, Group Finance and IT och Chief Financial Officer, Swedish Match AB; Senior Vice President Group Finance, Swedish Match AB; Vice President Group Finance, Swedish Match AB; verkställande direktör och ekonomichef, Netgiro International; Chief Financial Officer, Swedish Match Lighter Division.  
*Egna och närståendes aktier:* 8 240

#### **FÖRÄNDRINGAR I KONCERNLEDNINGEN**

Fredrik Peyron utsågs till Senior Vice President, Regulatory Affairs and Group Communications i maj 2016.

Innehav av egna och närståendes aktier per 31 december 2016. För en detaljerad redovisning av ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till *Not 5 Personal* i bolagets årsredovisning för 2016.

## 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)

Kontakter:

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

Media: [media@swedishmatch.com](mailto:media@swedishmatch.com)

Hållbarhet: [sustainability@swedishmatch.com](mailto:sustainability@swedishmatch.com)

