

# Q4 2015

## Bokslutsrapport JANUARI – DECEMBER 2015

- Nettoomsättningen för helåret ökade med 9 procent till 14 486 MSEK (13 305) och för fjärde kvartalet med 5 procent till 3 719 MSEK (3 536). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 2 procent både för helåret och för fjärde kvartalet.
- Rörelseresultatet från produktområden<sup>1)</sup> för helåret ökade med 7 procent till 3 690 MSEK (3 446) och för fjärde kvartalet med 1 procent till 908 MSEK (900). I lokala valutor minskade rörelseresultatet från produktområden<sup>1)</sup> med 2 procent för helåret och med 4 procent för fjärde kvartalet.
- Swedish Match har från och med denna rapporteringsperiod börjat rapportera resultatandelen i STG med ett kvartals fördröjning på grund av tidsskillnader mellan Swedish Match och STG:s rapportering. Till följd av detta har ingen resultatandel i STG redovisats för perioden oktober-december 2015.
- Rörelseresultatet<sup>2)</sup> (exklusive resultatandel för STG för fjärde kvartalet 2015 till följd av ändrad rapportering) uppgick till 4 008 MSEK (3 780) för helåret och till 908 MSEK (992) för det fjärde kvartalet.
- Resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 14:48 SEK (13:23) för helåret och till 3:34 SEK (3:55 inklusive 0:47 från resultatandel i STG) för fjärde kvartalet. Minskningen av resultatet per aktie för det fjärde kvartalet var i sin helhet hänförlig till förändringen av rapportering relaterad till STG.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 20:00 SEK per aktie vilken består av en ökad ordinarie utdelning om 8:00 SEK (7:50) och en extra utdelning om 12:00 SEK. Den extra utdelningen är en följd av Swedish Match partiella försäljning av STG i samband med börsintroduktionen av STG på Nasdaq Copenhagen.
- Efter rapporteringsperiodens utgång noterades STG på Köpenhamnsbörsen och Swedish Match minskade ägarandelen i STG från 49 procent till 31,2 procent.

1) Rörelseresultatet från Swedish Match produktområden, vilket exkluderar resultatandel i STG.

2) Rörelseresultatet för koncernen inkluderar större engångsposter och resultatandel i STG.



## VD Lars Dahlgren kommenterar:

Det är med stolthet jag ser tillbaka på det gångna året och de tydliga framsteg vi gjort på många områden, speciellt inom de verksamheter som utgör den största andelen av Swedish Match omsättning och rörelseresultat. Den strategiska inriktningen och de konkreta steg vi tagit mot vår vision om en värld utan cigaretter har också inneburit att vi nu är en starkare och mer fokuserad organisation. Vår vision har inte bara ökat medvetenheten om den avsevärt lägre hälsoriskerna med snus jämfört med cigaretter utan har även stärkt vår företagskultur.

Under 2014 lämnade vi in ansökningar till den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) om att erhålla en Modified Risk Tobacco Product (MRTP) klassificering för snusvarumärket General. Medan vi fortfarande väntar på ett utslag från FDA vad avser dessa ansökningar, var det glädjande att Swedish Match i slutet av året erhöll produktgodkännanden från FDA inom ramen för PMTA-bestämmelserna ("premarket tobacco application"). Swedish Match blev i och med detta beslut det första och enda tobaksbolag i USA som erhållit ett sådant godkännande. På marknaden i USA fortsatte General snus att utvecklas väl – snusmarknaden i USA växer och Swedish Match volymer visade en tvåsiffrig tillväxt. På den svenska snusmarknaden har våra satsningar för att nå en mer stabil marknadsposition visat sig vara effektiva under 2015 och vi slutade året med oförändrad marknadsandel jämfört med i januari. Samtidigt som våra premiumprodukter visade ökad stabilitet (tack vare bidrag från den framgångsrika lanseringen av snusserien XRANGE), såg vi också en god volymtillväxt och ökade marknadsandelar för våra lågprisprodukter. I Norge utvecklades omsättningen i norska kronor svagt positivt i och med att förbättrade priser och stark marknadstillväxt motverkades av sjunkande marknadsandelar.

Inom Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) hade cigarrverksamheten återigen ett mycket framgångsrikt år, med såväl högre volymer som ökad försäljning och ökat rörelseresultat i lokal valuta. Cigarrvolymerna nådde ännu en gång rekordnivåer. För tuggtobak fortsatte vi att i stor utsträckning kompensera volymnedgångar med prisökningar. Utvecklingen för Tändprodukter var god trots en utmanande makroekonomisk situation på flera viktiga marknader samt kraftiga valutafluktuationer.

Efter utgången av 2015 passerade vi ytterligare en milstaple när Scandinavia Tobacco Group (STG) framgångsrikt noterades på Köpenhamnsbörsen (Nasdaq Copenhagen) den 10 februari 2016. Swedish Match äger nu 31,2 procent av STG och jag är övertygad om att noteringen av STG kommer att ge betydande fördelar för såväl STG som företaget samt för Swedish Match aktieägare.

## Kommentarer till fjärde kvartalet

Swedish Match avslutade 2015 med ännu ett stabilt kvartal, främst tack vare ett fortsatt imponerande resultat för cigarrverksamheten och en stark volymutveckling för snus. Volymerna i Skandinavien var oförändrade jämfört med det fjärde kvartalet 2014, vilket var väldigt positivt eftersom hamstringsnivån i slutet av 2014 var ovanligt hög. Den goda utvecklingen för snus i Sverige var hänförlig till den framgångsrika lanseringen av det nya lågprisvarumärket Mustang, fortsatt tillväxt för våra övriga varumärken inom lågprissegmentet samt fortsatt marknadsandels- och volymökning för XRANGE. Den totala skandinaviska snusmarknaden, mätt i antal dosor, fortsatte att växa stadigt under det fjärde kvartalet i både Sverige och i Norge. I USA var utvecklingen för snusvarumärket General fortsatt positiv under kvartalet. Omsättningen var betydligt högre än under föregående år till följd av högre volymer och förbättrade priser. Även för moist snuff i USA ökade omsättningen i lokal valuta.

Produktområdet Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) levererade återigen stark tillväxt, både vad gäller försäljning och resultat. Tillväxten var åter hänförlig till cigarrutvecklingen och vi fortsatte att ta marknadsandelar på en växande marknad. Inom produktområdet Tändprodukter stod vissa av våra nyckelmarknader såsom Ryssland och Brasilien inför utmanande marknadsförhållanden, men rörelseresultatet höll upp väl även om det inte nådde upp till föregående års nivå.

*Sammanfattningsvis* är jag nöjd med utvecklingen både under det fjärde kvartalet och under helåret. Särskilt nöjd är jag med vår stabila marknadsandelsutveckling för snus i Skandinavien och vårt fantastiska resultat för Övriga tobaksprodukter. Vi fortsätter att fokusera på att bygga vår snusverksamhet långsiktigt i strävan mot vår vision om en värld utan cigaretter.

## Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	oktober-december		för- ändr	helår		för- ändr
	2015	2014	%	2015	2014	%
Nettoomsättning	3 719	3 536	5	14 486	13 305	9
Rörelseresultat från produktområden <sup>1)</sup>	908	900	1	3 690	3 446	7
Rörelseresultat <sup>2)</sup>	908	992	-8	4 008	3 780	6
Resultat före skatt	780	861	-9	3 545	3 270	8
Periodens resultat	636	700	-9	2 803	2 626	7
Rörelsemarginal från produktområden <sup>1)</sup> , %	24,4	25,5		25,5	25,9	
Rörelsemarginal <sup>2)</sup> , %	24,4	28,1		27,7	28,4	
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3:34	3:55	-6	14:48	13:23	9
Resultat per aktie, justerat, före utspädning, SEK <sup>3)</sup>	3:34	3:55	-6	14:36	13:23	9

1) Exklusive större engångsposter och resultatandel i STG.

2) Inklusive större engångsposter och resultatandel i STG. Helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna för resultatandelen i STG till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Swedish Match resultatandel i STG för de första nio månaderna 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar. Se Not 3.

3) Helåret 2015 (exklusive resultatandel i STG för fjärde kvartalet 2015 till följd av ändrad rapportering) har justerats för en större Swedish Match engångspost om -42 MSEK (-33 MSEK efter skatt) och för den ovan nämnda omvärderingen av nyttjandeperioder i STG.

## Det fjärde kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan fjärde kvartalet 2015 och fjärde kvartalet 2014).

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 5 procent till 3 719 MSEK (3 536). Valutaomräkning påverkade jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 121 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 2 procent. Handelns hamstring i Skandinavien (för produktområdena Snus och moist snuff samt Övrig verksamhet) var större i december 2014 än under december 2015, vilket påverkade jämförelsen av nettoomsättningen negativt mellan fjärde kvartalen med cirka 2 procent.

### Resultat

Rörelseresultatet från produktområden ökade med 1 procent till 908 MSEK (900). I lokala valutor minskade rörelseresultatet från produktområden med 4 procent. I lokala valutor ökade rörelseresultatet för Övriga tobaksprodukter men var lägre för Snus och moist snuff samt för Tändprodukter.

Resultatandelen i STG, efter ränta och skatt, har inte redovisats för fjärde kvartalet i och med att Swedish Match från och med denna rapporteringsperiod har börjat rapportera sin andel av STG:s resultat med ett kvartals fördröjning. Rörelseresultatet, inklusive resultatandelen i STG för fjärde kvartalet 2014 men inte för fjärde kvartalet 2015, uppgick till 908 MSEK (992). För jämförelse uppgick resultatandelen i STG för det fjärde kvartalet 2014 till 92 MSEK. Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 45 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -128 MSEK (-132) och skattekostnaden uppgick till 145 MSEK (161), vilket motsvarar en redovisad skattesats på 18,5 procent (18,7).

Periodens resultat minskade med 9 procent till 636 MSEK (700), negativt påverkat av frånvaron av resultatandelen i STG för det fjärde kvartalet 2015.

Resultatet per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 3:34 SEK (3:55 inklusive 0:47 från resultatandel i STG) för det fjärde kvartalet, negativt påverkat av frånvaron av resultatandelen i STG för det fjärde kvartalet 2015.

## Helåret

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan helåret 2015 och helåret 2014).

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 14 486 MSEK (13 305). Valutaomräkning påverkade jämförelsen av nettoomsättningen positivt med 929 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 2

procent. Handelns minskning av lagernivåer i Skandinavien som följde efter tobaksskattehöjningarna i januari 2015 samt en jämförelsevis lägre hamstring under fjärde kvartalet 2015 bedöms ha påverkat försäljningsutvecklingen negativt med cirka 1 procent.

## Resultat

Rörelseresultatet från produktområden uppgick till 3 690 MSEK (3 446). I lokala valutor minskade rörelseresultatet från produktområden med 2 procent, negativt påverkat av handelns minskning av lagernivåer i Skandinavien i början av året samt lägre hamstring i Skandinavien under fjärde kvartalet jämfört med fjärde kvartalet föregående år.

Resultatandelen i STG, efter ränta och skatt, har inte redovisats för fjärde kvartalet i och med att Swedish Match från och med denna rapporteringsperiod har börjat rapportera sin andel av STG:s resultat med ett kvartals fördröjning. Resultatandelen i STG, efter ränta och skatt (inklusive endast de nio första månaderna 2015 men tolv månader för 2014) uppgick till 360 MSEK (334). Resultatandelen påverkades positivt av en justering relaterad till en omvärdering av nyttjandeperioder främst för varumärken men påverkades även negativt av omstruktureringskostnader.

Rörelseresultatet för helåret inkluderade en större engångspost om 42 MSEK hänförlig till flytt av distributionsanläggningar i Sverige. Rörelseresultatet, inklusive resultatandelen i STG och större engångsposter, uppgick till 4 008 MSEK (3 780). Valutaomräkning påverkade jämförelsen av rörelseresultatet positivt med 322 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -463 MSEK (-510) och skattekostnaden uppgick till 742 MSEK (644), vilket motsvarar en redovisad skattesats på 20,9 procent (19,7).

Periodens resultat ökade med 7 procent till 2 803 MSEK (2 626).

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

## General Kardus Fäviken 2016

Varje år lanseras en begränsad specialutgåva av det exklusiva snuset Kardus och i december 2015 introducerades General Kardus Fäviken 2016, skapat av perfektionisten Johan A Boman 1866 och tolkat av den prisbelönta kocken och matkreatören Magnus Nilsson på Fäviken Magasinet – 150 år senare.

Magnus Nilssons intresse för det svenska kulturarvet ledde honom till snus och snusets kulturella betydelse i Sverige. Med inspiration från tidigare limiterade utgåvor av Kardus började Nilsson laborera för att utveckla ett speciellt snus med en unik tobakskaraktär, konsistens och smak. Nu, några år senare kunde General Kardus Fäviken 2016 introduceras, framtagen i samarbete mellan Magnus Nilsson och Swedish Match - två experter, från två olika branscher, med det gemensamma målet att skapa ett nytt snus.

Restaurang Fäviken Magasinet är rankad världens 25:e bästa restaurang och har även vunnit utmärkelsen "Global Gastronomy Award" av ansedda White Guide. General Kardus Fäviken 2016 har en speciellt framtagen tobaksblandning bestående av tobak som odlats i Fäviken och noggrant utvalda tobakssorter från odlingar i Argentina, USA, Indien och Guatemala.

Efter tillverkning fortsätter General Kardus Fäviken 2016 att mogna i sin dosa - ett exklusivt handgjort tennkärl. Optimal smak uppnås efter ungefär åtta till tolv veckor.

General Kardus Fäviken 2016 – ett avstamp till snusvarumärkets Generals 150-års jubileum 2016.





## Snus och moist snuff

### Highlights fjärde kvartalet:

- Swedish Match marknadsandel i Sverige vid årsslutet var i stort sett oförändrad jämfört med årsslutet föregående år
- Snusvolymerna i Skandinavien uppskattas ha ökat med 4 procent justerat för hamstringseffekter
- Nettoomsättningen för snus och moist snuff i USA ökade och leveransvolymerna för snus ökade

### Nyckeltal

MSEK	oktober-december		för- ändr	Helår		för- ändr
	2015	2014	%	2015	2014	%
Nettoomsättning	1 318	1 323	0	5 090	5 001	2
Rörelseresultat	545	577	-5	2 071	2 207	-6
Rörelsemarginal, %	41,4	43,6		40,7	44,1	
EBITDA	588	623	-6	2 247	2 380	-6
EBITDA marginal, %	44,6	47,1		44,1	47,6	

### Det fjärde kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan fjärde kvartalet 2015 och fjärde kvartalet 2014).

Nettoomsättningen för Snus och moist snuff var i stort sett oförändrad i svenska kronor men minskade med 2 procent i lokala valutor. Jämförelsen av nettoomsättningen mellan kvartalen påverkades negativt av ovanligt höga hamstringsnivåer under fjärde kvartalet föregående år inför tobaksskattehöjningar i januari 2015. Rörelseresultatet påverkades negativt av valutaeffekterna från en svagare norsk krona samt negativa pris/mix-effekter i Skandinavien. Den högre relativa försäljningsandelen från den amerikanska verksamheten, tillsammans med något lägre rörelsemarginal i Skandinavien, resulterade i en lägre rörelsemarginal för produktområdet som helhet. De totala rörelsekostnaderna för snussatsningen utanför Skandinavien uppgick till 90 MSEK (100).

I Skandinavien var leveransvolymerna mätt i antal dosor på oförändrad nivå jämfört med föregående, men uppskattas ha ökat med 4 procent justerat för handels hamstringseffekter. Marknadstillväxten varierar vanligtvis mellan kvartalen och under fjärde kvartalet var den stark både på den svenska och norska marknaden. Swedish Match bedömer att totalmarknaden i Skandinavien ökade med något mer än 5 procent.

I Sverige minskade Swedish Match marknadsandel, mätt i volym, marginellt efter att ha ökat sekventiellt föregående två kvartal. Nedgången i marknadsandel jämfört med föregående år fortsatte dock att minska och marknadsandelen uppgick i slutet av året till 69,3 procent sett till volym, 0,3 procentenheter lägre än föregående år. Inom premiumsegmentet i Sverige fortsatte Swedish Match att öka marknadsandel och volym för den innovativa snusserien XRANGE som säljs till ett konkurrenskraftigt pris. Framgången för XRANGE har resulterat i ett mer stabilt premiumsegment. Swedish Match marknadsandel inom lågprissegment ökade med cirka 2 procentandelar jämfört med det fjärde kvartalet föregående år.

I Norge fortsatte den innovativa snusserien General G.3 att ta marknadsandelar under det fjärde kvartalet, men trots detta minskade Swedish Match totala marknadsandel både jämfört med det tredje kvartalet 2015 och med föregående år. Mätningar från Nielsen indikerar dock att konsumtionsökningen för Swedish Match snus under det fjärde kvartalet jämfört med föregående år var starkare än under de tre första kvartalen.



Swedish Match redovisade nettoomsättning i Skandinavien minskade, men var oförändrad jämfört med föregående år justerat för hamstringeffekter i slutet av åren och valutaomräkningseffekter på grund av en svagare norsk krona. Redovisat rörelseresultat och rörelsemarginal för snus i Skandinavien minskade något till följd av ett lägre genomsnittligt försäljningspris per dosa.

I USA ökade nettoomsättningen för snusvarumärket General till följd av både ökade volymer och högre pris. Rörelseförlusten i amerikanska dollar var oförändrad jämfört med föregående år.

I verksamheten för moist snuff i USA fortsatte volymerna, mätt i antal dosor, att öka för de större "tubs"-förpackningarna men minskade för övrigt sortiment. Högre genomsnittliga priser kompenserade för volymnedgång och nettoomsättningen ökade något i lokal valuta. Rörelseresultatet minskade i amerikanska dollar till följd av högre kostnader under kvartalet. Marknaden för moist snuff i USA fortsatte att växa i volym.

## Helåret

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan helåret 2015 och helåret 2014).

Nettoomsättningen för produktområdet minskade med 2 procent i lokala valutor i och med att tillväxt i USA endast delvis kompenserade för en nedgång i Skandinavien. Försäljningsutvecklingen i Skandinavien påverkades negativt av handels minskning av lagernivåer 2015 som följde efter mycket höga hamstringsnivåer under fjärde kvartalet 2014. Nettoeffekten på grund av hamstring i slutet av fjärde kvartalen 2014 och 2015 var negativ och genomsnittspriset per dosa påverkades negativt av pris/mix-förändringar inom den skandinaviska produktportföljen. Nettokostnaderna för satsningen på svenskt snus utanför Skandinavien minskade i lokala valutor men ökade något i svenska kronor och uppgick till 352 MSEK (341).

I Skandinavien var leveransvolymerna i stort sett oförändrade. Swedish Match bedömer att bolagets underliggande volymer på den skandinaviska marknaden (justerat för handels hamstring/lagerminskning och kalendereffekter) ökade med mer än 2 procent och att totalmarknaden växte med mer än 4 procent rensat för dessa effekter. Nettoomsättningen i Skandinavien, justerat för effekter till följd av hamstring/lagerminskning samt negativa valutaomräkningseffekter med en svagare norsk krona, minskade något till följd av att ökade volymer inte helt kompenserade för negativa pris/mix-effekter. Under de senaste tolv månaderna har Swedish Match tagit viktiga steg mot att stärka sin långsiktiga position på den svenska marknaden. Den ökade marknadsandelen inom det växande lågprissegmentet, prisompositioneringen av varumärket Kronan i Sverige under 2014, lanseringen av snusserien X RANGE i Sverige samt den senaste tidens kraftiga försvagning av den norska kronan har medfört ett lägre genomsnittligt försäljningspris per dosa. Rörelseresultatet för snus i Skandinavien minskade, påverkat av samma parametrar som nettoomsättningen.

I USA ökade nettoomsättningen för moist snuff i lokal valuta till följd av ett något högre genomsnittligt pris per dosa och volymerna var oförändrade jämfört med föregående år. Även rörelseresultatet för moist snuff ökade i lokal valuta. Marknadskostnaderna minskade i lokal valuta för snusvarumärket General i USA och både nettoomsättningen och bruttoresultatet ökade.

## Swedish Match leveransvolymer

	oktober-december		förändr %	Helår		förändr %
	2015	2014		2015	2014	
Snus, miljoner dosor, Skandinavien	65,0	64,8	0	237,9	238,1	0
Moist snuff, miljoner dosor, USA	28,7	29,7	-3	132,1	132,6	0

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

Procent	oktober-december		förändr %-andel	Helår		förändr %-andel
	2015	2014		2015	2014	
Snus, Sverige, totalt	69,3	69,7	-0,3	69,3	70,5	-1,2
Snus, Sverige, premium	93,7	94,2	-0,5	94,2	94,9	-0,7
Snus, Sverige, lågpris	41,0	38,7	2,3	39,1	36,3	2,8
Snus, Norge, totalt	55,3	58,7	-3,5	56,6	60,1	-3,5

1) Swedish Match estimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister): 13-veckor och 1 januari till 27 december 2015. Samtliga estimat för den svenska marknaden har uppdaterats och inkluderar numera även nikotinfria produkter (Onico etc.).



## Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak)

### Highlights fjärde kvartalet:

- Högre nettoomsättning och rörelseresultat i lokal valuta till följd av en stark utveckling för cigarrer
- Nettoomsättningen för tuggtobak ökade något
- Positiva valutaeffekter från en starkare amerikansk dollar

### Nyckeltal

MSEK	oktober-december		för- ändr %	Helår		för- ändr %
	2015	2014		2015	2014	
Nettoomsättning	955	723	32	3 829	2 832	35
Rörelseresultat	366	288	27	1 554	1 109	40
Rörelsemarginal, %	38,3	39,8		40,6	39,2	
EBITDA	382	302	26	1 613	1 161	39
EBITDA marginal, %	39,9	41,8		42,1	41,0	

### Det fjärde kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan fjärde kvartalet 2015 och fjärde kvartalet 2014).

Nettoomsättningen och rörelseresultatet för Övriga tobaksprodukter ökade både i svenska kronor och i lokal valuta. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 15 procent och rörelseresultatet ökade med 11 procent. Jämförelsen av rörelseresultatet påverkades även detta kvartal positivt av att avgifter (motsvarande en positiv jämförelseffekt om cirka 1 MUSD för kvartalet) inte längre betalas för "the tobacco buy-out program" i och med att programmet upphört.

Cigarrvolymerna fortsatte att växa starkt och ökade med 20 procent under kvartalet. Konkurrensen på marknaden för cigarrer i USA var fortsatt hård men Swedish Match fortsatte att stärka sin närvaro inom segmentet för "natural leaf" cigarrer och inom lågprissegmentet. Swedish Match varumärken Game och 1882 inom segmentet för "natural rolled leaf" cigarrer uppvisade en särskilt stark tillväxt under kvartalet. Högre volymer och en förbättrad mix bidrog till att både nettoomsättningen och rörelseresultatet ökade i lokal valuta. Rörelseresultatet påverkades även positivt av att avgifter för "the tobacco quota buy-out program" inte betalats under 2015 men även negativt av något högre rörelsekostnader för kvartalet. Den 19 oktober 2015 lämnade FDA in sitt förslag gällande reglering av cigarrer till Office of Management and Budget (OMB), en avdelning inom USA:s presidentkansli för förvaltning och budget. Detaljerna kring den föreslagna regleringen har ännu inte offentliggjorts. När regleringen träder i kraft förväntar sig Swedish Match att börja betala avgifter relaterade till företagets cigarrverksamhet (baserat på volymer) till FDA om cirka 8 MUSD årligen.

Leveranserna för tuggtobak (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade med 4 procent. Nettoomsättningen var något högre i amerikanska dollar, medan rörelseresultatet minskade till följd av ökade rörelsekostnader.

## Helåret

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan helåret 2015 och helåret 2014).

I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 10 procent, medan rörelseresultatet ökade med 14 procent, hänförligt till ett starkt resultat för cigarrer. Rörelsemarginalen om 40,6 procent påverkades positivt av att avgifter om cirka 8 MUSD för "the tobacco quota buy-out program" upphört.

Cigarrvolymerna ökade med 12 procent medan nettoomsättningen i lokal valuta ökade i snabbare takt till följd av att fördelaktiga mixförändringar inom produktportföljen resulterade i ett något högre genomsnittspris per cigarr. Även rörelseresultatet ökade i lokal valuta.

För tuggtobak minskade nettoomsättningen något i lokal valuta i och med att högre priser till stor del kompenserade för lägre volymer. Rörelseresultatet för tuggtobak minskade i lokal valuta.

### Swedish Match leveransvolymerna i USA

	oktober-december		för- ändr %	Helår		för- ändr %
	2015	2014		2015	2014	
Cigarrer, miljoner	319	266	20	1 256	1 125	12
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	1 670	1 732	-4	7 390	7 856	-6



## Tändprodukter (tändstickor, tändare och kompletterande produkter)

### Highlights fjärde kvartalet:

- Låga volymer för tändstickor och negativ påverkan från en svag brasiliansk real
- Fortsatt svag utveckling i Östeuropa för tändare

### Nyckeltal

MSEK	oktober-december		för- ändr %	helår		för- ändr %
	2015	2014		2015	2014	
Nettoomsättning	334	362	-8	1 295	1 295	0
Rörelseresultat	50	63	-20	190	218	-13
Rörelsemarginal, %	14,9	17,3		14,7	16,8	
EBITDA	59	72	-17	228	252	-9
EBITDA marginal, %	17,8	19,8		17,6	19,5	

### Det fjärde kvartalet

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan fjärde kvartalet 2015 och fjärde kvartalet 2014).

Nettoomsättningen minskade främst på grund av en kraftigt försvagad brasiliansk real och lägre volymer för tändstickor. Rörelseresultatet minskade till följd av samma parametrar samt en svag utveckling i Östeuropa för tändare.



För tändare minskade nettoomsättningen något till följd av minskade volymer. Rörelseresultatet minskade främst på grund av ökad marknadssupport och lägre priser i fakturerad valuta på vissa marknader.

För tändstickor minskade den redovisade nettoomsättningen och rörelseresultatet till följd av en kraftigt försvagad brasiliansk real och ovanligt låga leveranser under kvartalet.

Nettoomsättningen för kompletterande produkter (främst rakhyvlar, batterier, lågenergilampor och tandpetare under Swedish Match varumärken för den brasilianska marknaden) var oförändrad, trots negativ påverkan av den försvagade brasilianska realen.

## Helåret

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan helåret 2015 och helåret 2014).

Justerat för valutaomräkningseffekter var nettoomsättningen oförändrad medan rörelseresultatet för produktområdet minskade med 17 procent, huvudsakligen på grund av en svagare utveckling för tändare i Östeuropa. Prissättning kompenserade för lägre tändsticksvolymer på många marknader medan tändare påverkades negativt av både lägre volymer och ökad marknadssupport.

## Swedish Match leveransvolymer globalt

	oktober-december		för- ändr %	Helår		för- ändr %
	2015	2014		2015	2014	
Tändstickor, miljarder	17,4	21,7	-20	73,1	81,5	-10
Tändare, miljoner	103,6	108,6	-5	394,9	422,5	-7

## 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 1 112 MSEK (1 129). Rörelseresultatet för Övrig verksamhet uppgick till -53 MSEK (-27). Rörelseresultatet för Övrig verksamhet påverkades negativt av kostnader av engångskaraktär vilka inkluderade ett kapitaltillskott till ett intressebolag som tillhandhåller transporttjänster till SMD Logistics AB samt högre kostnader hänförliga till att den nya anläggningen i Kungsängen tagits i bruk.

## Helåret

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 4 272 MSEK (4 178). Rörelseresultatet för året var -124 MSEK (-88).

## Scandinavian Tobacco Group

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

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

För Swedish Match rapportering av STG och STG:s resultaträkning i sammandrag, se Not 3.

### Det fjärde kvartalet

Swedish Match publicerar sin bokslutsrapport för 2015 före det att STG publicerar sin bokslutsrapport och Swedish Match har från och med rapporteringsperioden som slutar den 31 december 2015 börjat rapportera sin resultatandel samt kapitalandel i STG med ett kvartals fördröjning. Till följd av övergången till att rapportera med ett kvartals fördröjning har Swedish Match inte inkluderat något resultat från ägarandelen i STG för det fjärde kvartalet 2015. Istället kommer Swedish Match att inkludera sin resultatandel i STG för det fjärde kvartalet 2015 i Swedish Match finansiella rapportering för det första kvartalet 2016. STG har tillkännagivit att deras bokslutsrapport för 2015 kommer att publiceras den 10 mars 2016. Även framtida rapporteringsdatum förväntas kunna avvika.

### Helåret

Swedish Match resultatandel i STG för helåret 2015 uppgick till 360 MSEK (334), men inkluderade endast Swedish Match resultatandel i STG för de första nio månaderna 2015, enligt beskrivningen ovan.

Vid en jämförelse av de första nio månaderna uppgick Swedish Match resultatandel i STG till 360 MSEK (242), vilken inkluderade en positiv justering om 56 MSEK relaterad till en omvärdering av nyttjandeperioder för främst varumärken (för mer information se Not 3). Förutom den positiva justeringen om 56 MSEK påverkades Swedish Match resultatandel i STG för de första nio månaderna av positiva valutaeffekter men påverkades även negativt av omstruktureringskostnader i STG om 57 MSEK efter skatt.

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

STG:s redovisade EBITDA för de första nio månaderna ökade till 946 MDKK (871), påverkat av positiva valutaeffekter samt negativt av omstruktureringskostnader. Omstruktureringskostnaderna har tillkommit i samband med att STG vidtagit flera konkreta åtgärder för att öka produktiviteten och för att bygga ett starkare företag vilket inkluderade en detaljerad plan för att rationalisera produktportföljen och antalet lagerförda produkter i kombination med tillkännagivandet av en betydande minskning av personalstyrkan inom supply chain. Underliggande EBITDA visade en tydlig förbättring, drivet av produktivetsförbättringar och realiserade synergier hänförliga till förvärvet av Verellen.

Den 25 mars 2015 erhöll Swedish Match en utdelning från STG om 261 MSEK (223). Den 30 september 2015 erhöll Swedish Match en extra utdelning från STG om 555 MSEK.

### Skatter

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

### Resultat per aktie

Resultatet per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 3:34 SEK (3:55 inklusive 0:47 från resultatandel i STG) för det fjärde kvartalet, negativt påverkat av frånvaron av resultatandelen i STG för det fjärde kvartalet. Även resultatet för helåret påverkades negativt av frånvaron av resultatandelen i STG för det fjärde kvartalet. För helåret ökade resultatet per aktie, före utspädning, till 14:48 SEK (13:23) och resultatet per aktie, efter utspädning, ökade till 14:48 SEK (13:22). För helåret ökade resultatet per aktie, justerat för en större engångspost och en omvärdering av nyttjandeperioder för STG till 14:36 SEK (13:23) före utspädning och till 14:36 SEK (13:22) efter utspädning.

### Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en total utdelning om 20:00 SEK per aktie vilken består av en ökad ordinarie utdelning om 8:00 SEK (7:50) och en extra utdelning om 12:00 SEK. Den föreslagna ökade ordinarie utdelningen om 8:00 SEK (7:50) motsvarar 55 procent (57) av resultat per aktie för året, exklusive större engångsposter. Den

föreslagna extra utdelningen om 12:00 SEK är i överensstämmelse med Swedish Match finansiella policy om att återföra medel som inte behövs inom verksamheten till aktieägarna och en följd av den partiella försäljningen av STG i samband med börsintroduktionen av STG på Köpenhamnsbörsen, Nasdaq Copenhagen. Den ordinarie och den extra utdelningen uppgår sammanlagt till 3 778 MSEK (1 464) baserat på de 188,9 miljoner aktier som var utestående vid årets utgång.

## Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3 768 MSEK (3 276) för året. Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade jämfört med föregående år till följd av förbättrat EBITDA och erhållna utdelningar från intressebolag, inklusive en extra utdelning om 555 MSEK från STG, som delvis utjämnades av ett lägre kassaflöde från förändringar av rörelsekapital främst hänförliga till timingeffekter samt vissa ökade betalningar av inkomstskatt.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 491 MSEK (223) och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 513 MSEK (274). Investeringar i materiella anläggningstillgångar var högre till följd av investeringen i en ny distributionsanläggning i Sverige om cirka 150 MSEK. Försäljningen av den gamla distributionsanläggningen till ett belopp om cirka 150 MSEK kommer att slutföras i slutet av det första kvartalet 2016.

Finansnettot för året uppgick till -463 MSEK (-510). Den underliggande minskningen för finansiella kostnader berodde främst på att den genomsnittliga låneskulden, exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser, minskade.

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

Under året upptogs nya obligationslån om 798 MSEK. Amortering av obligationslån under samma period uppgick till 1 435 MSEK, inklusive återköp av obligationslån om 296 MSEK med kort kvarvarande löptid. Per den 31 december 2015 hade Swedish Match 8 064 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser jämfört med 8 703 MSEK per den 31 december 2014. Under 2016 förfaller 650 MSEK av de räntebärande lånen till betalning.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 31 december 2015 till 1 500 MSEK. Likvida medel uppgick till 1 732 MSEK vid periodens slut jämfört med 2 312 MSEK per den 31 december 2014.

Under året betalade Swedish Match 1 464 MSEK i kontant utdelning och återköpte aktier om 1 995 MSEK. Under samma period sålde Swedish Match återköpta egna aktier för 141 MSEK till följd av optionsinlösen.

## Antal aktier

Under året återköptes 7,5 miljoner egna aktier för 1 995 MSEK till ett genomsnittspris av 266:91 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämmorna 2014 och 2015. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 113:59 SEK.

Under det första kvartalet sålde Swedish Match 0,7 miljoner återköpta egna aktier för totalt 141 MSEK till ett genomsnittspris om 197:45 SEK, till följd av optionsinlösen. Under det första kvartalet inlöstes samtliga kvarvarande optioner utställda av Swedish Match som en del i bolagets tidigare optionsprogram. Inga ytterligare optioner är utestående.

I enlighet med årsstämman beslut den 23 april 2015 har Swedish Match dragit in 4 miljoner återköpta aktier som innehades av bolaget. Det totala antalet registrerade aktier i bolaget, inklusive bolagets innehav av egna aktier, uppgår efter indragningen till 196,5 miljoner.

Per den 31 december 2015 var bolagets innehav 7,6 miljoner aktier, motsvarande 3,86 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto, uppgick per den 31 december 2015 till 188,9 miljoner. I januari 2016 återköptes ytterligare 201,623 egna aktier för 60 MSEK till ett genomsnittspris om 297:51 SEK.

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

## Övriga händelser och händelser efter rapporteringsperioden

### Valberedning

I enlighet med årsstämman beslut 2015, har en valberedning utsetts. Förutom Conny Karlsson (styrelseordförande) har Mark Husson (Cedar Rock Capital), Karim Ladha (Independent Franchise Partners), John Hernander (Nordea Asset Management) samt Johan Strandberg (SEB Investment Management) utsetts till ledamöter i valberedningen. Johan Strandberg har utsetts till ordförande i valberedningen.

### Flytt och konsolidering av distributionsanläggningar

SMD Logistics AB, ett dotterbolag till Swedish Match AB, träffade den 27 april 2015 ett avtal om försäljning av sin distributionsanläggning i Solna och träffade samtidigt ett avtal om att köpa en ny distributionsanläggning i Kungsängen. Avtalen utgör en del av det strategiska beslutet att modernisera och anpassa distributionsverksamheten för att möta nuvarande och framtida behov hos kunder och leverantörer. Den nya anläggningen kommer att medföra flera förbättringar såsom en strategisk geografisk placering och en utökad kapacitet för kylförvaring.

Den nya distributionsanläggningen togs i bruk under början av 2016 och samtidigt flyttades SMD Logistics AB:s distributionscentral i Hisings Backa till den nya distributionsanläggningen. Försäljningen av anläggningen i Solna, för en köpeskilling om cirka 150 MSEK, är planerad att slutföras i slutet av det första kvartalet 2016 och i samband med att ägandet överförs till köparen kommer en realisationsvinst överstigande 140 MSEK att redovisas. Planen är även att i framtiden sälja fastigheten i Hisings Backa. Investeringen i den nya distributionsanläggningen uppgår till cirka 150 MSEK och betalning gjordes i oktober 2015. Omstruktureringskostnader om 42 MSEK relaterade till flyttprojektet har upptagits som en större engångspost under det andra kvartalet.

### Joint venture-samarbetet SMPM International avslutat

Den 16 juli tillkännagavs att Swedish Match och Philip Morris International (PMI) träffat en överenskommelse om att avsluta joint venture-samarbetet SMPM International. Swedish Match och PMI kommer nu att fokusera på egna strategier för att kommersialisera snus i de geografier som hittills omfattats av joint venture-avtalet. Licensierade varumärken har återgått till den ursprungliga ägaren och separata övergångsavtal har undertecknats varigenom Swedish Match kommer att leverera snusprodukter till PMI för vissa marknader och PMI kommer att hantera distributionen för Swedish Match snusprodukter i Kanada.

Övergångsavtalet med PMI omfattar den ryska marknaden. Dock förbjöd det ryska parlamentet (duman) i slutet av december 2015 marknadsföring och försäljning av snus, ett förbud som trädde i kraft den 10 januari 2016. För närvarande har förbudet ingen påverkan på andra marknader inom den eurasiska tullunionen (Kazakstan, Vitryssland, Armenien och Kirgizistan) eftersom den reglerande myndigheten föreskriver att rökfria produkter ska regleras på nationell nivå. Swedish Match har tidigare sålt snus på den ryska marknaden genom det nyligen avslutade joint venture-samarbetet med PMI. Samtliga av Swedish Match producerade produkter har tagits bort från marknaden, per den dag som förbudet trädde i kraft, utan någon väsentlig finansiell påverkan.

### Börsintroduktion av STG på Nasdaq Copenhagen

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

Priset om 100 DKK per aktie motsvarar ett marknadsvärde på STG om 10 miljarder DKK. Intäkterna från försäljningen av aktierna i STG i samband med börsintroduktionen avser Swedish Match att återföra till sina aktieägare. Styrelsen i Swedish Match kommer därför att till årsstämman 2016 föreslå en extra utdelning om

12.00 SEK per aktie och en ordinarie utdelning om 8:00 SEK, totalt 20:00 SEK. Swedish Match förväntar sig att kapitalvinsten från transaktionen kommer att överstiga 500 MSEK och är ej föremål för beskattning. Kapitalvinsten kommer att redovisas i bokslutet för det första kvartalet 2016.

## Framtidsutsikt

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

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

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

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

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

Swedish Match långsiktiga finansiella strategi och utdelningspolicy är oförändrad och vi avser att fortsätta återföra medel som inte behövs inom verksamheten till aktieägarna.

## 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 en betydande del av sin produktion och försäljning i USA och har även verksamhet i Brasilien, Dominikanska republiken, Norge och medlemsländer inom EMU. Därmed kan 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.

Förändringar i länder där koncernen har verksamhet gällande regleringar som relaterar till tobaksskatt och andra skatter samt marknadsföring, försäljning och konsumtion av tobaksprodukter 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 2014.



## Swedish Match AB (publ)

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

Moderbolagets nettoomsättning för året uppgick till 40 MSEK (48). Resultat före skatt uppgick till 3 794 MSEK (1 075) och nettoresultatet för året uppgick till 3 614 MSEK (989). Det högre nettoresultatet för 2015 är främst hänförligt till högre utdelningar från dotterbolag i jämförelse med föregående år och lägre räntekostnader till följd av minskade genomsnittliga räntebärande skulder.

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

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

Under året uppgick amorteringar av obligationslån till 1 435 MSEK och nya obligationslån om 798 MSEK har upptagits. Under perioden har moderbolaget återköpt 7,5 miljoner (3,7) egna aktier för 1 995 MSEK (890) och sålt 0,7 miljoner (0,4) återköpta egna aktier för 141 MSEK (53).

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

Utdelning om 1 464 MSEK (1 453) har utbetalats under perioden.

## Framtidsinriktad information

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

## Ytterligare information

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Årsredovisningen för 2015 väntas bli klar för distribution i slutet av mars och kommer samtidigt 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 28 april 2016 i Stockholm. Delårsrapporten för januari-mars 2016 kommer att publiceras den 4 maj 2016.

Stockholm den 19 februari 2016

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör och koncernchef

## Finansiella rapporter

### Nettoomsättning per produktområde

MSEK	oktober-december		för- ändr %	helår		för- ändr %
	2015	2014		2015	2014	
Snus och moist snuff	1 318	1 323	0	5 090	5 001	2
Övriga tobaksprodukter	955	723	32	3 829	2 832	35
Tändprodukter	334	362	-8	1 295	1 295	0
Övrig verksamhet	1 112	1 129	-1	4 272	4 178	2
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 719</b>	<b>3 536</b>	<b>5</b>	<b>14 486</b>	<b>13 305</b>	<b>9</b>

### Rörelseresultat per produktområde

MSEK	oktober-december		för- ändr %	helår		för- ändr %
	2015	2014		2015	2014	
Snus och moist snuff	545	577	-5	2 071	2 207	-6
Övriga tobaksprodukter	366	288	27	1 554	1 109	40
Tändprodukter	50	63	-20	190	218	-13
Övrig verksamhet	-53	-27	-	-124	-88	-
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>908</b>	<b>900</b>	<b>1</b>	<b>3 690</b>	<b>3 446</b>	<b>7</b>
Resultatandel i STG <sup>1)</sup>	-	92	-	360	334	8
<b>Delsumma</b>	<b>908</b>	<b>992</b>	<b>-8</b>	<b>4 050</b>	<b>3 780</b>	<b>7</b>
Flytt av distributionsanläggningar	-	-	-	-42	-	-
<b>Summa större engångsposter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>908</b>	<b>992</b>	<b>-8</b>	<b>4 008</b>	<b>3 780</b>	<b>6</b>
Finansnetto	-128	-132	-	-463	-510	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>780</b>	<b>861</b>	<b>-9</b>	<b>3 545</b>	<b>3 270</b>	<b>8</b>

1) Det fjärde kvartalet 2015 inkluderar ingen resultatandel i STG och helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av Swedish Match resultatandel i STG till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Swedish Match resultatandel i STG för helåret 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar. Se Not 3.

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

Procent	oktober-december		helår	
	2015	2014	2015	2014
Snus och moist snuff	41,4	43,6	40,7	44,1
Övriga tobaksprodukter	38,3	39,8	40,6	39,2
Tändprodukter	14,9	17,3	14,7	16,8
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>24,4</b>	<b>25,5</b>	<b>25,5</b>	<b>25,9</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>24,4</b>	<b>28,1</b>	<b>28,0</b>	<b>28,4</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

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

MSEK	oktober-december		för- ändr %	helår		för- ändr %
	2015	2014		2015	2014	
Snus och moist snuff	588	623	-6	2 247	2 380	-6
Övriga tobaksprodukter	382	302	26	1 613	1 161	39
Tändprodukter	59	72	-17	228	252	-9
Övrig verksamhet	-42	-16	-	-81	-45	-
<b>EBITDA från produktområden</b>	<b>987</b>	<b>982</b>	<b>1</b>	<b>4 008</b>	<b>3 749</b>	<b>7</b>
Resultatandel i STG <sup>2)</sup>	-	92	-	360	334	8
<b>EBITDA</b>	<b>987</b>	<b>1 074</b>	<b>-8</b>	<b>4 368</b>	<b>4 083</b>	<b>7</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Det fjärde kvartalet 2015 inkluderar ingen resultatandel i STG och helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av Swedish Match resultatandel i STG till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Swedish Match resultatandel i STG för helåret 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar. Se Not 3.

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

Procent	oktober-december		helår	
	2015	2014	2015	2014
Snus och moist snuff	44,6	47,1	44,1	47,6
Övriga tobaksprodukter	39,9	41,8	42,1	41,0
Tändprodukter	17,8	19,8	17,6	19,5
<b>EBITDA marginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>26,5</b>	<b>27,8</b>	<b>27,7</b>	<b>28,2</b>
<b>EBITDA marginal<sup>3)</sup></b>	<b>26,5</b>	<b>30,4</b>	<b>30,2</b>	<b>30,7</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	
	2015	2014
Rörelsemarginal, %	28,0	28,4
Operativt kapital, MSEK	8 030	8 314
Avkastning på operativt kapital, %	49,6	47,1
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	4 368	4 083
EBITA, MSEK <sup>2)</sup>	4 094	3 821
Nettolåneskuld, MSEK	7 922	8 126
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK <sup>3)</sup>	491	223
EBITA räntetäckningsgrad	8,9	7,6
<i>Exklusive resultatandel i STG</i>		
EBITA, MSEK <sup>2)</sup>	3 734	3 487
Nettolåneskuld/EBITA <sup>2)</sup>	2,1	2,3
<i>Aktiedata</i>		
Antal utestående aktier vid periodens slut	188 915 791	195 677 067
Genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	193 506 546	198 475 824
Genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	193 530 266	198 583 328

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 tillgångar i skogsplantering om 17 MSEK (19).

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	oktober-december		för- ändr %	helår		för- ändr %
	2015	2014		2015	2014	
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	7 067	6 840		27 438	25 908	
Avgår, tobaksskatt	-3 348	-3 304		-12 952	-12 603	
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 719</b>	<b>3 536</b>	<b>5</b>	<b>14 486</b>	<b>13 305</b>	<b>9</b>
Kostnad för sålda varor	-2 005	-1 910		-7 697	-7 109	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 714</b>	<b>1 627</b>	<b>5</b>	<b>6 789</b>	<b>6 197</b>	<b>10</b>
Försäljnings- och administrativa kostnader	-808	-710		-3 065	-2 703	
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures <sup>1)</sup>	2	75		327	285	
Flytt av distributionsanläggningar	-	-		-42	-	
<b>Rörelseresultat<sup>1)</sup></b>	<b>908</b>	<b>992</b>	<b>-8</b>	<b>4 008</b>	<b>3 780</b>	<b>6</b>
Finansiella intäkter	9	5		22	27	
Finansiella kostnader	-137	-137		-486	-537	
Finansnetto	-128	-132		-463	-510	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>780</b>	<b>861</b>	<b>-9</b>	<b>3 545</b>	<b>3 270</b>	<b>8</b>
Skatter	-145	-161		-742	-644	
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>636</b>	<b>700</b>	<b>-9</b>	<b>2 803</b>	<b>2 626</b>	<b>7</b>
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	636	700		2 803	2 625	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0		0	0	
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>636</b>	<b>700</b>	<b>-9</b>	<b>2 803</b>	<b>2 626</b>	<b>7</b>
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	3:34	3:55		14:48	13:23	
Resultat per aktie, justerat, före utspädning, SEK <sup>2)</sup>	3:34	3:55		14:36	13:23	
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	3:34	3:55		14:48	13:22	
Resultat per aktie, justerat, efter utspädning, SEK <sup>2)</sup>	3:34	3:55		14:36	13:22	

- 1) Det fjärde kvartalet 2015 inkluderar ingen resultatandel i STG och helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av Swedish Match resultatandel i STG till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Swedish Match resultatandel i STG för helåret 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar. Se Not 3.
- 2) Helåret 2015 har justerats för en större Swedish Match engångspost om -42 MSEK (-33 MSEK efter skatt) och för den ovan nämnda omvärderingen av nyttjandeperioder i STG. Notera även att resultatet per aktie för 2015 har påverkats negativt av frånvaron av rapporteringen av resultatandelen i STG för fjärde kvartalet 2015.

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	oktober-december		helår	
	2015	2014	2015	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>636</b>	<b>700</b>	<b>2 803</b>	<b>2 626</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-129	334	-137	732
Omräkningsdifferenser som överförts till periodens resultat	0	-	44	-
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	29	-24	86	-57
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	8	-	8	-
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat <sup>1)</sup>	-0	86	260	322
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-8	5	-21	13
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>-101</b>	<b>402</b>	<b>241</b>	<b>1 009</b>
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	367	-267	395	-410
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat <sup>1)</sup>	-0	-25	7	-25
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-136	100	-155	154
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>231</b>	<b>-193</b>	<b>248</b>	<b>-281</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>766</b>	<b>910</b>	<b>3 292</b>	<b>3 353</b>
<i>Hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	766	910	3 292	3 353
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>766</b>	<b>910</b>	<b>3 292</b>	<b>3 353</b>

- 1) Det fjärde kvartalet 2015 inkluderar ingen rapport över totalresultat i STG och helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av STG:s rapport över totalresultat till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen.

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 december 2015	31 december 2014
Immateriella tillgångar	1 048	1 030
Materiella anläggningstillgångar	2 240	2 074
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4 845	5 233
Övriga långfristiga finansiella fordringar <sup>1)</sup>	1 739	1 669
Kortfristiga operativa tillgångar	3 220	4 255
Likvida medel	1 732	2 312
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 824</b>	<b>16 573</b>
Moderbolagets aktieägare	251	277
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>252</b>	<b>279</b>
Långfristiga avsättningar	1 223	1 081
Långfristiga räntebärande skulder	7 613	7 803
Övriga långfristiga finansiella skulder <sup>2)</sup>	1 882	2 063
Kortfristiga avsättningar	147	98
Kortfristiga räntebärande skulder	653	1 141
Övriga kortfristiga skulder	3 054	4 109
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 824</b>	<b>16 573</b>

1) Inkluderar pensionstillgångar om 91 MSEK (81) och valutakomponent av derivatinstrument om 297 MSEK (305) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

2) Inkluderar pensionsskulder om 1 682 MSEK (1 815) och valutakomponent av derivatinstrument om 94 MSEK (65) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari-december	
	2015	2014
<i>Den löpande verksamheten</i>		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3 545</b>	<b>3 270</b>
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	-327	-285
Utdelningar erhållna från intresseföretag	824	235
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.	412	253
Betald inkomstskatt	-724	-580
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>3 730</b>	<b>2 893</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	38	384
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 768</b>	<b>3 276</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-491	-223
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	17	2
Förvärv av immateriella tillgångar	-14	-5
Förvärv av dotterbolag	-0	-2
Investeringar i intresseföretag och joint ventures <sup>1)</sup>	-25	-45
Förändring i finansiella fordringar m.m.	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-513</b>	<b>-274</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	-637	-1 802
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-1 464	-1 453
Återköp av egna aktier	-1 995	-890
Av personal inlösta aktieoptioner	141	53
Övrigt	31	4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3 924</b>	<b>-4 088</b>
<b>Minskning likvida medel</b>	<b>-669</b>	<b>-1 085</b>
Likvida medel vid periodens början	2 312	3 164
Valutakursdifferens i likvida medel	90	232
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 732</b>	<b>2 312</b>

1) Investeringar i intresseföretag och joint ventures avser ytterligare investeringar i SMPM International om 25 MSEK under 2015 och 35 MSEK under 2014. Ytterligare investeringar i Road Cargo om 10 MSEK gjordes under 2014.



## 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 2014</b>	<b>-786</b>	<b>1</b>	<b>-785</b>
Periodens resultat	2 625	0	2 626
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	728	0	728
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3 353</b>	<b>0</b>	<b>3 353</b>
Utdelning	-1 453	-	-1 453
Återköp av egna aktier	-890	-	-890
Av personal inlösta aktieoptioner	53	-	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-3	-	-3
Fondemission	3	-	3
<b>Utgående kapital per 31 december 2014</b>	<b>277</b>	<b>1</b>	<b>279</b>
<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>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK

	januari-december	
	2015	2014
Nettoomsättning	40	48
Administrationskostnader	-185	-203
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-145</b>	<b>-154</b>
Resultat från andelar i koncernbolag	2 979	705
Finansnetto	-796	-1 059
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 038</b>	<b>-508</b>
Bokslutsdispositioner	1 756	1 583
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3 794</b>	<b>1 075</b>
Skatter	-180	-86
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 614</b>	<b>989</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK

	januari-december	
	2015	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 614</b>	<b>989</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	86	-57
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	8	-
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-21	13
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>73</b>	<b>-45</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3 687</b>	<b>944</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 december 2015	31 december 2014
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	3	2
Finansiella anläggningstillgångar	48 883	51 311
Omsättningstillgångar	2 227	1 977
<b>Summa tillgångar</b>	<b>51 113</b>	<b>53 290</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>21 215</b>	<b>20 846</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>675</b>	<b>415</b>
Avsättningar	48	35
Långfristiga skulder	25 911	26 137
Kortfristiga skulder	3 263	5 855
<b>Summa skulder</b>	<b>29 222</b>	<b>32 027</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>51 113</b>	<b>53 290</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.

Nya ändringar och tolkningsuttalanden för redan gällande standarder som trädde i kraft den 1 januari 2015; *IFRIC 21 Avgifter* och årliga förbättringar i *IFRS 3*, *IFRS 13*, och *IAS 40*, har inte föranlett några väsentliga ändringar i redovisningen av koncernens finansiella resultat eller ställning.

I denna rapport har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som användes i årsredovisningen för 2014 tillämpats utöver 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 2015 uppgick fordringar på dessa bolag till 27 MSEK (34) och skulder till dessa bolag uppgick till 10 MSEK (6). Den totala försäljningen till intresseföretag och joint ventures under 2015 uppgick till 169 MSEK (170) och totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 103 MSEK (108).

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<sup>1)</sup>

MDKK	okt-dec		för- ändr	jan-sep		för- ändr	jan-dec
	2015	2014	%	2015	2014	%	2014
<b>Nettoresultat</b>	-	152	-100	493	398	24	550
MSEK							
<b>Swedish Match resultatandel i STG</b>	-	92	-100	304	237	28	329
Förändring av uppskattad nyttjandeperiod	-	-		56	-		-
Justering estimat jämfört med faktiskt utfall	-	-		-	5		5
<b>Swedish Match redovisade resultatandel i STG</b>	-	92	-100	360	242	49	334

1) Till följd av övergången för rapportering av Swedish Match resultatandel i STG med ett kvartals fördröjning som är en följd av att STG børsintroducerats har ingen resultatandel i STG inkluderats för det fjärde kvartalet.

Swedish Match resultatandel i STG har för helåret påverkats av 1) frånvaron av resultatandelen i STG för det fjärde kvartalet till följd av övergången till ett kvartals fördröjning, 2) engångskostnader i STG:s rapportering för tredje kvartalet och 3) en justering under det första kvartalet relaterad till en omvärdering av nyttjandeperioder för immateriella och materiella tillgångar, främst hänförliga till varumärken.

- 1) Swedish Match har fram till och med september 2015, rapporterat sin resultatandel samt kapitalandel i STG baserad på STG:s rapportering för samma finansiella period. STG:s resultat, på vilket Swedish Match har baserat sin rapportering, har för vissa rapporteringsperioder baserats på estimat i avvaktan på faktiskt resultat. Eventuella skillnader mellan sådana estimat och det faktiska resultatet för STG för den perioden har justerats i den efterföljande rapportperioden. I och med börsintroduktionen av STG är Swedish Match skyldigt att rapportera sin resultatandel samt kapitalandel i STG först efter det att STG offentliggjort sitt finansiella resultat. STG har tillkännagivit att de publicerar sin bokslutsrapport för 2015 den 10 mars 2016, vilket är efter det att Swedish Match publicerar sin bokslutsrapport. Även framtida rapporteringsdatum kan komma att avvika. Enligt International Financial Report Standards (IFRS) ska en ägande enhet, när skillnader i rapporteringsdatum föreligger, basera sin rapportering på intresseföretagets senaste publicerade finansiella rapportering. Därför har Swedish Match från och med rapporteringsperioden som slutar den 31 december 2015 börjat rapportera sin resultatandel samt kapitalandel i STG med ett kvartals fördröjning. Till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen har Swedish Match inte inkluderat något resultat från ägarandelen i STG för det fjärde kvartalet 2015. Istället kommer Swedish Match att inkludera sin resultatandel i STG för det fjärde kvartalet 2015 i Swedish Match finansiella rapportering för det första kvartalet 2016.
- 2) Under de första nio månaderna och framförallt under tredje kvartalet har STG vidtagit åtgärder för att öka produktiviteten och för att bygga ett starkare företag bättre rustat för framtiden. Huvudfaktorerna inkluderade en detaljerad plan för att rationalisera produktportföljen och antalet lagerförda produkter i kombination med tillkännagivandet av en betydande minskning av personalstyrkan inom supply chain. Rationalisering av produktportföljen är även en viktig del i förberedelserna inför det reviderade tobaksdirektivet inom EU som träder i kraft i maj 2016. Åtgärderna har resulterat i omstruktureringskostnader om totalt 123 MDKK för niomånadersperioden av vilka 98 MDKK har redovisats under tredje kvartalet. För de första nio månaderna uppgick kostnader av engångskaraktär, netto efter skatt, till 93 MDKK av vilka Swedish Match andel uppgick till 57 MSEK.
- 3) Nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar omvärderades av STG:s ledning i 2014 års finansiella redovisning. Resultatandelen i STG som redovisades i Swedish Match kvartalsrapporter för 2014 samt i årsredovisningen för 2014 var baserade på 2013 års värdering av nyttjandeperioder. Omvärderingen ledde till längre nyttjandeperioder, främst hänförliga till varumärken. Till följd av detta redovisade STG en lägre kostnad för avskrivningar om cirka 127 MDKK och en ökning av nettoresultatet om cirka 94 MDKK för helåret 2014. Effekten på Swedish Match resultatandel i STG, avseende 2014, uppgick till 56 MSEK och var inkluderad i Swedish Match finansiella rapportering för det första kvartalet 2015. Se den justerade finansiella rapporteringen för 2014 i nedanstående tabell.

## STG:s justerade resultaträkning i sammandrag<sup>1)</sup>

MDKK	okt-dec		för- ändr %	jan-sep		för- ändr %	jan-dec 2014
	2015	2014					
Nettoomsättning	-	1 630	-100	4 966	4 496	10	6 126
Bruttoresultat	-	801	-100	2 417	2 146	13	2 947
Rörelsekostnad <sup>2)</sup>	-	-561		-1 699	-1 473		-2 033
Rörelseresultat <sup>2)</sup>	-	240	-100	718	674	7	914
Finansnetto	-	-15		-60	-54		-68
Skatter <sup>2)</sup>	-	-55		-164	-151		-206
<b>Nettoresultat<sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>170</b>	<b>-100</b>	<b>493</b>	<b>469</b>	<b>5</b>	<b>640</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-</b>	<b>312</b>	<b>-100</b>	<b>946</b>	<b>871</b>	<b>9</b>	<b>1 183</b>
<i>MSEK</i>							
Swedish Match resultatandel i STG, justerad	-	104	-100	304	279	9	383
Justering estimat jämfört med faktiskt utfall	-	-		-	5		5
<b>Swedish Match redovisade resultatandel i STG, justerad</b>	<b>-</b>	<b>105</b>	<b>-100</b>	<b>304</b>	<b>283</b>	<b>7</b>	<b>388</b>

1) STG:s resultaträkning i sammandrag med effekten av omvärdering av nyttjandeperioder inkluderad på jämförande basis för både 2014 och 2015. Notera att 2014 års sammanfattning av STG:s resultaträkning i sammandrag, som presenterades i Swedish Match kvartalsrapporter och helårsrapport 2014, inte inkluderade omvärdering av nyttjandeperioder.

2) Rörelsekostnaderna under 2014 (januari-december) är justerade med 127 MDKK och skattekostnaderna med 37 MDKK till följd av de lägre avskrivningarna.

## Not 4 – Bokfört värde och verkligt värde

Nedanstående tabell visar bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument per den 31 december 2015.

### Bokfört värde och verkligt värde

MSEK	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 547	-	-	1 547	1 547
Långfristiga fordringar	-	-	-	324	324	324
Likvida medel	-	1 732	-	-	1 732	1 732
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>3 279</b>	<b>-</b>	<b>324</b>	<b>3 603</b>	<b>3 603</b>
Räntebärande skulder	-	-	8 266	-	8 266	8 713
Övriga skulder	20	-	-	198	218	218
Leverantörsskulder	-	-	602	-	602	602
<b>Summa skulder</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>8 868</b>	<b>198</b>	<b>9 086</b>	<b>9 533</b>

Alla poster som är värderade till verkligt värde i balansräkningen anses ingå i nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Inga överföringar, in eller ut, från nivå 2 har gjorts under det fjärde kvartalet 2015.

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 har beräknats genom diskontering av framtida kassaflöden. Totalt nominellt belopp av utestående derivat (valuta- och ränteswappar) är 5 171 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 2015. Inga säkerheter har givits eller erhållits.

### Finansiella instrument relaterade till nettingavtal

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

## Kvartalsdata

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	7 067	7 275	6 907	6 190	6 840	6 768	6 603	5 697	6 284
Avgår, tobaksskatt	-3 348	-3 519	-3 263	-2 822	-3 304	-3 351	-3 264	-2 683	-3 106
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 719</b>	<b>3 756</b>	<b>3 644</b>	<b>3 368</b>	<b>3 536</b>	<b>3 416</b>	<b>3 339</b>	<b>3 014</b>	<b>3 178</b>
Kostnad för sålda varor	-2 005	-2 011	-1 929	-1 752	-1 910	-1 853	-1 784	-1 561	-1 698
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 714</b>	<b>1 745</b>	<b>1 715</b>	<b>1 615</b>	<b>1 627</b>	<b>1 563</b>	<b>1 555</b>	<b>1 452</b>	<b>1 481</b>
Försäljnings- och admin. kostnader	-808	-745	-771	-741	-710	-675	-681	-637	-633
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures <sup>1)</sup>	2	66	119	140	75	101	67	43	84
	<b>908</b>	<b>1 065</b>	<b>1 063</b>	<b>1 014</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>	<b>932</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Flytt av distributionsanläggningar	-	-	-42	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>908</b>	<b>1 065</b>	<b>1 021</b>	<b>1 014</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>	<b>932</b>
Finansiella intäkter	9	6	4	4	5	7	8	8	9
Finansiella kostnader	-137	-111	-119	-118	-137	-134	-133	-134	-137
Finansnetto	-128	-106	-115	-114	-132	-127	-125	-126	-128
<b>Resultat före skatt</b>	<b>780</b>	<b>960</b>	<b>906</b>	<b>900</b>	<b>861</b>	<b>862</b>	<b>816</b>	<b>732</b>	<b>804</b>
Skatter	-145	-219	-200	-179	-161	-167	-165	-152	-128
<b>Periodens resultat</b>	<b>636</b>	<b>741</b>	<b>705</b>	<b>721</b>	<b>700</b>	<b>695</b>	<b>651</b>	<b>580</b>	<b>675</b>
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	636	741	705	721	700	695	651	580	675
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>636</b>	<b>741</b>	<b>705</b>	<b>721</b>	<b>700</b>	<b>695</b>	<b>651</b>	<b>580</b>	<b>675</b>

1) 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. Se Not 3.

### Nettoomsättning per produktområde

MSEK	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13
Snus och moist snuff	1 318	1 311	1 271	1 191	1 323	1 257	1 267	1 154	1 247
Övriga tobaksprodukter	955	958	982	933	723	724	699	687	590
Tändprodukter	334	312	318	331	362	319	299	315	345
Övrig verksamhet	1 112	1 174	1 073	912	1 129	1 117	1 074	858	996
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 719</b>	<b>3 756</b>	<b>3 644</b>	<b>3 368</b>	<b>3 536</b>	<b>3 416</b>	<b>3 339</b>	<b>3 014</b>	<b>3 178</b>



**Rörelseresultat per produktområde**

MSEK	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13
Snus och moist snuff	545	556	514	455	577	562	562	505	562
Övriga tobaksprodukter	366	390	414	384	288	276	279	267	228
Tändprodukter	50	47	36	57	63	51	49	55	63
Övrig verksamhet	-53	-14	-28	-29	-27	-15	-28	-18	-18
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>908</b>	<b>979</b>	<b>937</b>	<b>866</b>	<b>900</b>	<b>874</b>	<b>862</b>	<b>809</b>	<b>835</b>
Resultatandel i STG <sup>1)</sup>	-	87	126	148	92	115	78	49	97
<b>Delsumma</b>	<b>908</b>	<b>1 065</b>	<b>1 063</b>	<b>1 014</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>	<b>932</b>
Flytt av distributionsanläggningar	-	-	-42	-	-	-	-	-	-
<b>Summa större engångsposter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>908</b>	<b>1 065</b>	<b>1 021</b>	<b>1 014</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>	<b>932</b>

1) 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. Se Not 3.

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

Procent	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13
Snus och moist snuff	41,4	42,4	40,5	38,2	43,6	44,8	44,4	43,8	45,1
Övriga tobaksprodukter	38,3	40,7	42,2	41,1	39,8	38,1	39,9	38,8	38,6
Tändprodukter	14,9	15,2	11,4	17,1	17,3	16,0	16,4	17,6	18,1
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>24,4</b>	<b>26,1</b>	<b>25,7</b>	<b>25,7</b>	<b>25,5</b>	<b>25,6</b>	<b>25,8</b>	<b>26,9</b>	<b>26,3</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>24,4</b>	<b>28,4</b>	<b>29,2</b>	<b>30,1</b>	<b>28,1</b>	<b>29,0</b>	<b>28,2</b>	<b>28,5</b>	<b>29,3</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

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

MSEK	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13
Snus och moist snuff	588	600	559	500	623	608	604	546	607
Övriga tobaksprodukter	382	404	429	399	302	289	291	279	242
Tändprodukter	59	57	46	66	72	59	57	64	71
Övrig verksamhet	-42	-3	-17	-19	-16	-5	-17	-7	-7
<b>EBITDA från produktområden</b>	<b>987</b>	<b>1 058</b>	<b>1 017</b>	<b>946</b>	<b>982</b>	<b>952</b>	<b>935</b>	<b>881</b>	<b>913</b>
Resultatandel i STG <sup>2)</sup>	-	87	126	148	92	115	78	49	97
<b>EBITDA</b>	<b>987</b>	<b>1 144</b>	<b>1 143</b>	<b>1 093</b>	<b>1 074</b>	<b>1 067</b>	<b>1 013</b>	<b>930</b>	<b>1 009</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) 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. Se Not 3.

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

Procent	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13
Snus och moist snuff	44,6	45,7	44,0	42,0	47,1	48,3	47,6	47,3	48,7
Övriga tobaksprodukter	39,9	42,2	43,7	42,7	41,8	40,0	41,6	40,6	41,0
Tändprodukter	17,8	18,2	14,5	20,0	19,8	18,6	19,2	20,2	20,5
<b>EBITDA marginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>26,5</b>	<b>28,2</b>	<b>27,9</b>	<b>28,1</b>	<b>27,8</b>	<b>27,9</b>	<b>28,0</b>	<b>29,2</b>	<b>28,7</b>
<b>EBITDA marginal<sup>3)</sup></b>	<b>26,5</b>	<b>30,5</b>	<b>31,4</b>	<b>32,5</b>	<b>30,4</b>	<b>31,2</b>	<b>30,3</b>	<b>30,8</b>	<b>31,8</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

**Avskrivningar och nedskrivningar**

MSEK	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13
Materiella anläggningstillgångar	68	68	69	68	71	67	62	61	66
Immateriella tillgångar	11	11	11	11	10	10	10	10	12
<b>Summa</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>80</b>	<b>79</b>	<b>81</b>	<b>78</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>78</b>

## 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

Informationen i denna rapport är sådan som Swedish Match AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 19 februari 2016 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)