

## Halvårsrapport JANUARI – JUNI 2016

- Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 3 920 MSEK (3 644) för andra kvartalet. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 10 procent.
- Rörelseresultatet från produktområden<sup>1)</sup> ökade med 8 procent till 1 008 MSEK (937) för andra kvartalet. I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktområden<sup>1)</sup> med 11 procent.
- Tillväxten i nettoomsättning och rörelseresultat från produktområden<sup>1)</sup> påverkades positivt av kalendereffekter i Skandinavien (timing av påsken och skillnader i antalet leveransdagar).
- Rörelseresultatet<sup>2)</sup> uppgick till 1 061 MSEK (1 021) för andra kvartalet.
- Resultat per aktie uppgick till 4:01 SEK (3:62) för andra kvartalet. Justerat resultat per aktie<sup>3)</sup> uppgick till 4:01 SEK (3:79).
- Framtidsutsikten har uppdaterats baserat på utvecklingen under de första sex månaderna, men kvarstår i stora drag som den tidigare framtidsutsikten för helåret.

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. Swedish Match resultatandel i STG rapporteras med ett kvartals fördröjning. Swedish Match resultatandel i STG för det andra kvartalet 2016 motsvarar 31,1 procent av STG:s redovisade nettoresultat för det första kvartalet 2016.

3) Justerat för Swedish Match större engångsposter under 2015.



## VD Lars Dahlgren kommenterar:

### Framsteg på många områden under det andra kvartalet

För Swedish Match var det andra kvartalet ytterligare en period präglad av framsteg med stark efterfrågan och förbättrat resultat. Försäljningen i lokala valutor ökade för samtliga produktområden och rörelseresultatet ökade för samtliga produktområden utom för Övrig verksamhet. Våra viktigaste produktkategorier har uppvisat en stark volymtillväxt över en längre tid, och tillväxten fortsatte under det senaste kvartalet. Under kvartalet introducerade vi flera innovativa produkter och breddade existerande initiativ för att skapa långsiktigt tillväxt.

Den skandinaviska snusmarknaden fortsatte att växa under kvartalet om än med en viss avmattning på den svenska marknaden. I Skandinavien växte Swedish Match snusvolymerna i god takt på underliggande basis. Liksom i första kvartalet var tillväxten i utlevererad volym starkare än underliggande volymerna, positivt påverkad av gynnsamma kalendereffekter. Omsättningen i Skandinavien ökade i linje med volymerna trots den svagare norska kronan och vissa negativa mixeffekter. Omsättningsökningen speglade starka volymer till Norge, ett relativt stabilt premiumsegment i Sverige samt modesta prishöjningar i början på året. Moist snuff-volymer i USA ökade jämfört med föregående år och försäljningen och rörelseresultatet ökade som en följd av både bättre priser och de högre volymerna.

Cigarrmarknaden fortsatte att växa i USA och vår framgång inom segmentet 'natural cigars' fortsatte. Vi ökade vår marknadsandel inom cigarrkategorin och det andra kvartalet innebar volymmässigt ett nytt all-time-high. Inom produktområdet Övriga tobaksprodukter kompenserade det starka resultatet för cigarrer mer än väl för ett något svagare kvartal för tuggtobak. Under kvartalet publicerade FDA sina slutgiltiga 'deeming regulations' för cigarrer som innebär att FDA kommer att börja reglera cigarrkategorin i augusti i år. Även om de nya reglerna innebär ökad regelbörda (inklusive avgifter som skall betalas till FDA med början den 1 oktober 2016) och en viss osäkerhet kring marknadsdynamiken på längre sikt, har Swedish Match bred erfarenhet av FDA-reglering av moist snuff, snus och tuggtobak på den amerikanska marknaden sedan flera år tillbaka.

Våra Tändprodukter levererade en markant förbättring under det andra kvartalet. Rörelseresultatet ökade både jämfört med det första kvartalet 2016 och det andra kvartalet föregående år.

Under andra kvartalet drev vi flera initiativ för att stödja långsiktig tillväxt. Vi fortsatte att satsa på svenskt snus i USA och försäljning, volymer och bruttoresultat förbättrades jämfört med föregående år. Under kvartalet utvidgade vi också distributionen av vår tobaksfria nikotinprilla under varumärket ZYN på den amerikanska marknaden. Produkten finns för närvarande i cirka 2 000 butiker. På cigarrsidan introducerade vi Night Owl i USA - vår första produkt i det storleksmässigt betydande segmentet piptobakscigarrer. Vår lansering av en modern form av tuggtobak under varumärket General i Schweiz expanderades också under kvartalet och produkten har tagits emot väl bland konsumenterna. På den skandinaviska snusmarknaden kompletterade vi vår portfölj med innovativa erbjudanden. I Sverige och Norge har vi selektivt lanserat Omni, ett snus i en helt ny form som är torrt och helt vitt, och i Norge har vi kompletterat vår framgångsrika snusserie General G.3 med G.3 Super Slim – ett innovativt snus i ett nytt portionsformat som vi tror kommer att uppskattas av konsumenterna som söker en diskret men fullständig snusupplevelse.

Sammantaget är jag väldigt nöjd med utvecklingen under det andra kvartalet – med vårt genomgående starka resultat och med de många innovativa marknadssatsningarna, ämnade att skapa framtida tillväxt på våra marknader. För den andra halvan av året, förväntar vi oss en fortsatt stark utveckling för Övriga tobaksprodukter, speciellt under det tredje kvartalet. För Snus och moist snuff förväntar vi oss inte samma medvind från kalendereffekter under den andra halvan av året och vi förväntar oss även en viss avmattning av marknadstillväxten i Skandinavien.

## Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	april-juni		för- ändr	januari-juni		för- ändr	helår 2015
	2016	2015	%	2016	2015	%	
Nettoomsättning	3 920	3 644	8	7 477	7 011	7	14 486
Rörelseresultat från produktområden <sup>1)</sup>	1 008	937	8	1 947	1 803	8	3 690
Rörelseresultat <sup>2)</sup>	1 061	1 021	4	2 772	2 035	36	4 008
Resultat före skatt	971	906	7	2 575	1 805	43	3 545
Periodens resultat	752	705	7	2 155	1 426	51	2 803
Rörelsemarginal från produktområden <sup>1)</sup> , %	25,7	25,7		26,0	25,7		25,5
Rörelsemarginal <sup>2)</sup> , %	27,1	28,0		37,1	29,0		27,7
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	4:01	3:62	11	11:45	7:31	57	14:48
Resultat per aktie, justerat, före utspädning, SEK <sup>3)</sup>	4:01	3:79	6	7:71	7:19	7	14:36

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. 2015 inkluderar en större engångspost om -42 MSEK (-33 MSEK efter skatt) under andra kvartalet relaterad till flytt av distributionsanläggningar. Swedish Match resultatandel i STG för andra kvartalet och för de första sex månaderna 2016 rapporteras med ett kvartals fördröjning. Swedish Match resultatandel i STG för helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av STG:s resultat till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Swedish Match resultatandel i STG för de första sex och 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 (främst varumärken). Se Not 3.

3) Justerat för Swedish Match större engångsposter och omvärderingen av nyttjandeperioder i STG. Helåret 2015 påverkades av att endast de nio första månaderna inkluderas i Swedish Match resultatandel i STG till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen.

## Det andra kvartalet

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

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 3 920 MSEK (3 644). Valutaomräkning påverkade jämförelsen av nettoomsättningen negativt med 74 MSEK. Nettoomsättningen ökade för alla produktområden. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 10 procent. Försäljningstillväxten för Snus och moist snuff och för Övrig verksamhet påverkades positivt av kalendereffekter.

### Resultat

Rörelseresultatet från produktområden ökade med 8 procent till 1 008 MSEK (937). Rörelseresultatet ökade för Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter och Tändprodukter men minskade något för Övrig verksamhet. I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktområden med 11 procent.

Rörelseresultatet, inklusive resultatandelen i STG och större engångsposter, uppgick till 1 061 MSEK (1 021, inklusive en engångskostnad om 42 MSEK relaterad till flytt av distributionsanläggningar). Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet negativt med 30 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -90 MSEK (-115) och skattekostnaden uppgick till 220 MSEK (200), vilket motsvarar en redovisad skattesats om 22,6 procent (22,1).

Periodens resultat uppgick till 752 MSEK (705).

Resultatet per aktie uppgick till 4:01 SEK (3:62) för det andra kvartalet.

## De första sex månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första sex månaderna 2016 och de första sex månaderna 2015).

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 7 procent till 7 477 MSEK (7 011). Valutaomräkning påverkade jämförelsen av nettoomsättningen negativt med 106 MSEK. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 8 procent. Jämfört med föregående år påverkades nettoomsättningen för Snus och moist snuff och Övrig verksamhet positivt av att handelns minskning av lagernivåer var mindre under början av 2016 än under 2015.

### Resultat

Rörelseresultatet från produktområden uppgick till 1 947 MSEK (1 803). I lokala valutor ökade rörelseresultatet från produktområden med 10 procent. Rörelseresultatet ökade för samtliga produktområden.

Rörelseresultatet, inklusive resultatandelen i STG och större engångsposter uppgick till 2 772 MSEK (2 035). Under de första sex månaderna 2016 redovisades som större engångsposter skattefria kapitalvinster om 560 MSEK från avyttringen av aktier i STG i samband med börsintroduktionen och om 145 MSEK från avyttringen av en distributionsfastighet i Sverige. (Under de första sex månaderna 2015 redovisades en engångskostnad om 42 MSEK relaterad till flytt av distributionsanläggningar.) Valutaomräkning har påverkat jämförelsen av rörelseresultatet negativt med 41 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -197 MSEK (-230) och skattekostnaden uppgick till 420 MSEK (379), vilket motsvarar en redovisad skattesats om 16,3 procent (21,0). Den redovisade skattesatsen exklusive resultatandel i intresseföretag och joint ventures samt skattefria större engångsposter uppgick till 24,0 procent (24,5).

Periodens resultat ökade med 51 procent till 2 155 MSEK (1 426).

Resultatet per aktie, före utspädning, ökade till 11:45 SEK (7:31) för de första sex månaderna. Resultatet per aktie ökade med 7 procent till 7:71 SEK (7:19) justerat för större engångsposter under båda åren samt för en justering under 2015 relaterad till en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa tillgångar (främst varumärken) i STG.

## General

**Med Johan A Bomans gedigna arv från 1866 som bas fortsätter varumärket General att utvecklas och idag finns ett brett sortiment av General både på den svenska och internationella marknaden.**

**General G.3 Super Slim Mint Strong** är det senaste tillskottet i General G.3-serien och de nya portionsprillorna med optimerad passform är ännu smalare och mer diskreta än Swedish Match övriga sortiment med slim-format. General G.3 Super Slim Mint Strong har en ljus och kryddig tobakskaraktär med tydliga inslag av pepparmint, samt svaga inslag av örter och vanilj. General G.3 Super Slim Mint Strong finns för närvarande i Norge.



För mer information om General, se <http://snus.swedishmatch.com>



## Snus och moist snuff

### Highlights andra kvartalet:

- Fortsatt stark marknadstillväxt i Skandinavien men med tecken på viss avmattning
- Stark tillväxt för leveranser och nettoomsättning i Skandinavien, påverkade av positiva kalendereffekter
- Ökade volymer och högre nettoomsättning för både moist snuff och snus i USA
- Fortsatt minskad rörelseförlust för snus utanför Skandinavien

### Nyckeltal

MSEK	april-juni		förändr %	januari-juni		förändr %	helår 2015
	2016	2015		2016	2015		
Nettoomsättning	1 338	1 271	5	2 584	2 461	5	5 090
Rörelseresultat	557	514	8	1 078	970	11	2 071
Rörelsemarginal, %	41,7	40,5		41,7	39,4		40,7
EBITDA	603	559	8	1 166	1 059	10	2 247
EBITDA marginal, %	45,1	44,0		45,1	43,0		44,1

### Det andra kvartalet

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

Nettoomsättningen för Snus och moist snuff ökade med 7 procent i lokala valutor. Underliggande nettoomsättning ökade både i Skandinavien och USA. I Skandinavien påverkades tillväxten i leveranser och nettoomsättning positivt av kalendereffekter. Rörelseresultatet ökade främst till följd av starkare volymer på samtliga marknader. Den sammantagna rörelseförlusten för snussatsningar utanför Skandinavien minskade till 55 MSEK (70) och minskningen i rörelseförlust var ett resultat av förbättrat bruttoresultat och lägre kostnader. Denna lägre förlust relaterad till snussatsningar utanför Skandinavien var den huvudsakliga orsaken till den högre rörelsemarginalen för produktområdet.

I Skandinavien växte både den svenska och norska marknaden under kvartalet och Swedish Match bedömer att den underliggande totalmarknaden i Skandinavien ökade med 5 procent. I Sverige var marknadstillväxten lägre under det andra kvartalet än under det första. Swedish Match leveransvolymer, mätt i antal dosor, ökade med mer än 6 procent, positivt påverkade av kalendereffekter, och de underliggande volymerna bedöms ha ökat med 3 procent. I Sverige minskade Swedish Match marknadsandel något, både jämfört med kvartalet innan och med andra kvartalet föregående år, främst till följd av att lågprissegmentet minskade. Lågprissegmentets andel av den svenska marknaden har fortsatt att vara relativt stabil och var något lägre jämfört med föregående kvartal men ökade något jämfört med föregående års andra kvartal. I Norge tappade Swedish Match marknadsandelar jämfört med både föregående kvartal och samma period föregående år. Den underliggande nettoomsättningen i Skandinavien (justerat för kalendereffekter och valutaomräkning) bedöms ha ökat i en något snabbare takt än volymutvecklingen i och med att negativa mixeffekter kompensades av listprishöjningar. Ökningen i rörelseresultatet för snus i Skandinavien påverkades av samma parametrar som nettoomsättningen men även av högre kostnader för marknadsinitiativ.



Den 10 juni publicerade det norska Helse- och omsorgsdepartementet ett nytt lagförslag om införlivande av EU:s tobaksdirektiv i norsk lag. Förslaget innehåller ett krav på standardiserade förpackningar för samtliga tobaksprodukter i Norge, inklusive snus. Riksdagen förväntas rösta om detta sent i höst. Efter antagandet av den nya lagen kommer sannolikt en övergångsperiod att beviljas vad gäller kravet om att införa standardiserade förpackningar.

EU:s tobaksdirektiv har införlivats i svensk lag, vilken började gälla den 20 maj 2016. För snus innebär den nya lagen krav på två varningstextetiketter istället för det tidigare kravet på en. De nya varningstexterna kommer att innehålla ordalydelsen: "Denna produkt skadar din hälsa och är beroendeframkallande". Folkhälsomyndigheten har meddelat att övergångsregler kommer att tillämpas, vilket innebär att produkter med nuvarande varningstext får tillverkas fram till och med den 30 augusti 2016. Därtill föreskriver den nya lagen bland annat vissa ökade rapporteringskrav till myndigheter för snustillverkare.

För snus i USA fortsatte nettoomsättningen att öka till följd av en kombination av ökade volymer och högre pris. Rörelseförlusten i amerikanska dollar minskade till följd av förbättrad bruttovinst. Under kvartalet utökades distributionen av ZYN, en serie av portionsprodukter med nikotin men utan tobak, till cirka 2 000 butiker, främst i de västra delstaterna i USA. Investeringarna på den amerikanska marknaden relaterade till både varumärket General och ZYN inkluderas i Swedish Match snussatsningar utanför Skandinavien.

I verksamheten för moist snuff i USA ökade nettoomsättningen och rörelseresultatet i lokal valuta, vilket var ett resultat av både ökade volymer och listprishöjningar som endast delvis motverkades av negativa mixeffekter.

## De första sex månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första sex månaderna 2016 och de första sex månaderna 2015).

Nettoomsättningen för produktområdet ökade med 7 procent i lokala valutor, positivt påverkat av att handelns minskning av lagernivåer var mindre under 2016 än under 2015. Rörelseresultatet uppgick till 1 078 MSEK (970) och inkluderade nettokostnader för satsningen på svenskt snus utanför Skandinavien om 104 MSEK (151).

I Skandinavien ökade leveransvolymerna med 7 procent, positivt påverkat av samma effekter som för nettoomsättningen. Swedish Match bedömer att bolagets underliggande volymer på den skandinaviska marknaden (exklusive handelns lagerminskning och kalendereffekter) ökade med mer än 3 procent. Rörelseresultatet för snus i Skandinavien ökade då ökad nettoomsättning endast delvis motverkades av ökade marknadsrelaterade kostnader. I USA ökade nettoomsättningen för moist snuff i lokal valuta trots oförändrade volymer, vilket var en följd av förbättrade priser. I lokal valuta ökade rörelseresultatet för moist snuff. För snus i USA ökade både nettoomsättningen och bruttovinsten.

## Swedish Match leveransvolymer

	april-juni			januari-juni			helår 2015
	2016	2015	förändr %	2016	2015	förändr %	
Snus, miljoner dosor, Skandinavien	62,1	58,4	6	118,4	110,7	7	237,9
Moist snuff, miljoner dosor, USA	34,0	33,2	2	68,5	68,7	0	132,1

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

Procent	april-juni			januari-juni			helår 2015
	2016	2015	förändr %-andel	2016	2015	förändr %-andel	
Snus, Sverige, totalt	68,2	69,3	-1,0	68,3	69,1	-0,8	69,2
Snus, Sverige, premium	93,2	93,6	-0,3	93,2	93,7	-0,5	93,5
Snus, Sverige, lågpris	39,1	40,3	-1,2	39,4	39,9	-0,4	40,2
Snus, Norge, totalt	53,6	56,8	-3,3	54,1	57,6	-3,5	56,7

1) Swedish Match estimerat baserat på Nielsen-data (exklusive tobakister): 13-veckor och 1 januari till 26 juni 2016. Samtliga estimerat för den svenska marknaden har uppdaterats och inkluderar numera även nikotinfria produkter (Onico etc.).



## Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak)

### Highlights andra kvartalet:

- Fortsatt god utveckling för cigarrer och ett rekordkvartal för cigarrleveranser
- Nettoomsättningen för tuggtobak minskade i amerikanska dollar till följd av lägre volymer
- Negativa valutaeffekter från den amerikanska dollarn
- FDA publicerade nya regleringar för cigarrer

### Nyckeltal

MSEK	april-juni			januari-juni			helår 2015
	2016	2015	förändr %	2016	2015	förändr %	
Nettoomsättning	1 031	982	5	2 026	1 915	6	3 829
Rörelseresultat	425	414	3	825	798	3	1 554
Rörelsemarginal, %	41,2	42,2		40,7	41,7		40,6
EBITDA	440	429	3	855	828	3	1 613
EBITDA marginal, %	42,6	43,7		42,2	43,2		42,1

### Det andra kvartalet

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

Nettoomsättningen och rörelseresultatet för Övriga tobaksprodukter ökade både i svenska kronor och i lokal valuta. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 8 procent och rörelseresultatet ökade med 5 procent.

Cigarrvolymerna ökade med 15 procent och uppnådde en rekordnivå under kvartalet. Konkurrensen på cigarrmarknaden 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 leaf"-cigarrer samt varumärket Jackpot inom lågprissegmentet uppvisade en stark tillväxt under kvartalet. I lokal valuta ökade nettoomsättningen och rörelseresultatet för cigarrer i en något långsammare takt än volymutvecklingen i och med negativa pris/mix-effekter.

Den 5 maj publicerade den amerikanska tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) sina "deeming regulations" för cigarrer som träder i kraft den 8 augusti 2016. För produkter som finns på marknaden före den 8 augusti men som inte fanns på marknaden på eller innan den 15 februari 2007 ("predicate date"), föreskriver regleringen att antingen en ansökan om att produkten huvudsakligen motsvarar en produkt som fanns på eller innan "predicate date" måste inskickas inom 18 månader ("substantial equivalent application") alternativt en ansökan om ny produkt inskickas inom 24 månader (new product application). Nya produkter avsedda för marknaden efter ikraftträdandet får inte säljas innan dess att en ansökan blivit godkänd. Dessutom innebär regleringen att varuprover förbjuds, nya varningsetiketter introduceras samt en introduktion av volymbaserade avgifter som tillverkare och importörer ska betala till FDA från och med den 1 oktober 2016. För Swedish Match förväntas dessa volymbaserade avgifter att

under fjärde kvartalet uppgå till cirka 2 MUSD. Moist snuff och tuggtobak regleras redan på liknande sätt av FDA och Swedish Match har genom dessa verksamheter bred erfarenhet av att hantera FDA-reglering.

Leveranserna för tuggtobak (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade med 8 procent och vid jämförelse mellan kvartalen har inte prishöjningar fullt ut kunnat kompensera för volymnedgången. Rörelseresultatet minskade i lokal valuta till följd av de minskade volymerna och inkluderade en mindre rörelsekostnad för försäljning av "chew bags" i Schweiz.

### De första sex månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första sex månaderna 2016 och de första sex månaderna 2015).

I lokal valuta ökade nettoomsättningen för Övriga tobaksprodukter med 6 procent medan rörelseresultatet ökade med 4 procent, hänförligt till det starka resultatet för cigarrer i USA.

Cigarrvolymerna ökade med 12 procent och nettoomsättningen i amerikanska dollar ökade nästan lika mycket. Även rörelseresultatet ökade i lokal valuta.

För tuggtobak minskade nettoomsättningen och rörelseresultatet i lokal valuta till följd av att lägre volymer endast delvis kompenseras av högre priser. Rörelseresultatet påverkades till viss del negativt av investeringar hänförliga till "chew bags".

### Swedish Match leveransvolymer i USA

	2016	april-juni 2015	förändr %	januari-juni 2016	januari-juni 2015	förändr %	helår 2015
Cigarrer, miljoner	361	314	15	703	626	12	1 256
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	1 857	2 028	-8	3 534	3 863	-9	7 390



## Tändprodukter (tändstickor, tändare och kompletterande produkter)

### Highlights andra kvartalet:

- Bra utveckling för tändare med högre nettoomsättning och rörelseresultat
- Ett betydligt förbättrat resultat för tändstickor jämfört med ett svagt första kvartal
- Rörelseresultatet ökade till följd av högre bruttovinst och minskade rörelsekostnader

### Nyckeltal

MSEK	2016	april-juni 2015	förändr %	januari-juni 2016	januari-juni 2015	förändr %	helår 2015
Nettoomsättning	318	318	0	621	649	-4	1 295
Rörelseresultat	54	36	50	96	93	3	190
Rörelsemarginal, %	17,0	11,4		15,5	14,3		14,7
EBITDA	64	46	39	115	112	3	228
EBITDA marginal, %	20,1	14,5		18,5	17,3		17,6



### Det andra kvartalet

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

Nettoomsättningen var på samma nivå som föregående år i och med att ökad nettoomsättning för tändare kompenserade för en något minskad nettoomsättning för tändstickor och kompletterande produkter. För tändare ökade leveransvolymerna starkt i både Västeuropa och Ryssland och tändarvolymerna i Latinamerika ökade också svagt. För tändstickor minskade nettoomsättningen och rörelseresultatet i svenska kronor endast svagt under det andra kvartalet då rörelsekostnaderna var lägre och volymminskningarna mindre uttalade. Detta var en tydlig förbättring jämfört med det första kvartalet vid jämförelse mellan innevarande år och föregående år.

### De första sex månaderna

(Obs: Kommentarer nedan avser jämförelsen mellan de första sex månaderna 2016 och de första sex månaderna 2015).

Nettoomsättningen minskade något, främst på grund av negativa valutaeffekter från en försvagad brasiliansk real. Tändsticksvolymerna minskade men kompenserades delvis av prishöjningar. Tändarvolymerna var högre än föregående år vilket var ett resultat av en stark utveckling under det andra kvartalet. Rörelseresultatet för produktområdet ökade drivet av en mycket starkare utveckling för tändare i jämförelse med ett svagt andra kvartal föregående år medan utvecklingen för tändstickor påverkade negativt med nedgång i volymer och kostnader av engångskaraktär under det första kvartalet.

### Swedish Match leveransvolymier globalt

	april-juni		förändr %	januari-juni		förändr %	helår 2015
	2016	2015		2016	2015		
Tändstickor, miljarder	18,2	19,0	-4	35,9	39,3	-9	73,1
Tändare, miljoner	100,4	90,8	11	196,0	193,4	1	402,9

### Övrig verksamhet

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

### Det andra kvartalet

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för det andra kvartalet uppgick till 1 231 MSEK (1 073). Tillväxten i nettoomsättningen påverkades positivt av kalendereffekter. Rörelseresultatet för Övrig verksamhet uppgick till -29 MSEK (-28).

### De första sex månaderna

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet för de första sex månaderna uppgick till 2 246 MSEK (1 986) och rörelseresultatet uppgick till -52 MSEK (-58). 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 den sedan tidigare kommunicerade försäljningen av distributionsfastigheten i Solna och en skattefri realisationsvinst om 145 MSEK redovisades som en större engångspost.

## Scandinavian Tobacco Group

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, inklusive utnyttjande av del av en övertilldelningsoption, vilket resulterade i att Swedish Match nu innehar 31,1 miljoner aktier och att ägarandelen i STG uppgår till 31,1 procent. I enlighet med villkoren i börsprospektet finns en bindningstid för de säljande aktieägarna som upphör att gälla den 8 augusti 2016.

Priset i börsprospektet om 100 DKK per aktie motsvarade ett marknadsvärde på STG om 10 miljarder DKK. Intäkterna från försäljningen av aktierna i STG i samband med börsintroduktionen, netto efter transaktionskostnader, uppgick till 2 172 MSEK. Efter godkännande av årsstämman återförde Swedish Match intäkterna till sina aktieägare i form av en extra utdelning om 12:00 SEK per aktie (totalt 2 258 MSEK). Den skattefria kapitalvinsten från den partiella försäljningen av aktier i STG i samband med börsintroduktionen uppgick till 560 MSEK och redovisades som en större engångspost under det första kvartalet 2016.

Swedish Match har från och med rapporteringsperioden som slutade den 31 december 2015 börjat rapportera sin resultatandel samt kapitalandel i STG med ett kvartals fördröjning. För det andra kvartalet 2016 motsvarade Swedish Match rapporterade resultatandel i STG 31,1 procent av STG:s redovisade nettoresultat för det första kvartalet 2016. (För de första sex månaderna 2016 motsvarade Swedish Match rapporterade resultatandel i STG 31,1 procent av summan av STG:s redovisade nettoresultat för det fjärde kvartalet 2015 samt det första kvartalet 2016. För jämförbar period motsvarade Swedish Match rapporterade resultatandel i STG 49 procent av STG:s redovisade resultat för de första sex månaderna 2015. De första sex månaderna 2015 inkluderade även en positiv justering om 56 MSEK till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för främst varumärken relaterad till 2014. Denna justering redovisades av Swedish Match under det första kvartalet 2015).

Minskningen i rapporterad resultatandel i STG beror på att Swedish Match har en lägre ägarandel samt att jämförelseperioden påverkades av den positiva justeringen. För det andra kvartalet 2016 uppgick Swedish Match rapporterade resultatandel i STG till 53 MSEK (126). För de första sex månaderna 2016 uppgick Swedish Match rapporterade resultatandel i STG till 121 MSEK (274).

För Swedish Match rapportering av STG, se Not 3.

För mer information om STG:s resultat för första kvartalet 2016 hänvisas till [www.st-group.com](http://www.st-group.com).

## Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 872 MSEK (1 741) för de första sex månaderna. Swedish Match erhöll en utdelning från STG om 191 MSEK under det andra kvartalet (baserat på en ägarandel om 31,1 procent) medan en utdelning från STG om 261 MSEK erhöles under det första kvartalet 2015 (baserat på en ägarandel om 49 procent).

Under de första sex månaderna hade Swedish Match, netto, ett positivt kassaflöde från investeringsverksamheten. Swedish Match erhöill 2 172 MSEK från försäljningen av aktier i STG i samband med börsintroduktionen och ytterligare 145 MSEK från avyttringen av en distributionsfastighet. Investeringar i materiella och immateriella tillgångar ökade till 347 MSEK (146), påverkat av ökade investeringar främst inom cigarrverksamheten samt en investering i patenträttigheter för en portionsprodukt med nikotin men utan tobak. För helåret förväntas investeringar i materiella anläggningstillgångar att vara i linje med föregående år.

Finansnettot för de första sex månaderna uppgick till -197 MSEK (-230), främst hänförlig till lägre genomsnittlig skuld och lägre räntor jämfört med samma period föregående år.

Per den 30 juni 2016 uppgick nettolåneskulden till 8 757 MSEK jämfört med 7 922 MSEK per den 31 december 2015.

Under de första sex månaderna upptogs nya obligationslån om 497 MSEK. Amortering av obligationslån under samma period uppgick till 363 MSEK. Per den 30 juni 2016 hade Swedish Match 8 199 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser jämfört med 8 064 MSEK per den 31 december 2015. Under återstoden av 2016 förfaller 310 MSEK av de räntebärande lånen till betalning. För ytterligare information om förfalloprofilen för låneportföljen, se Swedish Match webbplats. Förmånsbestämda pensionsförpliktelser ökade till 2 033 MSEK per den 30 juni 2016 från 1 591 MSEK per den 31 december 2015 främst till följd av lägre diskonteringsräntor.

Outnyttjade garanterade kreditlöften uppgick per den 30 juni 2016 till 1 500 MSEK. Likvida medel uppgick till 1 475 MSEK vid periodens slut jämfört med 1 732 MSEK per den 31 december 2015.

Under de första sex månaderna betalade Swedish Match totalt 3,764 MSEK i kontant utdelning, bestående av en ordinarie utdelning om 1 506 MSEK och en extra utdelning om 2,258 MSEK till följd av den partiella försäljningen av aktier i STG. Under perioden återköpte Swedish Match egna aktier om 449 MSEK.

## Antal aktier

Under de sex första månaderna återköptes 1,6 miljoner egna aktier för 449 MSEK till ett genomsnittspris av 279:29 SEK, i enlighet med bemyndigande från årsstämorna 2015 och 2016. Sedan återköpen startade har återköpta aktier förvärvats till ett genomsnittspris om 114:74 SEK.

Per den 30 juni 2016 var bolagets innehav 1,4 miljoner aktier, motsvarande 0,76 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, netto, uppgick per den 30 juni 2016 till 187,3 miljoner.

## Övriga händelser

Den 1 juli 2016 initierade Swedish Match en juridisk process i Storbritannien för att pröva lagligheten av snusförbudet inom EU. Swedish Match anser att snusförbudet är diskriminerande och oproportionerligt. Ambitionen är att domstolen i Storbritannien ska begära ett förhandsbesked från EU-domstolen om frågan.

EU-domstolen prövade 2004 snusförbudet enligt det tidigare tobaksdirektivet (2001/37) och fann då att förbudet var motiverat. Det nya tobaksdirektivet (2014/40) förstärker dock grunden för att förbudet av snus är diskriminerande och oproportionerligt genom tillåtandet av både nya tobaksprodukter och av e-cigarett. I domen från 2004 var huvudargumentet för att inte tillåta snus på den inre marknaden att snus betraktades som en ny produkt.

Det nya tobaksdirektivet bortser också från vilken roll snus kan utgöra som ett mindre farligt alternativ till traditionella cigaretter trots betydande vetenskapliga fakta som framhåller att snus är bland de minst skadliga tobaksprodukterna i världen.

## Framtidsutsikt (från rapporten för första kvartalet)

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 rörelseförlusten kommer att minska i och med att joint venture-företaget SMPM International har upplösts och snus i USA förväntas fortsätta växa med ökad bruttovinst som följd.

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 och större engångsposter som inte är föremål för beskattning, 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.

## Uppdaterad framtidsutsikt

För helåret 2016 förväntar vi oss att konsumtionen av snus i Skandinavien och moist snuff i USA kommer att öka, mätt i antal dosor. I Skandinavien bedöms marknaden fortsätta att växa under den andra halvan av året om än i en långsammare takt jämfört med första halvåret, i huvudsak till följd av lägre tillväxt på den svenska marknaden. Timing- och kalendereffekter har påverkat tillväxten för Swedish Match leverensvolymerna i Skandinavien positivt under det första halvåret. Under den andra halvan av året kan timing- och kalendereffekter påverka volymtillväxten negativt.

I vår skandinaviska snusverksamhet bedöms nu det genomsnittliga försäljningspriset per dosa under 2016 att i stort sett vara i linje med 2015. Vi förväntar oss att konkurrensen på den skandinaviska snusmarknaden kommer att vara fortsatt intensiv under resten av året. Swedish Match arbetar hårt för att försvara sina marknadsandelar både för snus i Skandinavien och för moist snuff i USA. I Skandinavien förväntas kostnader relaterade till marknadsinitiativ att vara högre än under föregående år. För vår verksamhet för moist snuff i USA, förväntar vi oss att högre priser mer än kompenserar för negativa mixeffekter under året.

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) har publicerat nya regleringar av cigarrer, och cigarrindustrin inklusive Swedish Match kommer att börja betala volymbaserade avgifter till FDA från den 1 oktober 2016. Vi bedömer att för Swedish Match del kommer dessa avgifter att uppgå till cirka 2 MUSD för det fjärde kvartalet. För vårt produktområde Övriga tobaksprodukter förväntar vi oss att nettoomsättning och rörelseresultat i lokal valuta under den andra halvan av året kommer att vara högre än under föregående års jämförelseperiod. Till följd av avgifterna till FDA, timing av marknadsföringsaktiviteter samt planerade fabriksdriftsstopp förväntas det tredje kvartalet bli betydligt starkare än det fjärde kvartalet för Övriga tobaksprodukter.

Under 2016 kommer Swedish Match att fortsätta investera för tillväxt utanför Skandinavien och bedömer att rörelseförlusten kommer att minska i och med att joint venture-företaget SMPM International har upplösts och snus i USA förväntas fortsätta växa med ökad bruttovinst som följd.

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 och större engångsposter som inte är föremål för beskattning, 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.

Regulatorisk utveckling avseende marknadsföring, försäljning och konsumtion av tobaksprodukter samt förändringar i tobaksskatter och 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 de sex första månaderna uppgick till 26 MSEK (18). Resultat före skatt uppgick till 411 MSEK (184) och nettoresultatet för de sex första månaderna uppgick till 497 MSEK (292). Det högre nettoresultatet för de sex första månaderna 2016 är främst hänförligt till skillnader i tidpunkt för utbetalning av utdelningar från dotterbolag i jämförelse med föregående år.

Under de första sex månaderna 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 elimineras på koncernnivå och redovisas som en aktuariell förlust i övrigt totalresultat.

Under perioden erhöll moderbolaget utdelningar om 856 MSEK (687).

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 de första sex månaderna uppgick amorteringar av obligationslån till 363 MSEK och nya obligationslån om 497 MSEK har upptagits. Under perioden har moderbolaget återköpt 1,6 miljoner (2,6) egna aktier för 449 MSEK (659). Under de sex första månaderna föregående år såldes 0,7 miljoner återköpta egna aktier för 141 MSEK.

Inga investeringar i materiella anläggningstillgångar har gjorts under perioden. Under föregående års första sex månader aktiverades 2 MSEK i materiella anläggningstillgångar.

Utdelning om 3 764 MSEK (1 464) 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. Rapporten för januari-september 2016 kommer att publiceras den 28 oktober 2016.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 22 juli 2016

Conny Karlsson  
Styrelseordförande

Andrew Cripps  
Vice styrelseordförande

Charles A. Blixt  
Styrelsemedlem

Patrik Engelbretsson  
Styrelsemedlem

Jacqueline Hoogerbrugge  
Styrelsemedlem

Eva Larsson  
Styrelsemedlem

Eva Norlén-Moritz  
Styrelsemedlem

Wenche Rolfsen  
Styrelsemedlem

Meg Tivéus  
Styrelsemedlem

Joakim Westh  
Styrelsemedlem

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör och koncernchef

## Produktområden i sammandrag och nyckeltal

### Nettoomsättning per produktområde

MSEK	april-juni			januari-juni			helår 2015
	2016	2015	förändr %	2016	2015	förändr %	
Snus och moist snuff	1 338	1 271	5	2 584	2 461	5	5 090
Övriga tobaksprodukter	1 031	982	5	2 026	1 915	6	3 829
Tändprodukter	318	318	0	621	649	-4	1 295
Övrig verksamhet	1 231	1 073	15	2 246	1 986	13	4 272
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 920</b>	<b>3 644</b>	<b>8</b>	<b>7 477</b>	<b>7 011</b>	<b>7</b>	<b>14 486</b>

### Rörelseresultat per produktområde

MSEK	april-juni			januari-juni			helår 2015
	2016	2015	förändr %	2016	2015	förändr %	
Snus och moist snuff	557	514	8	1 078	970	11	2 071
Övriga tobaksprodukter	425	414	3	825	798	3	1 554
Tändprodukter	54	36	50	96	93	3	190
Övrig verksamhet	-29	-28		-52	-58		-124
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>1 008</b>	<b>937</b>	<b>8</b>	<b>1 947</b>	<b>1 803</b>	<b>8</b>	<b>3 690</b>
Resultatandel i STG <sup>1)</sup>	53	126	-58	121	274	-56	360
<b>Delsumma</b>	<b>1 061</b>	<b>1 063</b>	<b>0</b>	<b>2 068</b>	<b>2 077</b>	<b>0</b>	<b>4 050</b>
<i>Större engångsposter</i>							
Avyttring av aktier i STG	-	-		560	-		-
Avyttring av distributionsanläggning	-	-		145	-		-
Flytt av distributionsanläggningar	-	-42		-	-42		-42
<b>Summa större engångsposter</b>	<b>-</b>	<b>-42</b>		<b>704</b>	<b>-42</b>		<b>-42</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 061</b>	<b>1 021</b>	<b>4</b>	<b>2 772</b>	<b>2 035</b>	<b>36</b>	<b>4 008</b>
Finansnetto	-90	-115		-197	-230		-463
<b>Resultat före skatt</b>	<b>971</b>	<b>906</b>	<b>7</b>	<b>2 575</b>	<b>1 805</b>	<b>43</b>	<b>3 545</b>

1) Swedish Match resultatandel i STG för 2016 rapporteras med ett kvartals fördröjning. Swedish Match resultatandel i STG för de första sex månaderna 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar. Swedish Match resultatandel i STG för helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av STG:s resultat till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Se Not 3.

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

Procent	april-juni		januari-juni		helår 2015
	2016	2015	2016	2015	
Snus och moist snuff	41,7	40,5	41,7	39,4	40,7
Övriga tobaksprodukter	41,2	42,2	40,7	41,7	40,6
Tändprodukter	17,0	11,4	15,5	14,3	14,7
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>25,7</b>	<b>25,7</b>	<b>26,0</b>	<b>25,7</b>	<b>25,5</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>27,1</b>	<b>29,2</b>	<b>27,7</b>	<b>29,6</b>	<b>28,0</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

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

MSEK	april-juni			januari-juni			helår 2015
	2016	2015	förändr %	2016	2015	förändr %	
Snus och moist snuff	603	559	8	1 166	1 059	10	2 247
Övriga tobaksprodukter	440	429	3	855	828	3	1 613
Tändprodukter	64	46	39	115	112	3	228
Övrig verksamhet	-16	-17		-28	-36		-81
<b>EBITDA från produktområden</b>	<b>1 091</b>	<b>1 017</b>	<b>7</b>	<b>2 109</b>	<b>1 963</b>	<b>7</b>	<b>4 008</b>
Resultatandel i STG <sup>2)</sup>	53	126	-58	121	274	-56	360
<b>EBITDA</b>	<b>1 144</b>	<b>1 143</b>	<b>0</b>	<b>2 230</b>	<b>2 236</b>	<b>0</b>	<b>4 368</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Swedish Match resultatandel i STG för 2016 rapporteras med ett kvartals fördröjning. Swedish Match resultatandel i STG för de första sex månaderna 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar. Swedish Match resultatandel i STG för helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av STG:s resultat till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Se Not 3.

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

Procent	april-juni		januari-juni		helår 2015
	2016	2015	2016	2015	
Snus och moist snuff	45,1	44,0	45,1	43,0	44,1
Övriga tobaksprodukter	42,6	43,7	42,2	43,2	42,1
Tändprodukter	20,1	14,5	18,5	17,3	17,6
<b>EBITDA marginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>27,8</b>	<b>27,9</b>	<b>28,2</b>	<b>28,0</b>	<b>27,7</b>
<b>EBITDA marginal<sup>3)</sup></b>	<b>29,2</b>	<b>31,4</b>	<b>29,8</b>	<b>31,9</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.

	2016	januari-juni 2015	juli 2015- juni 2016	helår 2015
Rörelsemarginal, %	27,7	29,6	27,0	28,0
Operativt kapital, MSEK	6 634	8 519	6 634	8 030
Avkastning på operativt kapital, %			53,3	49,6
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	2 230	2 236	4 361	4 368
EBITA, MSEK <sup>2)</sup>	2 093	2 099	4 089	4 094
Nettolåneskuld, MSEK	8 757	8 412	8 757	7 922
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK <sup>3)</sup>	225	139	577	491
EBITA räntetäckningsgrad	11,1	9,2	9,7	8,9
<i>Exklusive resultatandel i STG</i>				
EBITA, MSEK <sup>2)</sup>	1 972	1 825	3,881	3 734
Nettolåneskuld/EBITA <sup>2)</sup>			2,3	2,1
<i>Aktiedata</i>				
Antal utestående aktier vid periodens slut	187 309 868	193 788 416	187 309 868	188 915 791
Genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	188 236 948	195 224 450	190 012 795	193 506 546
Genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	188 236 948	195 269 242	190 012 795	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 7 MSEK (9).

## Finansiella rapporter

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	april-juni		för- ändr %	januari-juni		för- ändr %	juli 2015- juni 2016	helår 2015	för- ändr %
	2016	2015		2016	2015				
Nettoomsättning inkl. tobaksskatt	7 308	6 907		13 760	13 097		28 101	27 438	
Avgår, tobaksskatt	-3 388	-3 263		-6 283	-6 086		-13 150	-12 952	
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 920</b>	<b>3 644</b>	<b>8</b>	<b>7 477</b>	<b>7 011</b>	<b>7</b>	<b>14 951</b>	<b>14 486</b>	<b>3</b>
Kostnad för sålda varor	-2 115	-1 929		-3 987	-3 681		-8 004	-7 697	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 804</b>	<b>1 715</b>	<b>5</b>	<b>3 489</b>	<b>3 330</b>	<b>5</b>	<b>6 947</b>	<b>6 789</b>	<b>2</b>
Försäljnings- och adm. kostnader	-798	-771		-1 543	-1 512		-3 096	-3 065	
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures <sup>1)</sup>	55	119		122	259		190	327	
Avyttring av aktier i STG	-	-		560	-		560	-	
Avyttring av distributionsanläggning	-	-		145	-		145	-	
Flytt av distributionsanläggningar	-	-42		-	-42		-	-42	
<b>Rörelseresultat<sup>1)</sup></b>	<b>1 061</b>	<b>1 021</b>	<b>4</b>	<b>2 772</b>	<b>2 035</b>	<b>36</b>	<b>4 746</b>	<b>4 008</b>	<b>18</b>
Finansiella intäkter	10	4		18	8		32	22	
Finansiella kostnader	-100	-119		-215	-238		-463	-486	
Finansnetto	-90	-115		-197	-230		-431	-463	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>971</b>	<b>906</b>	<b>7</b>	<b>2 575</b>	<b>1 805</b>	<b>43</b>	<b>4 315</b>	<b>3 545</b>	<b>22</b>
Skatter	-220	-200		-420	-379		-783	-742	
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>752</b>	<b>705</b>	<b>7</b>	<b>2 155</b>	<b>1 426</b>	<b>51</b>	<b>3 532</b>	<b>2 803</b>	<b>26</b>
Hänförligt till:									
Moderbolagets aktieägare	751	705		2 155	1 426		3 532	2 803	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0		0	0		0	0	
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>752</b>	<b>705</b>	<b>7</b>	<b>2 155</b>	<b>1 426</b>	<b>51</b>	<b>3 532</b>	<b>2 803</b>	<b>26</b>
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	4:01	3:62		11:45	7:31		18:59	14:48	
Resultat per aktie, justerat, före utspädning, SEK <sup>2)</sup>	4:01	3:79		7:71	7:19		14:88	14:36	

1) Swedish Match resultatandel i STG för 2016 rapporteras med ett kvartals fördröjning. Swedish Match resultatandel i STG för de första sex månaderna 2015 inkluderar en justering om 56 MSEK relaterad till 2014 till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för vissa immateriella och materiella tillgångar. Swedish Match resultatandel i STG för helåret 2015 inkluderar endast de första nio månaderna av STG:s resultat till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen. Se Not 3.

2) Justerat för Swedish Match större engångsposter och för den ovan nämnda omvärderingen av nyttjandeperioder som Swedish Match redovisade under de första sex månaderna 2015.

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	2016	april-juni 2015	2016	januari-juni 2015	juli 2015- juni 2016	helår 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>752</b>	<b>705</b>	<b>2 155</b>	<b>1 426</b>	<b>3 532</b>	<b>2 803</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>						
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	344	-185	80	-107	50	-137
Omräkningsdifferenser som överförts till periodens resultat	-	44	-6	44	-6	44
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	19	41	22	41	67	86
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	-	-	0	-	8	8
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat <sup>1)</sup>	-99	-136	-44	293	-77	260
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-4	-9	-5	-9	-17	-21
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>260</b>	<b>-246</b>	<b>47</b>	<b>263</b>	<b>25</b>	<b>241</b>
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>						
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner, inklusive särskild löneskatt	-153	316	-364	220	-189	395
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat <sup>1)</sup>	0	-	-2	-	5	7
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	49	-112	124	-87	56	-155
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>-104</b>	<b>204</b>	<b>-243</b>	<b>133</b>	<b>-128</b>	<b>248</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>907</b>	<b>664</b>	<b>1 960</b>	<b>1 822</b>	<b>3 429</b>	<b>3 292</b>
<i>Hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	907	664	1 960	1 823	3 429	3 292
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>907</b>	<b>664</b>	<b>1 960</b>	<b>1 822</b>	<b>3 429</b>	<b>3 292</b>

1) 2016 inkluderar rapport över totalresultat i STG rapporterat med ett kvartals fördröjning 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	30 juni 2016	31 december 2015
Immateriella tillgångar	1 176	1 048
Materiella anläggningstillgångar	2 365	2 240
Andelar i intresseföretag och joint ventures	3 148	4 845
Övriga långfristiga finansiella fordringar <sup>1)</sup>	1 967	1 739
Kortfristiga operativa tillgångar	3 659	3 220
Likvida medel	1 475	1 732
<b>Summa tillgångar</b>	<b>13 791</b>	<b>14 824</b>
Moderbolagets aktieägare	-2 002	251
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-2 001</b>	<b>252</b>
Långfristiga avsättningar	1 334	1 223
Långfristiga räntebärande skulder	8 214	7 613
Övriga långfristiga finansiella skulder <sup>2)</sup>	2 266	1 882
Kortfristiga avsättningar	122	147
Kortfristiga räntebärande skulder	315	653
Övriga kortfristiga skulder	3 542	3 054
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>13 791</b>	<b>14 824</b>

1) Inkluderar pensionstillgångar om 87 MSEK (91) och valutakomponent av derivatinstrument om 390 MSEK (297) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.

2) Inkluderar pensionsskulder om 2 121 MSEK (1 682) och valutakomponent av derivatinstrument om 60 MSEK (94) av moderbolagets obligationslån upptagna i valutor andra än svenska kronor.



## Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	2016	januari-juni 2015
<i>Den löpande verksamheten</i>		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 575</b>	<b>1 805</b>
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	-122	-259
Utdelningar erhållna från intresseföretag	192	264
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.	-452	333
Betald inkomstskatt	-309	-299
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 884</b>	<b>1 844</b>
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	-12	-103
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 872</b>	<b>1 741</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	-225	-139
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	145	1
Förvärv av immateriella tillgångar	-122	-7
Avyttring av intresseföretag och joint ventures <sup>2)</sup>	2 172	-
Investeringar i intresseföretag och joint ventures <sup>3)</sup>	-5	-10
Förändring i finansiella fordringar m.m.	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>1 965</b>	<b>-155</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av lån	135	360
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-3 764	-1 464
Återköp av egna aktier	-449	-659
Av personal inlösta aktieoptioner	-	141
Övrigt	-28	-21
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-4 106</b>	<b>-1 644</b>
<b>Minskning likvida medel</b>	<b>-269</b>	<b>-57</b>
Likvida medel vid periodens början	1 732	2 312
Valutakursdifferens i likvida medel	12	89
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 475</b>	<b>2 343</b>

1) Inklusive investeringar i skogsplantering om 7 MSEK (9).

2) Avyttring av intresseföretag och joint ventures avser avyttring av aktier i STG.

3) 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 10 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	1 426	0	1 426
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	396	0	396
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 823</b>	<b>0</b>	<b>1 822</b>
Utdelning	-1 464	-	-1 464
Återköp av egna aktier	-659	-	-659
Av personal inlösta aktieoptioner	141	-	141
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-8	-	-8
Fondemission	8	-	8
<b>Utgående kapital per 30 juni 2015</b>	<b>118</b>	<b>1</b>	<b>119</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2016</b>	<b>251</b>	<b>1</b>	<b>252</b>
Periodens resultat	2 155	0	2 155
Periodens övrigt totalresultat, netto efter skatt	-196	0	-196
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 960</b>	<b>0</b>	<b>1 960</b>
Utdelning	-3 764	0	-3 764
Återköp av egna aktier	-449	-	-449
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-15	-	-15
Fondemission	15	-	15
<b>Utgående kapital per 30 juni 2016</b>	<b>-2 002</b>	<b>1</b>	<b>-2 001</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2016	januari-juni 2015
Nettoomsättning	26	18
Administrationskostnader	-146	-104
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-120</b>	<b>-86</b>
Resultat från andelar i koncernbolag	856	687
Finansnetto	-325	-416
<b>Resultat före skatt</b>	<b>411</b>	<b>184</b>
Skatter	86	108
<b>Periodens resultat</b>	<b>497</b>	<b>292</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	2016	januari-juni 2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>497</b>	<b>292</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>		
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	22	41
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	0	-
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-5	-9
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>	<b>18</b>	<b>32</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>515</b>	<b>324</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2016	30 juni 2015	31 december 2015
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	2	3	3
Finansiella anläggningstillgångar	49 826	51 347	48 883
Omsättningstillgångar	209	230	2 227
<b>Summa tillgångar</b>	<b>50 038</b>	<b>51 580</b>	<b>51 113</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>17 517</b>	<b>19 188</b>	<b>21 215</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>675</b>	<b>415</b>	<b>675</b>
Avsättningar	92	53	48
Långfristiga skulder	26 457	26 386	25 911
Kortfristiga skulder	5 295	5 537	3 263
<b>Summa skulder</b>	<b>31 845</b>	<b>31 976</b>	<b>29 222</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>50 038</b>	<b>51 580</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 30 juni 2016 uppgick fordringar på dessa bolag till 35 MSEK (39) och skulder till dessa bolag uppgick till 9 MSEK (11). Den totala försäljningen till intresseföretag och joint ventures under de första sex månaderna 2016 uppgick till 90 MSEK (100) och totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 41 MSEK (48).

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)2)</sup>

MDKK	januari-juni		förändr	helår
	2016	2015	%	2015
<b>Nettoresultat</b>	<b>312</b>	<b>354</b>	<b>-12</b>	<b>493</b>
<i>MSEK</i>				
<b>Swedish Match resultatandel i STG</b>	<b>121</b>	<b>217</b>	<b>-44</b>	<b>304</b>
Förändring av uppskattad nyttjandeperiod	-	56		56
<b>Swedish Match redovisade resultatandel i STG</b>	<b>121</b>	<b>274</b>	<b>-56</b>	<b>360</b>

1) Swedish Match resultatandel i STG för 2016 rapporteras med ett kvartals fördröjning vilket är en följd av att STG börsintroducerats.

2) Swedish Match resultatandel i STG för helåret 2015 inkluderar endast de nio första månaderna eftersom STG publicerade sitt resultat för helåret 2015 efter att Swedish Match publicerat sitt resultat för helåret 2015. Till följd av övergången för rapportering av Swedish Match resultatandel i STG med ett kvartals fördröjning redovisades ingen resultatandel i STG för fjärde kvartalet 2015.

Swedish Match har från och med rapporteringsperioden som slutade den 31 december 2015 börjat rapportera sin resultatandel samt kapitalandel i STG med ett kvartals fördröjning. Swedish Match finansiella rapportering för de första sex månaderna 2016 inkluderar således Swedish Match resultatandel i STG för det fjärde kvartalet 2015 och första kvartalet 2016, baserat på STG:s publicerade resultat för helåret 2015 och första kvartalet 2016. Resultatandelen har påverkats av att Swedish Match ägarandel i STG minskat från 49,0 procent till 31,1 procent till följd av att Swedish Match avyttrade 17,9 miljoner aktier i samband med börsintroduktionen av STG på Nasdaq Copenhagen.

Swedish Match rapporterade resultatandel i STG för de första sex månaderna 2015 motsvarade 49 procent av STG:s redovisade nettoresultat. Swedish Match rapporterade resultatandel i STG för de första sex månaderna 2015 inkluderade även en positiv justering om 56 MSEK till följd av en omvärdering av nyttjandeperioder för främst varumärken relaterad till 2014. Rapporterad resultatandel har påverkats negativt av att Swedish Match har en lägre ägarandel samt av att jämförelseperioden påverkades av en positiv justering.

Swedish Match resultatandel i STG för helåret 2015 påverkades av frånvaron av redovisad resultatandel i STG för fjärde kvartalet till följd av övergången till ett kvartals fördröjning i rapporteringen samt av den ovan nämnda justeringen relaterad till en omvärdering av nyttjandeperioder.

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.

För mer information om STG:s resultat för första kvartalet 2016 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 30 juni 2016.

##### Bokfört värde och verkligt värde

MSEK	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassa-flödes-säkringar	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 578	-	-	1 578	1 578
Långfristiga fordringar	-	-	-	420	420	420
Kortfristiga finansiella fordringar	63	-	-	-	63	63
Likvida medel	-	1 475	-	-	1 475	1 475
<b>Summa tillgångar</b>	<b>63</b>	<b>3 053</b>	<b>-</b>	<b>420</b>	<b>3 536</b>	<b>3 536</b>
Räntebärande skulder	-	-	8 529	-	8 529	9 069
Långfristiga finansiella skulder	-	-	-	143	143	143
Leverantörsskulder	-	-	739	-	739	739
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 268</b>	<b>143</b>	<b>9 411</b>	<b>9 951</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 andra 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 har beräknats genom diskontering av framtida kassaflöden. Totalt nominellt belopp av utestående derivat (valuta- och ränteswappar) är 5 148 MSEK av vilka samtliga är i kassaflödessäkringar.

## Kvartalsdata

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt	7 308	6 452	7 067	7 275	6 907	6 190	6 840	6 768	6 603
Avgår, tobaksskatt	-3 388	-2 895	-3 348	-3 519	-3 263	-2 822	-3 304	-3 351	-3 264
<b>Nettoomsättning</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>	<b>3 416</b>	<b>3 339</b>
Kostnad för sålda varor	-2 115	-1 872	-2 005	-2 011	-1 929	-1 752	-1 910	-1 853	-1 784
<b>Bruttoresultat</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>	<b>1 563</b>	<b>1 555</b>
Försäljnings- och admin. kostnader	-798	-745	-808	-745	-771	-741	-710	-675	-681
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures <sup>1)</sup>	55	66	2	66	119	140	75	101	67
	<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>	<b>989</b>	<b>941</b>
<i>Större engångsposter</i>									
Avyttring av aktier i STG	-	560	-	-	-	-	-	-	-
Avyttring av distributionsanläggning	-	145	-	-	-	-	-	-	-
Flytt av distributionsanläggningar	-	-	-	-	-42	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</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>	<b>989</b>	<b>941</b>
Finansiella intäkter	10	9	9	6	4	4	5	7	8
Finansiella kostnader	-100	-116	-137	-111	-119	-118	-137	-134	-133
Finansnetto	-90	-107	-128	-106	-115	-114	-132	-127	-125
<b>Resultat före skatt</b>	<b>971</b>	<b>1 604</b>	<b>780</b>	<b>960</b>	<b>906</b>	<b>900</b>	<b>861</b>	<b>862</b>	<b>816</b>
Skatter	-220	-200	-145	-219	-200	-179	-161	-167	-165
<b>Periodens resultat</b>	<b>752</b>	<b>1 404</b>	<b>636</b>	<b>741</b>	<b>705</b>	<b>721</b>	<b>700</b>	<b>695</b>	<b>651</b>
<i>Hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	751	1 404	636	741	705	721	700	695	651
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>752</b>	<b>1 404</b>	<b>636</b>	<b>741</b>	<b>705</b>	<b>721</b>	<b>700</b>	<b>695</b>	<b>651</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 i STG. Se Not 3.

### Nettoomsättning per produktområde

MSEK	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14
Snus och moist snuff	1 338	1 245	1 318	1 311	1 271	1 191	1 323	1 257	1 267
Övriga tobaksprodukter	1 031	994	955	958	982	933	723	724	699
Tändprodukter	318	303	334	312	318	331	362	319	299
Övrig verksamhet	1 231	1 014	1 112	1 174	1 073	912	1 129	1 117	1 074
<b>Nettoomsättning</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>	<b>3 416</b>	<b>3 339</b>

### Rörelseresultat per produktområde

MSEK	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14
Snus och moist snuff	557	521	545	556	514	455	577	562	562
Övriga tobaksprodukter	425	400	366	390	414	384	288	276	279
Tändprodukter	54	42	50	47	36	57	63	51	49
Övrig verksamhet	-29	-24	-53	-14	-28	-29	-27	-15	-28
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>1 008</b>	<b>939</b>	<b>908</b>	<b>979</b>	<b>937</b>	<b>866</b>	<b>900</b>	<b>874</b>	<b>862</b>
Resultatandel i STG <sup>1)</sup>	53	68	-	87	126	148	92	115	78
<b>Delsumma</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>	<b>989</b>	<b>941</b>
Avyttring av aktier i STG	-	560	-	-	-	-	-	-	-
Avyttring av distributionsanläggning	-	145	-	-	-	-	-	-	-
Flytt av distributionsanläggningar	-	-	-	-	-42	-	-	-	-
<b>Summa större engångsposter</b>	<b>-</b>	<b>704</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rörelseresultat</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>	<b>989</b>	<b>941</b>

- 1) Swedish Match rapporterade inte någon resultatandel i STG för det fjärde kvartalet 2015 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	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14
Snus och moist snuff	41,7	41,8	41,4	42,4	40,5	38,2	43,6	44,8	44,4
Övriga tobaksprodukter	41,2	40,2	38,3	40,7	42,2	41,1	39,8	38,1	39,9
Tändprodukter	17,0	13,8	14,9	15,2	11,4	17,1	17,3	16,0	16,4
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></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>25,6</b>	<b>25,8</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></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>	<b>29,0</b>	<b>28,2</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

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

MSEK	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14
Snus och moist snuff	603	563	588	600	559	500	623	608	604
Övriga tobaksprodukter	440	415	382	404	429	399	302	289	291
Tändprodukter	64	51	59	57	46	66	72	59	57
Övrig verksamhet	-16	-12	-42	-3	-17	-19	-16	-5	-17
<b>EBITDA från produktområden</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>	<b>952</b>	<b>935</b>
Resultatandel i STG <sup>2)</sup>	53	68	-	87	126	148	92	115	78
<b>EBITDA</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>	<b>1 067</b>	<b>1 013</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Swedish Match rapporterade inte någon resultatandel i STG för det fjärde kvartalet 2015 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	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14
Snus och moist snuff	45,1	45,2	44,6	45,7	44,0	42,0	47,1	48,3	47,6
Övriga tobaksprodukter	42,6	41,8	39,9	42,2	43,7	42,7	41,8	40,0	41,6
Tändprodukter	20,1	16,9	17,8	18,2	14,5	20,0	19,8	18,6	19,2
<b>EBITDA marginal från produktområden<sup>2)</sup></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>27,9</b>	<b>28,0</b>
<b>EBITDA marginal<sup>3)</sup></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>	<b>31,2</b>	<b>30,3</b>

1) Exklusive större engångsposter.

2) Exklusive resultatandel i STG.

3) Inklusive resultatandel i STG.

### Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q2/16	Q1/16	Q4/15	Q3/15	Q2/15	Q1/15	Q4/14	Q3/14	Q2/14
Materiella anläggningstillgångar	69	68	68	68	69	68	71	67	62
Immateriella tillgångar	14	11	11	11	11	11	10	10	10
<b>Summa</b>	<b>83</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>80</b>	<b>79</b>	<b>81</b>	<b>78</b>	<b>72</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 22 juli 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, Garcia y Vega, 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)