

## Bokslutsrapport JANUARI – DECEMBER 2016

- Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 3 957 MSEK (3 719) för det fjärde kvartalet och med 7 procent till 15 551 MSEK (14 486) för helåret. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent för det fjärde kvartalet och med 7 procent för helåret.
- Rörelseresultatet från produktområden<sup>1)</sup> ökade med 5 procent till 954 MSEK (908) för det fjärde kvartalet och med 8 procent till 3 990 MSEK (3 690) för helåret. I lokala valutor var rörelseresultatet från produktområden<sup>1)</sup> oförändrat för det fjärde kvartalet och ökade med 8 procent för helåret.
- Rörelseresultatet<sup>2)</sup> uppgick till 954 MSEK (908) för det fjärde kvartalet och till 6 420 MSEK (4 008) för helåret. Rörelseresultatet<sup>2)</sup> för helåret inkluderar större engångsposter om 2 109 MSEK hänförliga till kapitalvinster från nedförsäljningar av aktier i STG samt en realiserad vinst från omvärdering av Swedish Match kvarvarande innehav i STG till marknadsvärde samt 145 MSEK från avyttringen av en distributionsanläggning (föregående år inkluderade en omstruktureringskostnad om 42 MSEK).
- Resultatet per aktie, före utspädning, uppgick till 3:61 SEK (3:34) för det fjärde kvartalet och till 27:38 SEK (14:48) för helåret. Resultatet per aktie för det fjärde kvartalet och för helåret, exklusive STG och justerat för större engångsposter, uppgick till 3:61 SEK (3.34) respektive 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.
- Efter periodens slut minskade Swedish Match sin ägarandel i STG från 18,1 procent till 9,1 procent.
- Styrelsen föreslår en 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 extra utdelningen är en följd av Swedish Match avyttring av aktier i STG i januari 2017.

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

2) Rörelseresultatet för koncernen inkluderar större engångsposter och resultatandel i STG. 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. Helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av STG:s resultat till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i Swedish Match rapportering av STG. Därmed inkluderar det fjärde kvartalet 2016 och 2015 ingen resultatandel i STG. Se Not 3.



## VD Lars Dahlgren kommenterar:

### 2016 – Stark tillväxt och stark direktavkastning till våra aktieägare

Jag är nöjd att kunna rapportera ett år av god tillväxt med ökad försäljning inom alla våra produktområden och en stark utveckling av rörelseresultatet. Vi har fortsatt arbetet mot vår vision om en värld utan cigaretter och utökat våra satsningar inom rökfria produkter. Vi har även levererat hög direktavkastning till våra aktieägare, genom vår ordinarie utdelning och två extra utdelningar till följd av våra nedförsäljningar av aktier i Scandinavian Tobacco Group (STG). Under året har vi stått inför flera förändringar på det regulatoriska området, med påverkan på såväl 2016 som framåt. Vi fortsätter att kraftfullt förespråka riskreducering ("harm reduction") på tobaksområdet och vi möter ett förändrat regulatoriskt landskap från en god position.

Produktområdet Snus och moist snuff utvecklades positivt under 2016 i flera avseenden. Vi såg fortsatt tillväxt på marknaden för snus i USA och vårt varumärke General fortsatte att växa snabbare än totalmarknaden med dubbelsiffrig tillväxt. Vi utökade vår portfölj av innovativa produkter under året och introducerade i USA ZYN, en portionsprodukt med nikotin men utan tobak. Vi är övertygade om att dessa och andra innovativa produkter kommer att stärka vår position ytterligare. På helårsbasis visade både den svenska och norska snusmarknaden en god tillväxt. På den svenska snusmarknaden var konkurrensen mer intensiv under 2016 än under föregående år. Samtidigt kan vi konstatera att våra satsningar på att stabilisera volymutvecklingen för våra premiumvarumärken har haft effekt. I Norge bidrog vår framgångsrika och moderna snusserie General G.3 till att våra marknadsandelar minskade i en långsammare takt under den senare delen av året. Försäljningen och rörelseresultatet inom produktområdet Snus och moist snuff ökade i såväl svenska kronor som i lokal valuta, både i Skandinavien och i USA.

Inom produktområdet Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) uppvisade cigarrer återigen ett fantastiskt år som resulterade i rekord för volymer, försäljning och rörelseresultat. För tuggtobak i USA har 2016 inneburit vissa utmaningar, speciellt under slutet av året, med volymminskningar i en snabbare takt än tidigare både för våra egna varumärken och för marknaden som helhet. Vår verksamhet inom Tändprodukter återhämtade sig från ett utmanade 2015 och levererade försäljningstillväxt och förbättrad lönsamhet.

Under 2016 trädde EU:s nya direktiv för tobaksprodukter i kraft, vilket innebar nya utmaningar för tobaksbranschen. 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. I USA trädde FDA:s regleringar för cigarrer i kraft och FDA kommunicerade även sitt beslut att för närvarande inte bevilja MRTP-status för vår snusserie General. Det var dock positivt att FDA uttryckligen uppmuntrade oss att komplettera ansökan och fortsätta våra ansträngningar för att erhålla MRTP-status för General. Regulatoriska förändringar kommer att få effekt på marknaden i framtiden och vi vidtar nödvändiga åtgärder för att vara väl förberedda och kunna ta till vara möjligheterna detta medger. Inom EU ser vi fram emot en förnyad prövning i EU-domstolen av snusförbudet, sedan Storbritanniens högsta domstol nyligen hänskjutit frågan dit.

Under året noterade vi framgångsrikt STG på Köpenhamnsbörsen och sålde en betydande del av vårt innehav. Med extra utdelningar till våra aktieägare (till följd av intäkterna från försäljningarna av aktier i STG), kombinerat med vår ordinarie utdelning och aktieåterköpsprogram, har vi levererat betydande direktavkastning och aktieägarvärde till våra aktieägare. Efter rapporteringsperiodens slut, i januari 2017, avyttrade vi framgångsrikt ytterligare 9 procent av aktierna i STG vilket genererade en intäkt om 1 353 MSEK som föreslås betalas ut genom en extra utdelning under våren.

### Kommentar till det fjärde kvartalet

Swedish Match rörelseresultat från produktområden i lokala valutor var i stort sett oförändrat jämfört med motsvarande kvartal föregående år, med varierad utveckling mellan våra verksamheter. Cigarrer och Tändprodukter levererade stark tillväxt men rörelseresultatet för Snus och moist snuff samt tuggtobak minskade.

Den skandinaviska snusmarknaden mätt i antal dosor fortsatte att öka under det fjärde kvartalet, dock i en något långsammare takt än tidigare under året. Ökningen var störst i Norge. Som en följd av avsaknad av hamstring inför årsskiftet (till skillnad från 2015) och försämrade marknadsandelar minskade våra leveransvolymer i Skandinavien. Högre genomsnittspris ledde dock till att försäljningen ökade. Vårt Generalsnus i USA fortsatte att utvecklas väl, och vi är väldigt nöjda med mottagandet av ZYN hos

konsumenter och återförsäljare. Försäljningen av moist snuff i USA minskade något i lokal valuta till följd svaga leveransvolymerna totalt sett. Volymerna för portionsprodukter fortsatte dock att öka i linje med vår strategi att stärka vår position inom detta växande segment.

Inom Övriga tobaksprodukter levererade cigarrer ytterligare ett starkt kvartal jämfört med året innan, med både ökad försäljning och vinst, trots nya avgifter till FDA från och med oktober. Vi fortsatte stärka vår position på den växande cigarrmarknaden, med resultatet att vi kunde leverera ännu ett kvartal med tvåsiffrig volymtillväxt jämfört med året innan. Volymerna för tuggtobak var ovanligt svaga och påverkades av en kraftig skatthöjning i Pennsylvania. Inom produktområdet Tändprodukter ökade rörelseresultatet för både tändstickor och tändare.

**Sammantaget**, trots ett mindre starkt resultat emot slutet av året, är jag totalt sett nöjd över vår utveckling under 2016 och speciellt över den imponerande utvecklingen för cigarrer. Framöver förväntar jag mig fortsatt marknadstillväxt för snus och cigarrer men även intensiv konkurrens. Vi kommer att fortsätta utveckla vår starka varumärkesportfölj, utöka utbudet av innovativa snus- och snusliknande produkter med siktet inställt på att leverera god avkastning till våra aktieägare.

## Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	oktober-december		för- ändr %	helår		för- ändr %
	2016	2015		2016	2015	
Nettoomsättning	3 957	3 719	6	15 551	14 486	7
Rörelseresultat från produktområden <sup>1)</sup>	954	908	5	3 990	3 690	8
Rörelseresultat <sup>2)</sup>	954	908	5	6 420	4 008	60
Resultat före skatt	868	780	11	5 988	3 545	69
Periodens resultat	662	636	4	5 123	2 803	83
Rörelsemarginal från produktområden <sup>1)</sup> , %	24.1	24.4		25.7	25.5	
Rörelsemarginal <sup>2)</sup> , %	24.1	24.4		41.3	27.7	
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3:61	3:34		27:38	14:48	
Resultat per aktie, exkl. STG, före utspädning, SEK	3:61	3:34		26:44	12:62	
Resultat per aktie, exkl. STG, justerat, före utspädning, SEK <sup>3)</sup>	3:61	3:34		14:39	12:79	

1) Exklusive större engångsposter och resultatandel i STG.

2) Inklusive större engångsposter och resultatandel i STG. Större engångsposter 2016 inkluderar skattefria kapitalvinster från avyttringen av aktier i STG om 560 MSEK och från avyttringen av en distributionsanläggning om 145 MSEK, vilka redovisades under det första kvartalet, samt en skattefri kapitalvinst från avyttringen av aktier i STG om 648 MSEK och en orealiserad vinst från omvärdering av kvarvarande innehav i STG till marknadsvärde om 902 MSEK, vilka redovisades under tredje kvartalet. Under 2015 redovisades en större engångspost om -42 MSEK (-33 MSEK efter skatt) under andra kvartalet relaterad till flytt av distributionsanläggningar. 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. Helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av STG:s resultat till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Därmed inkluderar det fjärde kvartalet 2016 och 2015 ingen resultatandel i STG, se Not 3.

3) Justerat för Swedish Match större engångsposter.

## Det fjärde kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan fjärde kvartalet 2016 och fjärde kvartalet 2015).

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 3 957 MSEK (3 719). Valutaomräkning påverkade jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 136 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent och ökade för alla produktområden med undantag för Tändprodukter. För Snus och moist snus samt för Övrig verksamhet påverkades jämförelsen av nettoomsättningen mellan åren av handels hamsting under det fjärde kvartalet 2015 och avsaknaden av hamsting under det fjärde kvartalet 2016.

### Resultat

Rörelseresultatet från produktområden ökade med 5 procent till 954 MSEK (908). Rörelseresultatet ökade för Övriga tobaksprodukter, Tändprodukter och Övrig verksamhet och minskade något för Snus och moist snuff. I lokala valutor var rörelseresultatet från produktområden oförändrat.

Rörelseresultatet uppgick till 954 MSEK (908). Varken det fjärde kvartalet 2016 eller fjärde kvartalet 2015 inkluderar någon resultatandel i STG. Ägarandelen i STG omvärderades till en finansiell tillgång efter den partiella avyttringen av aktier i september 2016 och det fjärde kvartalet 2015 reflekterar övergången till ett kvartals fördröjning i Swedish Match rapportering av STG. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 46 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -85 MSEK (-128). Skattekostnaden uppgick till 206 MSEK (145).

Periodens resultat ökade till 662 MSEK (636).

Resultatet per aktie, före utspädning, ökade med 8 procent till 3:61 SEK (3:34) för det fjärde kvartalet.

## Helåret

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan helåret 2016 och helåret 2015).

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 7 procent till 15 551 MSEK (14 486). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 47 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 7 procent, med ökningarna inom samtliga produktområden. Jämfört med föregående år påverkades nettoomsättningen för Snus och moist snuff samt Övrig verksamhet positivt av nettoskillnaden mellan handelns minskning av lagernivåer och hamstring mellan perioderna.

### Resultat

Rörelseresultatet från produktområdena ökade med 8 procent till 3 990 MSEK (3 690). Även i lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktområdena med 8 procent. Rörelseresultatet ökade för samtliga produktområden utom för Övrig verksamhet.

Rörelseresultatet, inklusive större engångsposter och resultatandelen i STG, uppgick till 6 420 MSEK (4 008). Under 2016 redovisades kapitalvinster om totalt 1 208 MSEK till följd av nedförsäljningen av aktier i STG samt 145 MSEK hänförliga till avyttringen av en distributionsfastighet i Sverige. Dessutom redovisades en realiserad vinst om 902 MSEK från omvärderingen av kvarvarande innehav i STG till marknadsvärde. Samtliga dessa större engångsposter är skattefria. Under 2015 redovisades en engångskostnad om 42 MSEK relaterad till flytt av distributionsanläggningar. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 9 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -431 MSEK (-463) och skattekostnaden uppgick till 865 MSEK (742), vilket motsvarar en redovisad skattesats om 14,4 procent (20,9). Den ovanligt låga skattekostnaden är hänförlig till att de större engångsposterna är skattefria. Den redovisade skattesatsen exklusive resultatandel i intresseföretag och joint ventures samt skattefria större engångsposter uppgick till 24,3 procent (23,1).

Periodens resultat ökade till 5 123 MSEK (2 803). Exklusive resultatandelen i STG och större engångsposter ökade periodens resultat med 9 procent.

Resultatet per aktie ökade till 27:38 SEK (14:48) för året. Exklusive resultatandelen i STG och justerat för större engångsposter under båda åren ökade resultatet per aktie med 13 procent till 14:39 SEK (12:79).

---

## Kaliber+

Kaliber+ är Swedish Match senaste tillskott inom lågprissegmentet i Sverige, där konkurrensen och utbudet av produkter har ökat över tid. Kaliber+ har en mer fylld prilla än den traditionella Kaliber och ska ge en mer kraftig smak. Kaliber+ lanserades i januari 2017 med två produkter, Original portion samt Vit portion.





## Snus och moist snuff

### Highlights fjärde kvartalet:

- Nettoomsättningen i Skandinavien ökade något trots minskade volymer
- Svaga volymer totalt sett för moist snuff men fortsatt tillväxt för portionsprodukter i USA
- Fortsatt tillväxt för General och ZYN utanför Skandinavien

### Nyckeltal

MSEK	oktober-december		förändr %	helår		förändr %
	2016	2015		2016	2015	
Nettoomsättning	1 356	1 318	3	5 277	5 090	4
Rörelseresultat	542	545	-1	2 197	2 071	6
Rörelsemarginal, %	40,0	41,4		41,6	40,7	
EBITDA	592	588	1	2 383	2 247	6
EBITDA marginal, %	43,7	44,6		45,2	44,1	

### Det fjärde kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan fjärde kvartalet 2016 och fjärde kvartalet 2015).

Nettoomsättningen för Snus och moist snuff var oförändrad i lokala valutor. Nettoomsättningen ökade något i Skandinavien trots avsaknaden av hamstring i slutet av året men minskade något i Nordamerika. Minskningen av rörelseresultatet var främst hänförlig till hamstringseffekter 2015 samt högre rörelsekostnader i Skandinavien.

I Skandinavien fortsatte marknaden att växa, men i en långsammare takt än under början av året. Swedish Match bedömer att totalmarknaden i Skandinavien ökade med något under 3 procent, med ökade marknadsvolymer i både Norge och Sverige. I Skandinavien minskade Swedish Match leveransvolymer, mätt i antal dosor, med 3 procent delvis till följd av avsaknaden av hamstring. Justerat för hamstring beräknas Swedish Match underliggande volymer ha minskat med något under 2 procent. Minskningen i underliggande volymer var främst hänförlig till lägre marknadsandelar inom lågprissegmentet i Sverige. Nettoomsättningen i Skandinavien ökade något i och med att volymminskningen kompensades av ökade genomsnittspriser till följd av prishöjningar tidigare under året, positiva mixeffekter och en starkare norsk krona. Rörelseresultatet för snus i Skandinavien minskade på grund av högre marknads- och personalkostnader som delvis var av engångskaraktär.

Den 9 december 2016 röstade Norges riksdag igenom ett beslut att införa standardiserade förpackningar, "plain packaging", för tobaksprodukter, inklusive snus. Den norska hälsomyndigheten, Helsedirektoratet, har fått i uppgift att utge detaljerade instruktioner som förväntas tillkännages under det första kvartalet 2017. Fullständig implementering förväntas för närvarande träda i kraft 12 månader från offentliggörandet av dessa instruktioner, det vill säga under 2018.

I verksamheten för moist snuff i USA ökade volymerna starkt för portionsprodukter men de totala volymerna minskade med 6 procent, delvis till följd av stora inköp från handeln under tredje kvartalet. Nettoomsättningen och rörelseresultatet minskade i och med minskade volymer.

Den sammantagna rörelseförlusten för snus och portionsprodukter med nikotin utanför Skandinavien minskade till 60 MSEK (90) som resultat av förbättrat bruttoresultat och lägre kostnader. Nettoomsättningen för snus i USA fortsatte att öka vilket var ett resultat av en kombination av ökade volymer och bättre priser. Under kvartalet utökades distributionen av ZYN, en serie portionsprodukter med nikotin men utan tobak, som nu finns på försäljningsställen över hela västra USA.

Den 14 december 2016 informerades Swedish Match av amerikanska livs- och läkemedelsverket FDA att General snus för närvarande inte kommer att erhålla status som en "tobaksprodukt med modifierad risk" (MRTP). FDA meddelade dock att de uppmuntrar Swedish Match att fortsätta sina ansträngningar om att erhålla MRTP-status för snus under varumärket General. FDA har tidigare fastställt att de aktuella snusprodukterna är gynnsamma ur ett folkhälsoperspektiv och innehåller betydligt lägre halter av oönskade ämnen jämfört med över 97 procent av de rökfria tobaksprodukterna på den amerikanska marknaden. Dessa konstateranden är en del av FDA:s beslut att godkänna Swedish Match PMTA-ansökan i november 2015.

## Helåret

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan helåret 2016 och helåret 2015).

Nettoomsättningen för produktområdet ökade med 4 procent i lokala valutor, med tillväxt i Skandinavien och i USA. Rörelseresultatet ökade till 2 197 MSEK (2 071).

I Skandinavien ökade Swedish Match 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. Swedish Match bedömer att totalmarknaden för snus i Skandinavien ökade med cirka 4 procent räknat i volym.

Rörelseresultatet för snus i Skandinavien ökade men den högre nettoomsättningen och bruttovinsten motverkades delvis av ökade marknadsrelaterade kostnader. I USA ökade nettoomsättningen och rörelseresultatet för moist snuff i lokal valuta till följd av förbättrade priser trots något minskade volymer. För snusvarumärket General och ZYN (portionsprodukter med nikotin men utan tobak) i USA ökade både nettoomsättningen och bruttovinsten.

Den sammantagna rörelseförlusten för satsningar på 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.

## Swedish Match leveransvolymerna

	oktober-december		förändr	helår		förändr
	2016	2015	%	2016	2015	%
Snus, miljoner dosor, Skandinavien	62,4	64,5	-3	241,3	236,3	2
Moist snuff, miljoner dosor, USA	27,0	28,7	-6	131,4	132,1	-1

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

Procent	oktober-december		förändr	helår		förändr
	2016	2015	%-andel	2016	2015	%-andel
Snus, Sverige, totalt	66,5	69,2	-2,7	67,4	69,0	-1,6
Snus, Sverige, premium	92,4	93,6	-1,2	92,8	93,5	-0,8
Snus, Sverige, lågpris	37,1	40,6	-3,5	38,1	39,9	-1,8
Snus, Norge, totalt	52,7	55,3	-2,6	53,5	56,7	-3,1

1) Swedish Match estimerat baserat på Nielsen-data (exklusive tobakister): 13-veckor och 1 januari till 25 december 2016. Samtliga estimerat för den svenska marknaden har uppdaterats för att reflektera förändringar i Niensens dataunderlag.



## Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak)

### Highlights fjärde kvartalet:

- Fortsatt stark volymtillväxt för cigarrer i USA
- Betydande volymminskningar för Swedish Match egna tuggtobaksvarumärken
- Ökad kostnadsbas till följd av avgifter till FDA för cigarrer, med start från den 1 oktober 2016

### Nyckeltal

MSEK	oktober-december			helår		
	2016	2015	förändr %	2016	2015	förändr %
Nettoomsättning	1 092	955	14	4 283	3 829	12
Rörelseresultat	395	366	8	1 705	1 554	10
Rörelsemarginal, %	36,2	38,3		39,8	40,6	
EBITDA	411	382	8	1 768	1 613	10
EBITDA marginal, %	37,7	39,9		41,3	42,1	

### Det fjärde kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan fjärde kvartalet 2016 och fjärde kvartalet 2015).

Nettoomsättningen och rörelseresultatet för Övriga tobaksprodukter ökade både i svenska kronor och i lokal valuta. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 7 procent och rörelseresultatet ökade något. Rörelseresultatet påverkades negativt av en svag utveckling för tuggtobak i kombination med ikraftträdandet för avgifter till FDA från och med den 1 oktober 2016. FDA-avgifterna för cigarrer uppgick till 2,5 MUSD för det fjärde kvartalet 2016.

Cigarrvolymerna ökade med 15 procent men var lägre än under det tredje kvartalet. Swedish Match volymer ökade både inom segmentet för "natural leaf"-cigarrer och inom segmentet för "homogenized tobacco leaf"-cigarrer. I lokal valuta ökade nettoomsättningen för cigarrer något mindre än volymerna och rörelseresultatet ökade i en långsammare takt än nettoomsättningen till följd av ökade kostnader från ikraftträdandet av avgifter till FDA.

Leveranserna för tuggtobak (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade med nästan 14 procent. Nettoomsättningen för tuggtobak i USA minskade också i och med att prisökningar och ökade leveransvolymer för kontraktstillverkning inte kompenserade tillräckligt för volymminskningar för Swedish Match egna varumärken. Volymminskningen inom tuggtobak accelererade både till följd av punktskatt höjningen i Pennsylvania om 0,55 USD per ounce från och med den 1 oktober 2016 och en något lägre marknadsandel för Swedish Match. Rörelseresultatet för tuggtobak minskade i lokal valuta.

### Helåret

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan helåret 2016 och helåret 2015).

I lokal valuta ökade nettoomsättningen för Övriga tobaksprodukter med 10 procent och rörelseresultatet ökade med 8 procent, hänförligt till det starka resultatet för cigarrer i USA.

Cigarrvolymerna ökade med 17 procent och nettoomsättningen i amerikanska dollar ökade nästan lika mycket. Volymtillväxten var främst hänförlig till "natural leaf"-cigarrer, men även volymerna för "homogenized tobacco leaf"-cigarrer ökade. Rörelseresultatet ökade också kraftigt.

För tuggtobak minskade nettoomsättningen och rörelseresultatet 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 samt en svag avslutning på året. Rörelseresultatet minskade i och med lägre volymer och påverkades också negativt av investeringar hänförliga till "chew bags" utanför USA.

### Swedish Match leveransvolymerna i USA

	oktober-december		förändr %	helår		förändr %
	2016	2015		2016	2015	
Cigarrer, miljoner	367	319	15	1 472	1 256	17
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	1 440	1 670	-14	6 709	7 390	-9

## Tändprodukter (tändstickor, tändare och kompletterande produkter)

### Highlights fjärde kvartalet:

- Ett bra kvartal för tändstickor
- Ökat rörelseresultat inom hela produktportföljen



### Nyckeltal

MSEK	oktober-december		förändr %	helår		förändr %
	2016	2015		2016	2015	
Nettoomsättning	347	334	4	1 314	1 295	1
Rörelseresultat	62	50	25	219	190	15
Rörelsemarginal, %	17,9	14,9		16,7	14,7	
EBITDA	73	59	23	259	228	14
EBITDA marginal, %	21,1	17,8		19,7	17,6	

### Det fjärde kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan fjärde kvartalet 2016 och fjärde kvartalet 2015).

Nettoomsättningen ökade med 4 procent, vilket var ett resultat av ökade tändsticksvolymer och positiva valutaeffekter. Nettoomsättningen för tändare och kompletterande produkter minskade. Nettoomsättningen för tändstickor uppvisade det starkaste kvartalet under de senaste två åren, positivt påverkat av både ökade volymer och positiva valutaeffekter.

Rörelseresultatet ökade med 25 procent främst till följd av den starka utvecklingen för tändstickor men även till följd av lägre marknadskostnader för tändare samt en bättre kostnadsbild för kompletterande produkter.

### Helåret

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan helåret 2016 och helåret 2015).

Nettoomsättningen ökade med 1 procent. Volymererna för både tändstickor och tändare minskade något. Rörelseresultatet för produktområdet ökade till följd av en mycket starkare utveckling för tändare som ett resultat av lägre produktionskostnader och marknadssupport samt en god utveckling för kompletterande



produkter. Lägre rörelseresultat för tändstickor motverkade delvis den starkare utvecklingen inom de andra kategorierna.

### Swedish Match leveransvolym globalt

	oktober-december		förändr %	helår		förändr %
	2016	2015		2016	2015	
Tändstickor, miljarder	19,1	17,4	10	72,0	73,1	-2
Tändare, miljoner	94,7	104,8	-10	399,2	402,9	-1

## Övrig verksamhet

Övrig verksamhet omfattar distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden samt koncerngemensamma omkostnader.

### Det fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för det fjärde kvartalet uppgick till 1 163 MSEK (1 112). Rörelseresultatet för Övrig verksamhet uppgick till -45 MSEK (-53). I likhet med föregående års fjärde kvartal var kostnaderna höga till följd av kostnader av engångskaraktär. I december slutfördes försäljningen av distributionsfastigheten i Hisings Backa till ett värde nära det bokförda värdet. Den tidigare distributionsverksamheten i Hisings Backa flyttades till en ny distributionsanläggning i Kungsängen i slutet av 2015.

### Helåret

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för året uppgick till 4 676 MSEK (4 272) och rörelseresultatet uppgick till -132 MSEK (-124). Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för motsvarande period föregående år påverkades negativt av lagerminskning hos handeln till följd av hamstring i slutet av 2014.

Den nya distributionsanläggningen i Kungsängen öppnades enligt plan under första kvartalet och de två tidigare distributionsanläggningarna har stängts. I slutet av mars slutfördes försäljningen av distributionsfastigheten i Solna och en skattefri realisationsvinst om 145 MSEK redovisades som en större engångspost. I december slutfördes försäljningen av distributionsfastigheten i Hisings Backa till ett värde nära det bokförda värdet.

## Scandinavian Tobacco Group

Scandinavian Tobacco Group (STG) är en världsledande tillverkare av cigarrer och pipotobak.

Fram till och med den 9 februari 2016 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. Därefter, den 19 januari 2017, avyttrade Swedish Match ytterligare 9 miljoner aktier vilket beskrivs i avsnittet Övriga händelser och händelser efter periodens slut i denna rapport. Efter avyttringen i januari 2017 äger Swedish Match 9,1 procent av det totala antalet aktier i STG.

För helåret 2016 uppgick Swedish Match rapporterade resultatandel i STG 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.

För Swedish Match rapportering av STG, se Not 3.

För mer information om STG:s rapporterade resultat hänvisas till [www.st-group.com](http://www.st-group.com).

## Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2 929 MSEK (3 768) för helåret. 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 bolagskattesats i USA.

Under året hade Swedish Match, netto, ett positivt kassaflöde från investeringsverksamheten. Swedish Match erhöll 3 923 MSEK från den partiella avyttringen av aktier i STG (avyttringen skedde vid två tillfällen varav den första i samband med börsintroduktionen av STG och den andra i samband med nedförsäljningen av ytterligare aktier i STG i september) och ytterligare 190 MSEK från avyttringarna av två distributionsfastigheter.

Investeringar i materiella tillgångar ökade till 537 MSEK (491), påverkat av ökade kapitalinvesteringar främst inom cigarr- och snusverksamheterna. Investeringar i immateriella tillgångar ökade till 129 MSEK (14) och påverkades av en investering i patenträttigheter för en portionsprodukt med nikotin men utan tobak.

Finansnettot för året uppgick till -431 MSEK (-463), varav -67 MSEK (-32) är hänförligt till återköpta obligationer, som till största del förfaller 2017. Exklusive de ovan nämnda kostnaderna för återköp av obligationer för båda åren, minskade finansnettot främst till följd av lägre räntor och högre ränteintäkter.

Under året upptogs nya obligationslån om 3 365 MSEK varav 300 MEUR avsåg en publik obligationsemission som genomfördes i september 2016 och som förfaller 2024. En del av likviden har använts till att återköpa 100 MEUR av obligationslånet som förfaller 2017 via en publik obligationsemission. Under året uppgick amorteringar av obligationslån totalt 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. För ytterligare information om förfalloprofilen för låneportföljen, se Swedish Match webbplats.

Förmånsbestämda pensionsförpliktelser minskade till 1 452 MSEK per den 31 december 2016, från 1 591 MSEK per den 31 december 2015. Skulderna hänförliga till de förmånsbestämda pensionsförpliktelserna ökade under året vilket främst var ett resultat av lägre diskonteringsräntor och valutaeffekter men nettoskulden minskade till följd av högre pensionsinbetalningar än normalt.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 31 december 2016 till 1 500 MSEK. Likvida medel uppgick till 3 364 MSEK vid periodens slut jämfört med 1 732 MSEK per den 31 december 2015. Likvida medel inkluderar nettot av den emitterade obligationen efter återköp av obligationer som förfaller.

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

Under året betalade Swedish Match totalt 5,522 MSEK i kontant utdelning, bestående av en ordinarie utdelning om 1 506 MSEK och två extra utdelningar om 2 258 MSEK och 1 758 MSEK till följd av avyttringar av aktier i STG. Under perioden återköpte Swedish Match egna aktier om 1 249 MSEK. Under 2016 distribuerade Swedish Match totalt en överskottslikvid om 6 771 MSEK till företagets aktieägare.

## Extra bolagsstämma godkände extra utdelning

Den 16 december 2016 beslutade en extra bolagsstämma om en andra extra utdelning om 9:50 SEK per aktie (1 758 MSEK) för att distribuera intäkten från den andra partiella avyttringen av aktier i STG i september 2016. Denna extra utdelning föregicks av en extra utdelning om 12:00 SEK per aktie (2 258 MSEK), vilken det beslutades om vid årsstämman i april. Totalt har 4 016 MSEK betalats i extra utdelning till företagets aktieägare under 2016, vilket återspeglar intäkter från de två avyttringarna av aktier i STG under året om totalt 3 923 MSEK. De extra utdelningarna är i överensstämmelse med Swedish Match finansiella strategi om att återföra medel som inte behövs inom verksamheten till aktieägarna och var en följd av börsintroduktionen av STG på Köpenhamnsbörsen samt Swedish Match efterföljande partiella avyttringar av aktier i STG.

## Föreslagen utdelning per aktie

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. Under 2016 uppgick den ordinarie och de extra utdelningarna till totalt 5 522 MSEK.

## Antal aktier

Under året återköptes 4,2 miljoner egna aktier för 1 249 MSEK till ett genomsnittspris av 294:33 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämmorna 2015 och 2016. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris 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, netto, uppgick per den 31 december 2016 till 184,7 miljoner. I januari 2017 återköptes ytterligare 0,7 miljoner egna aktier för 200 MSEK till ett genomsnittspris om 287:38 SEK.

Styrelsen kommer till årsstämman i maj 2017 att föreslå en förnyelse av mandatet att fram till årsstämman 2018 återköpa aktier upp till ett totalt innehav av egna aktier som inte överstiger 10 procent av antalet registrerade aktier i Swedish Match.

## Övriga händelser och händelser efter periodens slut

### Valberedning

I enlighet med årsstämmans beslut 2016, har en valberedning utsetts. Förutom Conny Karlsson (styrelseordförande) har Mark Husson (Cedar Rock Capital), Daniel Ovin (Nordea Asset Management), Ulrika Danielson (Andra AP-fonden) och William James (Standard Life Investments) utsetts till ledamöter i valberedningen. Daniel Ovin är valberedningens ordförande.

### Avyttring av aktier i STG

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 kommer att redovisas under det första kvartalet 2017.

### Intäkt och kapitalvinst från försäljning av tomt

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 kommer därför att erhålla en ytterligare intäkt om cirka 100 MSEK under första halvåret 2017. Kapitalvinsten kommer att redovisas under det första kvartalet 2017.

### Förhandling i brittisk domstol om Swedish Match ansökan om prövning av EU:s snusförbud

Den 26 januari 2017 hölls en förhandling i High Court of Justice i Storbritannien med anledning av att Swedish Match initierat en prövning av lagligheten av snusförbudet i EU:s tobaksdirektiv. Domstolen beslutade att hänvisa frågan för förhandsavgörande av EU-domstolen. Ett avgörande av EU-domstolen kan förväntas tidigast under första halvåret 2018.

### Dom från Patent- och marknadsdomstolen

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 konkurrensskadeavgift. Swedish Match avser att överklaga domen.

## 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.

## Riskfaktorer

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 prissätta och marknadsföra sina varumärken konkurrenskraftigt. Restriktioner för reklam och marknadsföring kan dock försvåra möjligheten att motverka förlusten av konsumenters varumärkeslojalitet. Konkurrenter kan komma att utveckla och marknadsföra nya produkter som blir framgångsrika vilket kan få en negativ effekt på Swedish Match verksamhet och resultat.

Swedish Match har betydande försäljning i USA med produkter som kommer från lokala produktionsanläggningar i USA och med import från Swedish Match produktionsanläggningar i Dominikanska republiken och Sverige. Swedish Match har även verksamhet i Brasilien, 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.

För en utförligare beskrivning av riskfaktorer som påverkar Swedish Match, se Förvaltningsberättelsen i Swedish Match publicerade årsredovisning för 2015.

## 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 helåret 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 dotterbolag 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 dotterbolag om 76 MSEK redovisades under året vilket var ett resultat av en likvidation av ett dotterbolag.

Under året ökade administrationskostnaderna främst till följd av högre pensionskostnader hänförliga till att den tillämpade diskonteringsräntan vid värderingen av pensionsförpliktelser har minskat vid periodens slut.

Dessa högre pensionskostnader 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 har moderbolaget återköpt 4,2 miljoner (7,5) egna aktier för 1 249 MSEK (1 995). Under 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.

Utdelning om 5 522 MSEK (1 464) har utbetalats under perioden vilket inkluderar två extra utdelningar om 2 258 MSEK och 1 758 MSEK hänförliga till de partiella avyttringarna av innehavet i STG.

### **Framtidsinriktad information**

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

### **Ytterligare information**

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Årsredovisningen för 2016 väntas bli klar för distribution i slutet av mars och kommer att finnas tillgänglig på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com) och på bolagets huvudkontor på Sveavägen 44, Stockholm. Årsstämman kommer att hållas den 4 maj 2017 i Stockholm. Delårsrapporten för januari-mars 2017 kommer att publiceras den 8 maj 2017.

Stockholm den 17 februari 2017

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör och koncernchef

## Produktområden i sammandrag och nyckeltal

### Nettoomsättning per produktområde

MSEK	oktober-december		för- ändr %	helår		för- ändr %
	2016	2015		2016	2015	
Snus och moist snuff	1 356	1 318	3	5 277	5 090	4
Övriga tobaksprodukter	1 092	955	14	4 283	3 829	12
Tändprodukter	347	334	4	1 314	1 295	1
Övrig verksamhet	1 163	1 112	5	4 676	4 272	9
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 957</b>	<b>3 719</b>	<b>6</b>	<b>15 551</b>	<b>14 486</b>	<b>7</b>

### Rörelseresultat per produktområde

MSEK	oktober-december		för- ändr %	helår		för- ändr %
	2016	2015		2016	2015	
Snus och moist snuff	542	545	-1	2 197	2 071	6
Övriga tobaksprodukter	395	366	8	1 705	1 554	10
Tändprodukter	62	50	25	219	190	15
Övrig verksamhet	-45	-53		-132	-124	
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>954</b>	<b>908</b>	<b>5</b>	<b>3 990</b>	<b>3 690</b>	<b>8</b>
Resultatandel i STG <sup>1)</sup>	-	-		176	360	-51
<b>Delsumma</b>	<b>954</b>	<b>908</b>	<b>5</b>	<b>4 166</b>	<b>4 050</b>	<b>3</b>
<i>Större engångsposter</i>						
Avyttring av aktier i STG	-	-		1 208	-	
Omvärdering till verkligt värde för STG aktier	-	-		902	-	
Avyttring av distributionsanläggning	-	-		145	-	
Flytt av distributionsanläggningar	-	-		-	-42	
<b>Summa större engångsposter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>2 254</b>	<b>-42</b>	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>954</b>	<b>908</b>	<b>5</b>	<b>6 420</b>	<b>4 008</b>	<b>60</b>
Finansnetto	-85	-128		-431	-463	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>868</b>	<b>780</b>	<b>11</b>	<b>5 988</b>	<b>3 545</b>	<b>69</b>

1) 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. Helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av STG:s resultat till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Därmed inkluderar det fjärde kvartalet 2016 och 2015 ingen resultatandel i STG. Se Not 3.

### Rörelsemarginal per produktområde<sup>1)</sup>

Procent	oktober-december		helår	
	2016	2015	2016	2015
Snus och moist snuff	40,0	41,4	41,6	40,7
Övriga tobaksprodukter	36,2	38,3	39,8	40,6
Tändprodukter	17,9	14,9	16,7	14,7
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>24,1</b>	<b>24,4</b>	<b>25,7</b>	<b>25,5</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>24,1</b>	<b>24,4</b>	<b>26,8</b>	<b>28,0</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusiv resultatandel i STG.

## EBITDA per produktområde<sup>1)</sup>

MSEK	oktober-december		för- ändr	helår		för- ändr
	2016	2015	%	2016	2015	%
Snus och moist snuff	592	588	1	2 383	2 247	6
Övriga tobaksprodukter	411	382	8	1 768	1 613	10
Tändprodukter	73	59	23	259	228	14
Övrig verksamhet	-32	-42		-82	-81	
<b>EBITDA från produktområden</b>	<b>1 045</b>	<b>987</b>	<b>6</b>	<b>4 329</b>	<b>4 008</b>	<b>8</b>
Resultatandel i STG <sup>2)</sup>	-	-		176	360	-51
<b>EBITDA</b>	<b>1 045</b>	<b>987</b>	<b>6</b>	<b>4 504</b>	<b>4 368</b>	<b>3</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) 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. Helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av STG:s resultat till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Därmed inkluderar det fjärde kvartalet 2016 och 2015 ingen resultatandel i STG. Se Not 3.

## EBITDA marginal per produktområde<sup>1)</sup>

Procent	oktober-december		helår	
	2016	2015	2016	2015
Snus och moist snuff	43,7	44,6	45,2	44,1
Övriga tobaksprodukter	37,7	39,9	41,3	42,1
Tändprodukter	21,1	17,8	19,7	17,6
<b>EBITDA marginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>26,4</b>	<b>26,5</b>	<b>27,8</b>	<b>27,7</b>
<b>EBITDA marginal<sup>3)</sup></b>	<b>26,4</b>	<b>26,5</b>	<b>29,0</b>	<b>30,2</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

## Nyckeltal

Alla nyckeltal har beräknats exklusive större engångsposter om inget annat anges.

	helår	
	2016	2015
Rörelsemarginal, %	26,8	28,0
Operativt kapital, MSEK	6 639	8 030
Avkastning på operativt kapital, %	56,8	49,6
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	4 504	4 368
EBITA, MSEK <sup>2)</sup>	4 219	4 094
Nettolåneskuld, MSEK	7 941	7 922
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK <sup>3)</sup>	537	491
EBITA räntetäckningsgrad	10,1	8,9
<i>Exklusive resultatandel i STG</i>		
EBITA, MSEK <sup>2)</sup>	4 043	3 734
Nettolåneskuld/EBITA <sup>2)</sup>	2,0	2,1
<i>Aktiedata</i>		
Antal utestående aktier vid periodens slut	184 672 687	188 915 791
Genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	187 116 474	193 506 546
Genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	187 116 474	193 530 266

1) Rörelseresultat justerat för av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar.

2) Rörelseresultat justerat för av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar.

3) Inklusive investeringar i skogsplantering om 16 MSEK (17).

## Finansiella rapporter

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	oktober-december		för- ändr %	helår		för- ändr %
	2016	2015		2016	2015	
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	7 177	7 067		28 482	27 438	
Avgår, tobaksskatt	-3 220	-3 348		-12 932	-12 952	
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 957</b>	<b>3 719</b>	<b>6</b>	<b>15 551</b>	<b>14 486</b>	<b>7</b>
Kostnad för sålda varor	-2 116	-2 005		-8 325	-7 697	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 841</b>	<b>1 714</b>	<b>7</b>	<b>7 226</b>	<b>6 789</b>	<b>6</b>
Försäljnings- och adm. kostnader	-889	-808		-3 240	-3 065	
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures <sup>1)</sup>	2	2		180	327	
Avyttring av aktier i STG	-	-		1 208	-	
Omvärdering till verkligt värde för STG aktier	-	-		902	-	
Avyttring av distributionsanläggning	-	-		145	-	
Flytt av distributionsanläggningar	-	-		-	-42	
<b>Rörelseresultat<sup>1)</sup></b>	<b>954</b>	<b>908</b>	<b>5</b>	<b>6 420</b>	<b>4 008</b>	<b>60</b>
Finansiella intäkter	23	9		53	22	
Finansiella kostnader	-109	-137		-484	-486	
Finansnetto	-85	-128		-431	-463	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>868</b>	<b>780</b>	<b>11</b>	<b>5 988</b>	<b>3 545</b>	<b>69</b>
Skatter	-206	-145		-865	-742	
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>662</b>	<b>636</b>	<b>4</b>	<b>5 123</b>	<b>2 803</b>	<b>83</b>
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	662	636		5 123	2 803	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0		0	0	
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>662</b>	<b>636</b>	<b>4</b>	<b>5 123</b>	<b>2 803</b>	<b>83</b>
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3:61	3:34		27:38	14:48	
Resultat per aktie, exkl. STG, före utspädning, SEK	3:61	3:34		26:44	12:62	
Resultat per aktie, exkl. STG, justerat, före utspädning, SEK <sup>2)</sup>	3:61	3:34		14:39	12:79	

1) 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. Helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av STG:s resultat till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Därmed inkluderar det fjärde kvartalet 2016 och 2015 ingen resultatandel i STG. Se Not 3.

2) Justerat för Swedish Match större engångsposter.



## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	oktober-december		helår	
	2016	2015	2016	2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>662</b>	<b>636</b>	<b>5 123</b>	<b>2 803</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	231	-129	558	-137
Omräkningsdifferenser som överförts till periodens resultat	-	0	-652	44
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkkringar	-5	29	-81	86
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkkringar överfört till periodens resultat	-	8	16	8
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat <sup>1)</sup>	-	0	-20	260
Förändring i verkligt värde för STG aktier	124	-	310	-
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	1	-8	14	-21
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>351</b>	<b>-101</b>	<b>144</b>	<b>241</b>
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	322	367	-150	395
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat <sup>1)</sup>	-	0	-2	7
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-117	-136	39	-155
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>205</b>	<b>231</b>	<b>-113</b>	<b>248</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 218</b>	<b>766</b>	<b>5 155</b>	<b>3 292</b>
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	1 218	766	5 155	3 292
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 218</b>	<b>766</b>	<b>5 155</b>	<b>3 292</b>

1) Helåret 2016 inkluderar endast STG:s rapport över totalresultat fram till den partiella avyttringen i september, därefter har ägarandelen i STG omklassificerats till en finansiell tillgång. Helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av STG:s rapport över totalresultat till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Därmed inkluderar det fjärde kvartalet 2016 och 2015 inte STG:s rapport över totalresultat. Se Not 3.

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 december 2016	31 december 2015
Immateriella tillgångar	1 250	1 048
Materiella anläggningstillgångar	2 543	2 240
Andelar i intresseföretag och joint ventures	122	4 845
Övriga långfristiga finansiella fordringar <sup>1)</sup>	4 578	1 739
Kortfristiga operativa tillgångar	3 629	3 220
Likvida medel <sup>2)</sup>	3 364	1 732
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 486</b>	<b>14 824</b>
Moderbolagets aktieägare	-1 366	251
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-1 365</b>	<b>252</b>
Långfristiga avsättningar	1 536	1 223
Långfristiga räntebärande skulder <sup>2)</sup>	8 169	7 613
Övriga långfristiga finansiella skulder <sup>3)</sup>	1 702	1 882
Kortfristiga avsättningar	116	147
Kortfristiga räntebärande skulder	2 047	653
Övriga kortfristiga skulder	3 280	3 054
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 486</b>	<b>14 824</b>

1) Inkluderar aktier i STG om 2 761 MSEK (0), pensionstillgångar om 90 MSEK (91) och valutakomponent av derivatinstrument om 429 MSEK (297) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

2) Inkluderar försäljningslikvid från genomförandet av en publik obligationsemission om 300 MEUR, netto efter återköp av obligationer som förfaller.

3) Inkluderar pensionsskulder om 1 542 MSEK (1 682) och valutakomponent av derivatinstrument om 32 MSEK (94) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari-december	
	2016	2015
<i>Den löpande verksamheten</i>		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5 988</b>	<b>3 545</b>
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	-180	-327
Utdelningar erhållna från intresseföretag	192	824
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m. <sup>1)</sup>	-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>
Förändringar av rörelsekapital	-40	38
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2 929</b>	<b>3 768</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar <sup>2)</sup>	-537	-491
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	190	17
Förvärv av immateriella tillgångar	-129	-14
Förvärv av dotterbolag	-	0
Avyttring av intresseföretag och joint ventures <sup>3)</sup>	3 908	-
Investeringar i intresseföretag och joint ventures <sup>4)</sup>	-5	-25
Förändring i finansiella fordringar m.m.	-20	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>3 408</b>	<b>-513</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	1 748	-637
Utbetalad utdelning till moderbolagets aktieägare	-5 522	-1 464
Återköp av egna aktier	-1 249	-1 995
Av personal inlösta aktieoptioner	-	141
Övrigt	259	31
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-4 764</b>	<b>-3 924</b>
<b>Ökning likvida medel</b>	<b>1 573</b>	<b>-669</b>
Likvida medel vid periodens början	1 732	2 312
Valutakursdifferens i likvida medel	59	90
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3 364</b>	<b>1 732</b>

- 1) Inklusive 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 under 2016.
- 2) Inklusive investeringar i skogsplantering om 16 MSEK (17).
- 3) Avyttring av intresseföretag och joint ventures avser avyttring av aktier i STG.
- 4) Investeringar i intresseföretag och joint ventures avser ytterligare investeringar i EB Road Cargo AB om 5 MSEK under 2016 och investeringar i SMPM International om 25 MSEK under 2015.

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2015</b>	<b>277</b>	<b>1</b>	<b>279</b>
Periodens resultat	2 803	0	2 803
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	489	0	489
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3 292</b>	<b>0</b>	<b>3 292</b>
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>Utgående kapital per 31 december 2015</b>	<b>251</b>	<b>1</b>	<b>252</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2016</b>	<b>251</b>	<b>1</b>	<b>252</b>
Periodens resultat	5 123	0	5 123
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	31	0	32
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>5 155</b>	<b>0</b>	<b>5 155</b>
Utdelning	-5 522	0	-5 523
Återköp av egna aktier	-1 249	-	-1 249
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-15	-	-15
Fondemission	15	-	15
<b>Utgående kapital per 31 december 2016</b>	<b>-1 366</b>	<b>1</b>	<b>-1 365</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	januari-december	
	2016	2015
Nettoomsättning	52	40
Administrationskostnader	-261	-185
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-208</b>	<b>-145</b>
Resultat från andelar i koncernbolag	3 319	2 979
Finansnetto	-710	-796
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 401</b>	<b>2 038</b>
Bokslutsdispositioner	1 859	1 756
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4 260</b>	<b>3 794</b>
Skatter	-218	-180
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 041</b>	<b>3 614</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	januari-december	
	2016	2015
<b>Periodens 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	14	-21
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>-51</b>	<b>73</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3 990</b>	<b>3 687</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 december 2016	31 december 2015
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	2	3
Finansiella anläggningstillgångar	49 825	48 883
Omsättningstillgångar	3 357	2 227
<b>Summa tillgångar</b>	<b>53 183</b>	<b>51 113</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>18 434</b>	<b>21 215</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>995</b>	<b>675</b>
Avsättningar	100	48
Långfristiga skulder	8 327	25 911
Kortfristiga skulder	25 326	3 263
<b>Summa skulder</b>	<b>33 754</b>	<b>29 222</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>53 183</b>	<b>51 113</b>

### Not 1 – Redovisningsprinciper

Denna rapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel och RFR 2. Ytterligare upplysningar i enlighet med IAS 34.16A förekommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Nya ändringar och tolkningsuttalanden för redan gällande standarder som trädde i kraft den 1 januari 2016; IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, IAS 16 Materiella anläggningstillgångar, IAS 19 Ersättning till anställda, IAS 27 Separata finansiella rapporter, IAS 38 Immateriella tillgångar och årliga förbättringar i IFRS 2, IFRS 3, IFRS 5, IFRS 7, IFRS 8, IAS 16, IAS 19, IAS 24, IAS 34 och IAS 38 har inte föranlett några väsentliga ändringar i redovisningen av koncernens finansiella resultat eller ställning.

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 förväntas resultera i en minskning av service- och

räntekostnadskomponenter för 2016. Historiskt sett har dessa komponenter uppskattats med hjälp av en enda vägd genomsnittlig diskonteringsränta som utgörs av avkastningskurvan (yield-kurvan) som använts för att värdera förpliktelsen vid början av perioden. Vi har valt att använda hela avkastningskurvan som metod för att uppskatta dessa komponenter genom att tillämpa de specifika avistakurserna på avkastningskurvan att användas vid fastställandet av pensionsåtagandet till relevant prognostiserade kassaflöden. Denna ändring gjordes för att ge en mer exakt mätning av service- och räntekostnadskomponenter genom att förbättra sambandet mellan förväntade kassaflöden till motsvarande 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.

I denna rapport har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som användes i årsredovisningen för 2015 tillämpats med undantag för de som omnämns ovan.

### Not 2 – Transaktioner med närstående

Företagets närstående parter är intresseföretag, joint ventures och ledande befattningshavare med betydande inflytande i företaget. Ledande befattningshavare med betydande inflytande omfattar styrelsen och koncernledningen.

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intresseföretag och joint ventures. Dessa transaktioner är prissatta enligt marknadsmässiga villkor. På balansdagen per den 31 december 2016 uppgick fordringar på dessa bolag till 25 MSEK (27) och skulder till dessa bolag uppgick till 2 MSEK (10). Den totala försäljningen till intresseföretag och joint ventures under 2016 uppgick till 142 MSEK (169) och totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 58 MSEK (103).

Inga transaktioner med ledande befattningshavare utöver vanliga lönerelaterade eller arvodesrelaterade transaktioner har gjorts under perioden.

### Not 3 – Scandinavian Tobacco Group

#### STG:s resultat i sammandrag, enligt rapportering<sup>1)</sup>

MDKK	helår		förändr
	2016	2015	%
<b>Nettoresultat</b>	<b>520</b>	<b>493</b>	<b>5</b>
<i>MSEK</i>			
<b>Swedish Match resultatandel i STG</b>	<b>176</b>	<b>304</b>	<b>-42</b>
Förändring av uppskattad nyttjandeperiod	-	56	
<b>Swedish Match redovisade resultatandel i STG</b>	<b>176</b>	<b>360</b>	<b>-51</b>

1) 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. Swedish Match andel av STG:s nettoresultat för 2015 inkluderar endast de första nio månaderna till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Därmed inkluderar det fjärde kvartalet 2016 och 2015 ingen resultatandel i STG.

Scandinavian Tobacco Group (STG) är en världsledande tillverkare av cigarrer och piptobak. Fram till och med den 9 februari 2016 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. Därefter, den 19 januari 2017, avyttrade Swedish Match ytterligare 9 miljoner aktier vilket beskrivs i avsnittet Övriga händelser och händelser efter periodens slut i denna rapport. Efter avyttringen i januari 2017 äger Swedish Match 9,1 procent av det totala antalet aktier i STG.

Swedish Match började från och med rapporteringsperioden som slutade den 31 december 2015 rapportera sin resultatandel samt kapitalandel i STG med ett kvartals fördröjning.

Efter avyttringen i september ägde Swedish Match 18 069 906 aktier, vilket motsvarar 18,1 procent av det totala antalet aktier i STG. Som ett resultat av att Swedish Match ägarandel i STG understeg 20 procent, var kapitalandelsmetoden inte längre tillämplig och ägarandelen omklassificerades till en finansiell tillgång. Som

en följd av omklassificeringen har Swedish Match även upphört att redovisa resultatandelen i STG i resultaträkningen.

Swedish Match finansiella rapportering för helåret 2016 inkluderar således Swedish Match resultatandel i STG för det fjärde kvartalet 2015 och första kvartalet 2016 samt två tredjedelar av Swedish Match andel i STG:s nettoresultat för det andra kvartalet 2016, baserat på STG:s publicerade resultat för helåret 2015 samt första och andra kvartalet 2016. Swedish Match finansiella rapportering för helåret 2015 inkluderar resultatandelen i STG för de första nio månaderna till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen samt en positiv justering relaterad till en omvärdering av nyttjandeperioder. Jämförelsen av Swedish Match resultatandel i STG mellan perioderna har påverkats av den ovan nämnda omklassificeringen och justeringen samt av att Swedish Match minskat sin ägarandel från 49,0 procent till 18,1 procent under året.

För mer information om STG:s rapporterade resultat hänvisas till [www.st-group.com](http://www.st-group.com).

#### Not 4 – Bokfört värde och verkligt värde

Nedanstående tabell visar bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument per den 31 december 2016.

#### Bokfört värde och verkligt värde

MSEK	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Netting justering i kassaflödessäk-ringar <sup>1)</sup>	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 539	-	-	-	-	1 539	1 539
Långfristiga fordringar	-	-	2 761	-	340	94	3 194	3 194
Kortfristiga finansiella fordringar	-	-	-	-	-	57	57	57
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>151</b>	<b>8 154</b>	<b>8 154</b>
Räntebärande skulder	-	-	-	10 216	-	-	10 216	10 545
Långfristiga finansiella skulder	-	-	-	-	-	158	158	158
Övriga kortfristiga skulder	65	-	-	95	78	-7	231	231
Leverantörsskulder	-	-	-	686	-	-	686	686
<b>Summa skulder</b>	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 997</b>	<b>78</b>	<b>151</b>	<b>11 291</b>	<b>11 620</b>

1) Netting justering i kassaflödessäkringar avser den nettade justeringen av de redovisade kassaflödessäkringarna som en del av respektive derivatinstrument i tillgång eller skuld.

Alla poster som är värderade till verkligt värde i balansräkningen anses ingå i nivå 2 i hierarkin för verkligt värde, med undantag för finansiella tillgångar som kan säljas, för vilka verkligt värde avser nivå 1 och som är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar avser investeringen i STG som tidigare redovisades som andelar i intresseföretag.

Inga överföringar, in eller ut, från nivå 2 har gjorts under det fjärde kvartalet 2016. Beräknat verkligt värde anses vara rättvisa uppskattningar för alla poster upptagna till bokfört värde i balansräkningen då dessa poster har kort löptid, förutom räntebärande skulder som har lång löptid till förfall. Verkliga värdet av räntebärande skulder skiljer sig från sitt bokförda värde som en följd av förändrade marknadsräntor. Totalt nominellt belopp av utestående derivat (valuta- och ränteswappar) är 7 053 MSEK av vilka samtliga är i kassaflödessäkringar.

### Not 5 – Derivat relaterade till nettingavtal

För att begränsa kreditrisker i fordringar från banker relaterade till derivatinstrument, har Swedish Match ingått nettingavtal, så kallade ISDA Master Agreement, med alla sina motparter. Nedanstående tabell visar nettoexponeringar per den 31 december 2016. Inga säkerheter har givits eller erhållits.

#### Finansiella instrument relaterade till nettingavtal

MSEK	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

### Kvartalsdata

#### Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	7 177	7 546	7 308	6 452	7 067	7 275	6 907	6 190	6 840
Avgår, tobaksskatt	-3 220	-3 428	-3 388	-2 895	-3 348	-3 519	-3 263	-2 822	-3 304
<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>3 536</b>
Kostnad för sålda varor	-2 116	-2 222	-2 115	-1 872	-2 005	-2 011	-1 929	-1 752	-1 910
<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>1 627</b>
Försäljnings- och admin. kostnader	-889	-808	-798	-745	-808	-745	-771	-741	-710
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures <sup>1)</sup>	2	56	55	66	2	66	119	140	75
	<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>	<b>992</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>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>	<b>992</b>
Finansiella intäkter	23	15	10	9	9	6	4	4	5
Finansiella kostnader	-109	-165	-100	-116	-137	-111	-119	-118	-137
Finansnetto	-85	-149	-90	-107	-128	-106	-115	-114	-132
<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>861</b>
Skatter	-206	-239	-220	-200	-145	-219	-200	-179	-161
<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>700</b>
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	662	2 306	751	1 404	636	741	705	721	700
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<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>700</b>

1) Swedish Match resultatandel i STG för 2016 rapporteras med ett kvartals fördröjning. Ägarandelen i STG har efter den partiella avyttringen av aktier i STG i september omvärderats till en finansiell tillgång innebärande att det tredje kvartalet 2016 endast inkluderar två tredjedelar av Swedish Match andel i STG:s nettoresultat för det andra kvartalet. Det fjärde kvartalet 2016 inkluderar ingen resultatandel i STG till följd av omvärderingen till en finansiell tillgång. Det fjärde kvartalet 2015 inkluderar ingen resultatandel i STG till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Swedish Match resultatandel i STG för det första kvartalet 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar i STG. Se Not 3.

#### Nettoomsättning per produktområde

MSEK	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14
Snus och moist snuff	1 356	1 338	1 338	1 245	1 318	1 311	1 271	1 191	1 323
Övriga tobaksprodukter	1 092	1 166	1 031	994	955	958	982	933	723
Tändprodukter	347	346	318	303	334	312	318	331	362
Övrig verksamhet	1 163	1 267	1 231	1 014	1 112	1 174	1 073	912	1 129
<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>3 536</b>

## Rörelseresultat per produktområde

MSEK	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14
Snus och moist snuff	542	577	557	521	545	556	514	455	577
Övriga tobaksprodukter	395	486	425	400	366	390	414	384	288
Tändprodukter	62	61	54	42	50	47	36	57	63
Övrig verksamhet	-45	-34	-29	-24	-53	-14	-28	-29	-27
<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>	<b>900</b>
Resultatandel i STG <sup>1)</sup>	-	55	53	68	-	87	126	148	92
<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>	<b>992</b>
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>-</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>	<b>992</b>

1) Swedish Match resultatandel i STG för 2016 rapporteras med ett kvartals fördröjning. Ägarandelen i STG har efter den partiella avyttringen av aktier i STG i september omvärderats till en finansiell tillgång innebärande att det tredje kvartalet 2016 endast inkluderar två tredjedelar av Swedish Match andel i STG:s nettoresultat för det andra kvartalet. Det fjärde kvartalet 2016 inkluderar ingen resultatandel i STG till följd av omvärderingen till en finansiell tillgång. Det fjärde kvartalet 2015 inkluderar ingen resultatandel i STG till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Swedish Match resultatandel i STG för det första kvartalet 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar i STG. Se Not 3.

## Rörelsemarginal per produktområde<sup>1)</sup>

Procent	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14
Snus och moist snuff	40,0	43,1	41,7	41,8	41,4	42,4	40,5	38,2	43,6
Övriga tobaksprodukter	36,2	41,6	41,2	40,2	38,3	40,7	42,2	41,1	39,8
Tändprodukter	17,9	17,6	17,0	13,8	14,9	15,2	11,4	17,1	17,3
<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>25,5</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>	<b>28,1</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

## EBITDA per produktområde<sup>1)</sup>

MSEK	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14
Snus och moist snuff	592	625	603	563	588	600	559	500	623
Övriga tobaksprodukter	411	501	440	415	382	404	429	399	302
Tändprodukter	73	71	64	51	59	57	46	66	72
Övrig verksamhet	-32	-22	-16	-12	-42	-3	-17	-19	-16
<b>EBITDA från produktområden</b>	<b>1 045</b>	<b>1 175</b>	<b>1 091</b>	<b>1 018</b>	<b>987</b>	<b>1 058</b>	<b>1 017</b>	<b>946</b>	<b>982</b>
Resultatandel i STG <sup>2)</sup>	-	55	53	68	-	87	126	148	92
<b>EBITDA</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>	<b>1 074</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Swedish Match resultatandel i STG för 2016 rapporteras med ett kvartals fördröjning. Ägarandelen i STG har efter den partiella avyttringen av aktier i STG i september omvärderats till en finansiell tillgång innebärande att det tredje kvartalet 2016 endast inkluderar två tredjedelar av Swedish Match andel i STG:s nettoresultat för det andra kvartalet. Det fjärde kvartalet 2016 inkluderar ingen resultatandel i STG till följd av omvärderingen till en finansiell tillgång. Det fjärde kvartalet 2015 inkluderar ingen resultatandel i STG till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Swedish Match resultatandel i STG för det första kvartalet 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar i STG. Se Not 3.

### EBITDA marginal per produktområde<sup>1)</sup>

Procent	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14
Snus och moist snuff	43,7	46,7	45,1	45,2	44,6	45,7	44,0	42,0	47,1
Övriga tobaksprodukter	37,7	43,0	42,6	41,8	39,9	42,2	43,7	42,7	41,8
Tändprodukter	21,1	20,6	20,1	16,9	17,8	18,2	14,5	20,0	19,8
<b>EBITDA marginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>26,4</b>	<b>28,5</b>	<b>27,8</b>	<b>28,6</b>	<b>26,5</b>	<b>28,2</b>	<b>27,9</b>	<b>28,1</b>	<b>27,8</b>
<b>EBITDA marginal<sup>3)</sup></b>	<b>26,4</b>	<b>29,9</b>	<b>29,2</b>	<b>30,5</b>	<b>26,5</b>	<b>30,5</b>	<b>31,4</b>	<b>32,5</b>	<b>30,4</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

### Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q4/16	Q3/16	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14
Materiella anläggningstillgångar	77	73	69	68	68	68	69	68	71
Immateriella tillgångar	14	14	14	11	11	11	11	11	10
<b>Summa</b>	<b>91</b>	<b>86</b>	<b>83</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>80</b>	<b>79</b>	<b>81</b>

### Finansiella definitioner

För en lista av finansiella definitioner som omnämns i denna delårsrapport hänvisas till sidan 45 i Swedish Match årsredovisning för 2015 som finns tillgänglig på bolagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

#### Kontakter:

Lars Dahlgren, President och Chief Executive Officer  
Kontor 08 658 0441

Marlene Forsell, Senior Vice President och Chief Financial Officer  
Kontor 08 658 0489

Emmett Harrison, Senior Vice President Investor Relations and Corporate Sustainability  
Kontor 08 658 0173

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

Denna information är sådan information som Swedish Match AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 17 februari 2017 kl. 08.15 CET.

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). Tillverkning sker i sex länder och försäljningen är störst i Skandinavien och i USA. Swedish Match aktie är noterad på Nasdaq Stockholm (SWMA).

Swedish Match vision är en värld utan cigaretter. Några välkända varumärken: General, Longhorn, White Owl, Red Man, Fiat Lux och Cricket.

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