

☆☆☆  
SWEDISH MATCH®

# 2014 Årsredovisning



Vår vision:  
En värld utan  
cigaretter

## 2014 I KORTHET

- Den nya visionen "En värld utan cigaretter" lanserades.
- Ökad marknadsandel inom lågprissegmentet på den svenska snusmarknaden.
- General stärkte ytterligare sin position som nummer 2 på marknaden för snus i USA.
- Ansökan lämnades till den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) om att erhålla en Modifierad Risk Tobacco Product (MRTP) klassificering för snus under varumärket General.
- Volymrekord för cigarrer i USA.
- Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 13 305 MSEK (12 610) och i lokala valutor med 4 procent.
- Rörelseresultatet<sup>1)</sup> uppgick till 3 780 MSEK (3 855, inklusive en realisationsvinst om 161 MSEK).
- Resultat per aktie (före utspädning) exklusive större engångsposter uppgick till 13:23 SEK (12:82). Resultat per aktie (före utspädning) uppgick till 13:23 SEK (13:63).

<sup>1)</sup> Rörelseresultatet för koncernen inkluderar resultatandel i STG och större engångsposter.

## // Vår vision – en värld utan cigaretter

För nästan två decennier sedan valde Swedish Match en ny väg och tog det medvetna beslutet att avyttra cigarettverksamheten. Detta var början på en framgångsrik resa som kommit att präglade våra värderingar, vår företagskultur och våra dagliga beslut. //

Lars Dahlgren, Verkställande direktör och koncernchef

### Årsstämma 2015

Information avseende årsstämma, utdelning och koncernens finansiella kalender för 2015 presenteras på sidorna 36–37.

### Distributionspolicy för årsredovisningen

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

## FÖR MER INFORMATION



Swedish Match årsredovisning för 2014 finns också tillgänglig som nedladdningsbar PDF-fil på [www.swedishmatch.com/arsredovisningar](http://www.swedishmatch.com/arsredovisningar)



Swedish Match hållbarhetsredovisning för 2014 kommer att finnas tillgänglig på webbplatsen. [www.swedishmatch.com/hallbarhet](http://www.swedishmatch.com/hallbarhet)



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

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

## INNEHÅLL

- iii Detta är Swedish Match
- 2 Koncernchefens kommentar
- 4 Swedish Match affärsmodell
- 6 Global marknadsöversikt
- 8 Risker och riskhantering

### 10 Swedish Match verksamhet

- 10 Snus och moist snuff
- 17 Övriga tobaksprodukter
- 20 Tändprodukter
- 22 Scandinavian Tobacco Group

### 24 Hållbarhet

- 24 Vår syn på hållbarhet
- 27 Medarbetaransvar
- 29 Socialt ansvar
- 34 Miljöansvar

### 36 Information till aktieägare

- 36 Aktieägarkommunikation
- 38 Aktien
- 40 Femårsöversikt 2010–2014
- 42 Kvartalsdata 2013–2014
- 43 Definitioner av termer i finansiella tabeller

### 44 Finansiella rapporter

- 44 Innehåll
- 45 Förvaltningsberättelse
- 51 Koncernens räkenskaper
- 82 Moderbolagets räkenskaper
- 93 Styrelsens förslag till vinstdisposition
- 94 Revisionsberättelse

### 95 Bolagsstyrning

- 95 Bolagsstyrningsrapport
- 101 Riskhantering och internkontroll avseende den finansiella rapporteringen
- 102 Styrelse
- 104 Koncernledning

Den av revisorerna granskade delen av detta dokument återfinns på sidorna 44–94.

# DETTA ÄR SWEDISH MATCH

Swedish Match utvecklar, tillverkar och säljer kvalitetsprodukter under marknadsledande varumärken inom produktområdena Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter (cigararer och tuggtobak) samt Tändprodukter (tändstickor, tändare och kompletterande produkter).

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

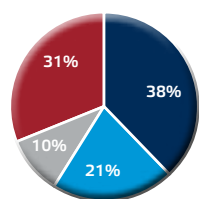
Tillverkning sker i sex länder och försäljningen är störst i Skandinavien och USA. I Sverige har Swedish Match ett oberoende distributionsbolag. Swedish Match

äger även 50 procent av SMPM International (ett joint venture-företag med Philip Morris International för nya snusmarknader utanför Skandinavien och USA). Dessutom äger Swedish Match 49 procent av Scandinavian Tobacco Group (STG).

Koncernens nettoomsättning för 2014 uppgick till 13 305 MSEK och antalet medarbetare uppgick i genomsnitt till 4 395.

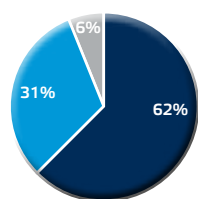
Huvudkontoret är baserat i Stockholm. Swedish Match aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm (SWMA).

NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE



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

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



- Snus och moist snuff
- Övriga tobaksprodukter
- Tändprodukter

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

Nyckeltal, MSEK	2014	2013	2012
Nettoomsättning	13 305	12 610	12 486
Rörelseresultat från produktområden <sup>1)</sup>	3 446	3 375	3 666
Rörelseresultat <sup>2)</sup>	3 780	3 855	4 062
Rörelsemarginal från produktområden <sup>1)</sup>	25,9	26,8	29,4
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	28,4	29,3	32,3
EBITDA från produktområden <sup>1)</sup>	3 749	3 650	3 962
EBITDA <sup>2)</sup>	4 083	3 968	4 328
Periodens resultat	2 626	2 711	2 907
Resultat per aktie, före utspädning, exklusive större engångsposter, SEK	13:23	12:82	14:18
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	13:23	13:63	14:33
Utdelning per aktie, SEK	7:50 <sup>3)</sup>	7:30	7:30

<sup>1)</sup> Exklusive resultatandel i STG och större engångsposter.  
<sup>2)</sup> Inkluderar resultatandel i STG och större engångsposter.  
<sup>3)</sup> Styrelsens förslag.

## VERKSAMHETS-ORTER

### USA

Produktionsanläggningar  
Försäljningskontor  
1 147 anställda

### Dominikanska republiken

Produktionsanläggning  
1 101 anställda

### Brasilien

Produktionsanläggningar  
Försäljningskontor  
672 anställda

### Belgien

Treasury och Public Affairs-kontor  
3 anställda

### Nederländerna

Produktionsanläggning  
101 anställda

### Norge

Försäljningskontor  
48 anställda

### Sverige

Huvudkontor  
Produktionsanläggningar  
Försäljningskontor  
1 038 anställda

### Turkiet

Försäljningskontor  
15 anställda

### Filippinerna

Produktionsanläggning  
Försäljningskontor  
268 anställda

4 395 medarbetare

12 fabriker

## EN VÄRLD UTAN CIGARETTER

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

### SNUS OCH MOIST SNUFF

Arbetet för att nå vår vision börjar i våra hemmamarknader (Skandinavien och USA) där vi drar nytta av vår unika position.

- I Skandinavien avser vi att försvara och utveckla våra starka marknadspositioner och leda kategoriutvecklingen för snus.
- I USA arbetar vi aktivt med att utveckla kategorin för snus och avser att öka vår marknadsandel. Inom moist snuff fortsätter vi att särskilt satsa på segment med bättre tillväxt.
- Utanför våra hemmamarknader fortsätter vi arbetet med att etablera svenskt snus på utvalda marknader.

### ÖVRIGA PRODUKTOMRÅDEN

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

- Inom Övriga tobaksprodukter nyttjar vi vår starka ställning för att maximera långsiktig lönsamhet.
- Inom Tändprodukter fortsätter vi att fokusera på "operational excellence" och lönsamhet.
- För STG avser vi att realisera potentialen genom ett aktivt ägande.



PASSION



ÄGARSKAP



INNOVATION



KVALITET



## PRODUKTER OCH VARUMÄRKEN

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

### SNUS OCH MOIST SNUFF

Swedish Match är marknadsledande i Skandinavien. I USA är Swedish Match väl positionerat som det tredje största företaget inom snus och moist snuff. Genom 50/50 joint venture-företaget SMPM International är Swedish Match väl positionerat för att etablera svenskt snus på utvalda marknader utanför Skandinavien och USA. Produktion sker i Sverige (snus) och i USA (moist snuff).

>> Läs mer på sidan 10.

Viktiga marknader och varumärken

Sverige:

*General, Göteborgs Rapé, Ettan, Grov, Catch, Kaliber, Kronan*

Norge:

*General, Nick & Johnny, The Lab*

USA:

*Longhorn, Timber Wolf, General*



### ÖVRIGA TOBAKSPRODUKTER

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

>> Läs mer på sidan 17.

Viktiga marknader och varumärken

USA:

*Cigarrer: White Owl, Garcia y Vega, Game by Garcia y Vega*

*Tuggtobak:*

*Red Man*



### TÄNDPRODUKTER

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

>> Läs mer på sidan 20.

Viktiga marknader och varumärken

Tändstickor:

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

Tändare:

*Cricket (globalt)*



# En värld utan cigaretter – vår långsiktiga ambition

**Swedish Match utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer högkvalitativa produkter under marknadsledande varumärken med ambitionen att leverera hållbara och ökande vinster till bolagets aktieägare. Vår vision om en värld utan cigaretter uttrycker vår långsiktiga ambition om hur vi ska uppnå detta. Genom att tillhandahålla produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter bidrar vi till betydande förbättring av folkhälsan. Våra grundläggande värderingar, passion, ägarskap, innovation och kvalitet, vägleder oss i vårt handlande och beslutsfattande i arbetet på väg mot vår vision – en vision som gynnar både aktieägare och samhället.**

För nästan två decennier sedan valde Swedish Match en ny väg och tog det medvetna beslutet att avyttra cigarettverksamheten. Detta var början på en framgångsrik resa som kommit att präglade våra värderingar, vår företagskultur och våra dagliga beslut.

## Vår vision kan uppnås på lång sikt

Även om vår vision ligger långt fram i tiden är den ingen utopi. Tillgängligheten av vårt högkvalitativa snus förklarar den unikt låga cigarettkonsumtionen i Sverige. I Norge ser vi nu samma trend av migrering, från cigaretter till snus. Swedish Match både kan bidra och bidrar till förbättrad folkhälsa genom att erbjuda tobakskonsumenter uppskattade kvalitetsprodukter som är erkänt säkrare än cigaretter, vilka dominerar tobaksmarknaden.

Vår vision bör ses som ett ytterligare förtydligande av vad vi står för. Med vår vision ser vi på marknaden och dess potential som något mer och större än att bara ta andelar på en befintlig marknad.

Under lång tid har tobak varit en av de mest reglerade produktkategorierna. Trots detta ligger cigarettkonsumtionen kvar på en hög nivå i de flesta länder. I Europeiska Unionen, där snus är förbjudet med undantag för Sverige, röker alltså mer än en fjärdedel av den vuxna befolkningen. Konsumenter är kompetenta att göra medvetna och väl informerade val, men för detta krävs lagstiftning och regleringar som reflekterar olika tobaksprodukters riskprofiler. Vår ansökan till den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration

(FDA) om att erhålla en Modified Risk Tobacco Product klassificering för snus är ett tydligt exempel på att vi redan arbetar i linje med vår vision. Ett annat exempel är vår långsiktiga investering i kvalitetsstandarderna GOTHIA TEK®.

För att förverkliga vår potential har vi ett tillvägagångssätt som bygger på våra grundläggande värderingar passion, ägarskap, innovation och kvalitet. Våra olika verksamheter utgör starka plattformar i strävan på väg mot visionen vilken kräver kapital, närhet till marknader, distribution, starka varumärken samt kompetenta och passionerade medarbetare. Vi ser fram emot en värld utan cigaretter där snus är allmänt erkänt som ett mer ansvarsfullt sätt för vuxna att njuta av nikotin.

## En tillbakablick på 2014

I Skandinavien, fortsatte både den svenska och norska marknaden att visa god volymtillväxt och trots fortsatt hård konkurrens i båda länderna ökade våra leveransvolymerna. I Sverige har vi tagit marknadsandelar från konkurrenterna inom det snabbt växande lågprissegmentet samtidigt som vi behållit vår ledande position inom premiumsegmentet.<sup>1)</sup> I Norge drivs den starka volymtillväxten av segmentet för portionssnus medan det traditionella segmentet för lössnus fortsatte att minska i volym. Företaget tappade marknadsandelar på den norska marknaden men har vidtagit ett antal åtgärder för att adressera detta.

I USA har snusvarumärket General visat en god utveckling både vad gäller konsumerad volym och marknadsandelar. Distributionen ökade något under året med ökade satsningar fokuserade framför allt på aktiviteter mot konsument. Med en distributionstäckning som motsvarar mindre än hälften av den största konkurrentens uppskattar vi att Generalsnus står för 10 procent av den totala konsumtionen av snus i USA. Satsningar för att öka kännedomen om svenskt snus kommer att fortsätta och detta i sin tur kommer att ge Swedish Match ett starkt och lojalt konsumentunderlag. För moist snuff är konkurrensen fortsatt hård på den amerikanska marknaden, men vi kunde notera god tillväxt inom viktiga segment. I de snabbt växande segmenten portionssnus och större

förpackningar (tubs) har vi gjort framsteg och uppnått en betydande volymtillväxt. Vi kommer att fortsätta investera inom de områden där vi ser tillväxtpotentialer för snus och moist snuff.

Vi har även fortsatt arbetet med att etablera svenskt snus internationellt utanför USA genom vårt joint venture-företag SMPM International.

**Våra verksamheter för cigarrer och tuggtobak i USA**, som utgör vårt produktområde Övriga tobaksprodukter, hade ett framgångsrikt år. Med starka cigarrvarumärken såsom White Owl och Game by Garcia y Vega har Swedish Match en stark plattform för tillväxt. Under 2014 ökade våra cigarrvolymerna med 12 procent till 1,1 miljarder cigarrer – ett nytt rekord. Vi var framgångsrika med att öka volymerna och marknadsandelarna för våra ”natural leaf” cigarrer (täckblad av 100 procent tobak). Vårt cigarrvarumärke Jackpot, som konkurrerar inom lågprissegmentet, har framgångsrikt etablerat sig inom den delen av marknaden. Vår verksamhet för tuggtobak uppvisade ett bra rörelseresultat trots den nedåtgående volymtrenden för kategorin. Swedish Match har en ledande ställning inom premiumsegmentet för tuggtobak med varumärket Red Man och har en allt starkare ställning inom segmentet för större förpackningar till ett förmånligt pris.

**Produktområdet Tändprodukter** uppvisade en god utveckling trots lägre volymerna för både tändare och tändstickor. Under året hanterade vi såväl ökad geopolitisk osäkerhet som kraftiga valutafuktuationer. Volymerna för tändare minskade på den viktiga ryska marknaden, men på andra marknader, framför allt i Asien, var utvecklingen fortsatt god och volymerna ökade. I Brasilien noterade vi också en försäljningsökning för våra kompletterande produkter som inkluderar rakhylvar, batterier, lågenergilampor och tandpetare.

**När det gäller regleringsfrågor**, har året varit innehållsrikt. Under sommaren meddelade FDA i USA om att vår ansökan om att erhålla Modified Risk Tobacco Product (MRTP) status bedömts vara komplett. Swedish Match blev därmed det första

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

tobaksbolaget som får en MRTP-ansökan prövad. FDA gör en bedömning om olika tobaksprodukters relativa risk och vi hyser goda förhoppningar om att vår ansökan slutgiltigt kommer att godkännas. Ett godkännande skulle möjliggöra en korrekt information till konsumenterna om snusets betydligt lägre hälsorisker i jämförelse med cigaretter. Med det nya tobaksdirektivet inom EU kommer förbudet mot försäljning av snus inom EU att kvarstå med undantag för Sverige. Vi vidhåller vår ståndpunkt att beslutet är fel ur ett folkhälsoperspektiv och anser att snus spelar en viktig roll vad gäller att reducera skador från cigarettanvändning.

**Scandinavian Tobacco Group (STG)**, i vilket Swedish Match har en 49-procentig ägarandel, är världens största piptobaksbolag och har en betydande verksamhet för finskuren tobak och är också världens största cigarrtillverkare. STG:s nettoomsättning ökade i lokala valutor för maskintillverkade cigarrer och premiumcigarrer samt för finskuren tobak. Swedish Match resultatandel i STG ökade med 5 procent. STG har utsett en ny verkställande direktör och har identifierat möjligheter till ytterligare operativa förbättringar och kapitalrationalisering. Vi är ännu öppna för olika alternativ men kommer, tillsammans med övriga aktieägare i STG, att fokusera på att utvärdera en börsintroduktion av bolaget.

**Swedish Match strävar efter att vara ett ansvarsfullt och hållbart tobaksbolag** och arbetar ständigt med frågor som rör socialt, ekonomiskt och miljömässigt ansvar. Ett specifikt område som vi arbetade mycket med under 2014 var relationen med våra leverantörer. Vi har implementerat nya standarder och kontrollförfaranden som hjälper till att utvärdera och säkerställa våra leverantörers fortsatta framsteg i att upprätthålla höga uppförandenormer. Vi har undertecknat en förpliktelse med ECLT (Eliminating Child Labour in Tobacco Growing) som visar på vår beslutsamhet att aktivt delta i arbetet för att eliminera barnarbete på tobaksodlingar. För en bättre kontroll över våra tobaksleverantörer och leveranser anlitat vi ABSustain, ett företag som är ledande inom översyn och leverantörsrevisioner inom tobakssektorn.

**Vår finansiella utveckling under 2014** uppvisade ökad nettoomsättning men en liten nedgång för rörelseresultat och resultat per aktie. Exklusive större engångsposter ökade både rörelseresultat och resultat per aktie. Årets resultat per aktie, före utspädning, uppgick till 13:23 SEK jämfört med 12:82 SEK föregående år exklusive större engångsposter. För 2014 föreslås en utdelning på 7:50 SEK per aktie.

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

Stockholm i mars 2015

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör och koncernchef



## Vi är stolta över det vi gör.

Vår vision bör ses som ett ytterligare förtydligande av vad vi står för. Med vår vision ser vi på marknaden och dess potential som något mer och större än att bara ta andelar på en befintlig marknad. //

# Organisation och värdekedja

## ORGANISATION

Swedish Match arbetar kontinuerligt med att ha rätt personer, kompetenser, strategi och struktur på plats för att med flexibilitet och innovation snabbt kunna möta förändrade marknadsförutsättningar.

Swedish Match organisation består av fem operativa enheter samt staber och centrala funktioner. Vid sidan av den interna organisationen, har Swedish Match två strategiska partnerskap; Scandinavian Tobacco Group (STG) och SMPM International.

**Scandinavia Division** ansvarar för snusverksamheten i Sverige och Norge, inklusive utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning. Den

operativa enheten Scandinavia Division ansvarar också för leverans av koncernens samtliga rökfria produkter, inklusive moist snuff, tuggtobak och snus som säljs i USA och globalt genom SMPM International. Dessutom ansvarar Scandinavia Division för att utveckla nya produkter och förbättra nuvarande produktportfölj. Fokus ligger på att stärka positionen inom den rökfria kategorin samt att få hela kategorin att växa i Skandinavien genom effektiva försäljningsprocesser, marknadsföringsaktiviteter och produktutveckling.

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

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

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

## VÄRDEKEDJA

### 1. Konsumentinsikt

Swedish Match arbetar löpande med att tillgodose konsumenters behov. Konsumenter vill ha hög kvalitet och varumärken de litar på med ett produktanpassat pris. Swedish Match använder en strukturerad process för konsumentkännedom som leder till en ökad förståelse för varumärken, konsumenter, kunder/återförsäljare, trender och konkurrenter. Engagemanget gentemot konsumenter bidrar till att Swedish Match kan arbeta för att leverera produkter som uppfyller konsumenternas önskemål. Konsumentinsikter kommer huvudsakligen från de operativa enheterna via avdelningar för marknad och affärsutveckling samt från kontakten med kunder/återförsäljare och konsumenter.

### 2. Innovation och produktutveckling

Under produktutvecklings- och innovationsprocesserna tas en rad faktorer i beaktande, såsom kostnad, ingredienser, förpackning,

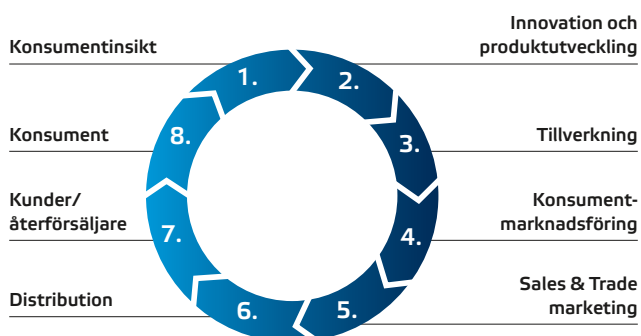
lagar och förordningar, tidpunkt för marknads lansering, produktens livscykel, potentiell efterfrågan och volym, samt teknisk genomförbarhet och miljöpåverkan. Leverantörer och material till den färdiga produkten måste finnas tillgängliga, kvalitetsnivåer måste kunna garanteras och kvalitetskrav uppfyllas genom hela värdekedjan. Swedish Match har en omfattande forsknings- och utvecklingsverksamhet för snus som omfattar utveckling av nya produkter samt uppföljning och förbättring av befintliga produkter med kvalitetsstandarderna GOTHIA TEK®.<sup>1)</sup> Forskning och utveckling av samtliga rökfria produkter sker inom Scandinavia Division vid fabriker i både Sverige och USA. Även för tändprodukter och cigarrer sker forskning och utveckling vanligtvis på fabrikena.

### 3. Tillverkning

Snus tillverkas i Göteborg och Kungälv. Moist snuff och tuggtobak tillverkas i Owensboro (Kentucky, USA). Förutom de egna varumärkena producerar Swedish Match även tuggtobak för en extern part. Cigarrer tillverkas både i Santiago (Dominikanska republiken) och i Dothan (Alabama, USA). Tillverkning av tändstickor sker i Tidaholm och Vetlanda samt i Curitiba och i Piraí do Sul (Brasilien). Tändare tillverkas i Manila (Filippinerna), Assen (Nederländerna) och Manaus (Brasilien).

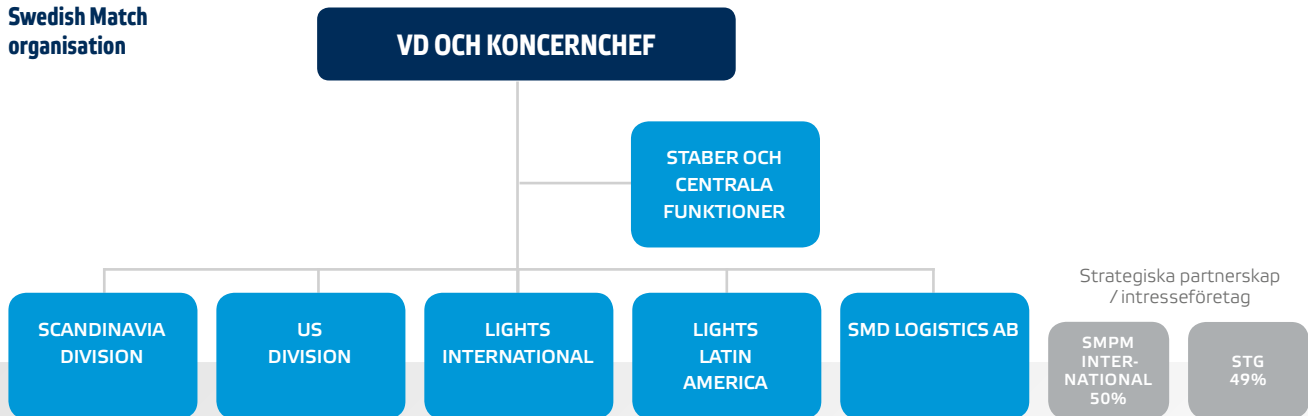
### 4. Konsumentmarknadsföring

Swedish Match marknadsföring till vuxna konsumenter följer högt satta normer och bolaget har processer för att säkerställa att Swedish Match följer lokala lagar, regler och förordningar vad gäller marknadsföring. Marknadsavdelningar ansvarar för marknadsföring till





## Swedish Match organisation



ten säljer även kompletterande produkter, till exempel rakhylvar, batterier, lågenergilampor och tandpetare.

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

**SMD Logistics AB** distribuerar framförallt tobaksprodukter på den svenska marknaden. Distribution sker från två distributionscentraler,

en i Stockholm och en i Göteborg, till cirka 10 000 butiker, vilket i princip innebär en fullständig täckning av svensk handel. Samtliga stora tobaksaktörer på marknaden är kunder vilket ger distributionsbolaget en stark position inom tobakssegmentet. SMD Logistics AB distribuerar också receptfria läkemedel till svensk handel.

**Staber och centrala funktioner** inkluderar finans, business control, juridik, IR och hållbarhet, vetenskapliga frågor, kommunikation och public affairs, inköp, IT och central HR. Inom många områden utförs arbetet i nära samarbete med de operativa enheterna.

Två strategiska partnerskap stärker koncernens strategi och affärsverksamhet: det av Swedish Match och Philip Morris International samägda bolaget SMPM International, samt den 49-procentiga ägarandelen i Scandinavian Tobacco Group (STG). SMPM International bildades för att utveckla nya snusmarknader utanför Skandinavien och USA. STG har marknadsledande positioner inom cigarrer, pipetobak och finskuren tobak och Swedish Match målsättning är att realisera den fulla potentialen av detta bolag genom ett aktivt ägarskap.

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

### 5. Sales & Trade marketing

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

### 6. Distribution

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

### 7. Kunder/återförsäljare

De viktigaste försäljningskanalerna för Swedish Match produkter är dagligvaruhandeln, servicebutiker, tobakister och bensinstationer. Andra kanaler inkluderar barer och restauranger samt Travel Retail-butiker på bland annat flygplatser och färjor. Priset på produkterna sätts av kunderna/återförsäljarna. Swedish Match säljorganisationer strävar efter att skapa en nära relation med kunder/återförsäljare för att optimera deras försäljning av Swedish Match produkter. Snus förvaras och säljs från snuskylar för att säkerställa längre livslängd vad gäller färskhet och kvalitet. Moist snuff, cigarrer och tuggtobak kyls inte utan har egenskaper och förpackningar som gör att de håller sig färska längre. Återförsäljare är skyldiga att se till att tobaksprodukter endast säljs till de som har laglig rätt att köpa dem. Swedish Match stödjer återförsäljare i deras ansträngningar att efterfölja Swedish Match "Under 18 ingen tobak"-principen<sup>2)</sup>.

### 8. Konsument

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

<sup>1)</sup> Mer information om GOTHIA TEK® finns på bolagets webbplats, [www.swedishmatch.com/GOTHIA TEK](http://www.swedishmatch.com/GOTHIA TEK).

<sup>2)</sup> Mer information om "Under 18 ingen tobak"-principen finns på sidan 31.

# Snus och moist snuff

## – ökar i betydelse

**Den globala tobaksmarknadens enskilt största segment är cigaretter, ett segment som Swedish Match inte är verksamt i. Företaget utvecklar och säljer istället rökfria tobaksprodukter såsom snus, en växande produktkategori, med målsättningen att minska den globala cigarettkonsumtionen genom att ersätta bruket av cigaretter med rökfria produkter.**

Cigaretter svarar för cirka 90 procent av all tobakskonsumtion.<sup>1)</sup> För stora globala tobaksbolag står cigaretter för merparten av omsättningen och vinsten. Under de senaste tio åren har cigarettkonsumtionen generellt sett minskat i de flesta utvecklade länder, medan den har fortsatt att öka på många tillväxtmarknader.<sup>1)</sup> Andra typer av rökfria tobaksprodukter som säljs globalt inkluderar finskuren tobak, rulltobak, cigarrer och piptobak. På senare tid har kategorin

för e-cigaretter, som vanligtvis innehåller nikotin men inte tobak, utvecklats på vissa marknader. Det finns också en liten men växande tobakskategori kallad ”heat-not-burn”.

Rökfria tobaksprodukter består främst av snus, moist snuff, olika varianter av tuggtobak samt nischprodukter såsom ”dissolubles” (upplösningsbara produkter) och nässnus. Rökfri tobak är en liten men växande tobakskategori jämfört med cigarettkategorin och konsumeras i olika typer och format i många delar av världen. I Skandinavien är det svenska snuset den dominerande typen av rökfri tobak. I Sverige, till exempel, har antalet snuskonsumenter ökat och överstiger numera antalet cigarettkonsumenter.<sup>2)</sup> I USA är svenskt snus ett litet men växande segment medan moist snuff och tuggtobak dominerar inom rökfri tobak. I andra delar av världen, såsom

Indien och vissa länder i Afrika och Asien, konsumeras i tämligen stor omfattning lokala varianter av mun- och nästobaksprodukter. Inom EU och vissa andra länder är svenskt snus och andra tobaksprodukter för oralt bruk som inte är avsedda att tuggas eller rökas förbjudna, medan det är tillåtet att sälja tuggtobaksprodukter.

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

### KORTA FAKTA

- Den globala tobaksmarknaden utgörs av tobaksprodukter såsom cigaretter, cigarrer, piptobak, svenskt snus, moist snuff och tuggtobak.
- Det största segmentet är cigaretter som står för cirka 90 procent av all tobak som konsumeras globalt.
- Rökfri tobak är en liten men växande tobakskategori jämfört med cigarettkategorin.
- I Skandinavien är snus den dominerande formen av rökfri tobak. I Sverige har till exempel antalet snuskonsumenter ökat och överstiger numera antalet cigarettkonsumenter.



<sup>1)</sup> Källa: Euromonitor.

<sup>2)</sup> Källa: Ipsos Sweden, Market Report, 2014.

# Swedish Match

## – en nischaktör, stark inom snus

Swedish Match säljer snus i Skandinavien samt snus, moist snuff och tuggtobak i USA. Genom joint venture-företaget SMPM International arbetar Swedish Match med att etablera svenskt snus utanför dessa marknader. Koncernen är verksam på marknaden för cigarrer i USA och på de globala marknaderna för tändstickor och tändare. Swedish Match äger också 49 procent av Scandinavian Tobacco Group som är verksam på de globala marknaderna för pipetobak, finskuren tobak och cigarrer.

### SWEDISH MATCH MARKNADER

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

#### Swedish Match marknadspositioner

##### Snus och moist snuff

**Nr 1** i Skandinavien  
**Nr 3** i USA

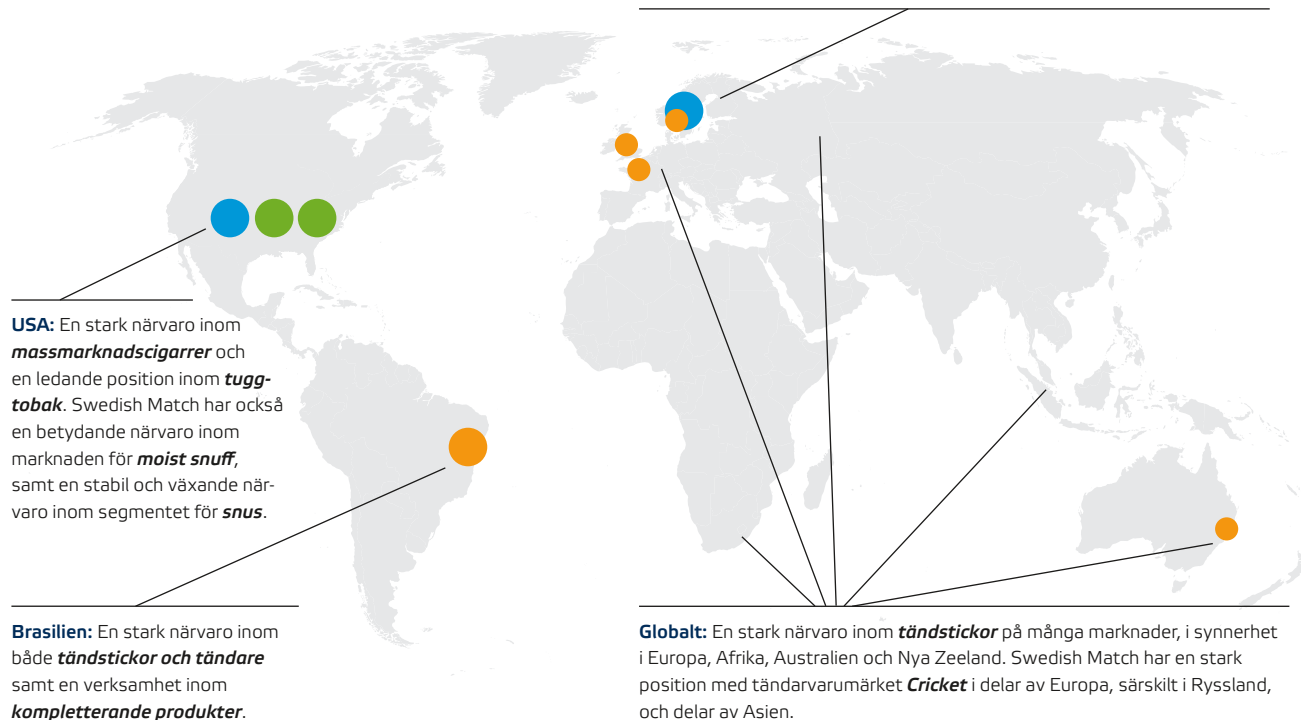
##### Övriga tobaks produkter

**Nr 1** inom tuggtobak i USA  
**Nr 3** inom massmarknadscigarrer i USA

##### Tändprodukter

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

**Sverige och Norge:** Marknadsledande inom **snus**. Företaget har också en stark närvaro inom marknaderna för **tändstickor och tändare**.



# Riskhantering

## – alltid i fokus

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

Risktagandet är en integrerad del av verksamheten. Alla risker går inte att undvika och bör inte undvikas. Inte desto mindre är det viktigt att fastställa acceptabla risknivåer för verksamheten. Risker bedöms därför med hänsyn tagen till den potentiella påverkan på verksamheten, sannolikheten att risken materialiseras samt kostnaden för att undvika eller minska risken. De negativa konsekvenserna vägs också in och ställs mot det potentiella positiva resultatet av att ta den aktuella risken.

### Riskhantering inom Swedish Match

Riskhanteringsprocessen handlar om att identifiera och bedöma risker samt utveckla och implementera strategier för att hantera oönskade risker. Swedish Match tillämpar en systematisk riskhanteringsmodell som bland annat omfattar återkommande riskanalys, åtgärder för att hindra och minska skador samt kontinuitetsplaneringsprogram, krishantering och försäkringsprogram.

Styrelsen för Swedish Match fastställer bolagets strategiska planer och däri inbegripna risker baserat på rekommendation från koncernledningen. När strategierna har implementerats ansvarar varje enhet för att hantera de risker som associeras med enhetens planer, och om det behövs koordineras riskhanteringsaktiviteterna med andra enheter. Riskhantering på lokal nivå kräver rätt kompetens och styrningsstruktur med tydliga ansvarsområden. Utöver detta bidrar uppförandekoden till att säkerställa en företagskultur som förhindrar oacceptabelt risktagande.

Effektiv riskhantering kräver kännedom om befintliga och potentiella risker. Swedish Match strävar efter att fastställa en bred förståelse bland medarbetarna för betydelsen av riskhantering. Medarbetare inom alla delar av organisationen uppmuntras att identifiera och rapportera händelser och omständigheter som innefattar risk. Befintliga och potentiella risker diskuteras löpande inom enheternas olika ledningsgrupper samt i koncernledningen. Styrelsen, vilken övervakar bolagets riskhanteringsprocesser informeras löpande om befintliga och nya risker samt om åtgärder för att begränsa dessa.

I samband med den årliga strategiska planeringen genomlysas de större riskerna som bolaget utsätts för. Granskningen har som mål att säkerställa att lämpliga åtgärder vidtas för att minska och förhindra oönskade risker, och möjliggör även en noggrann granskning av återstående risker. Identifierade risker bedöms utifrån deras sannolikhetsgrad och potentiella påverkan. Risker bemöts genom att antingen undvika risken, minska risken, dela risken eller acceptera risken.

## RISKOMRÅDEN

**Swedish Match är utsatt för risker på olika områden. Eftersom Swedish Match är ett snabbväxande konsumentvaruföretag inom tobak är det viktigt att bemöta risker inom följande områden: produktion, konkurrens och regleringar. Information om risker återfinns även i Förvaltningsberättelsen, och de finansiella riskerna presenteras i not 25 Finansiella instrument och finansiella risker i koncernredovisningen.**

### Produktion

Produktionsanläggningarna är utsatta för risk för skadliga incidenter som eld och maskinhaverier. Vissa platser är också utsatta för risk för naturkatastrofer.

För att undvika leveransproblem eller andra produktionsrelaterade problem har Swedish Match implementerat ett program för att förhindra och minska skador samt ett kontinuitetsplaneringsprogram. Inspektioner genomförs varje år av en oberoende part på samtliga större produktionsanläggningar som har identifierats som kritiska. Vid dessa inspektioner görs en bedömning av i vilken grad som produktionsanläggningarna möter Swedish

Match föreskrivna säkerhetsstandarder och huruvida det krävs investeringar eller åtgärder för att minska riskerna. Syftet med kontinuitetsplaneringen är att minimera varje incidents negativa påverkan. Förlust av en viktig leverantör eller om en leverantör inte efterlever gällande lagar, regler och förordningar eller gör sig skyldig till ett oetiskt uppförande kan skada Swedish Match. De större leverantörerna granskas därför årligen av inköpsavdelningen. För Swedish Match är leverantörens finansiella stabilitet och riskhantering viktiga. Som en komplettering till den interna granskningen genomförs en oberoende part också riskinspektioner hos



Produktion av Ettan vid snusfabriken i Göteborg.

de viktigaste leverantörerna. För att säkerställa att leverantörerna håller en etiskt sett hög nivå har en uppförandekod för leverantörer tagits fram, och Swedish Match strävar efter att inkludera denna uppförandekod i avtalen med de större leverantörerna.

### Konkurrens

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

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

### Lagar, regler och förordningar

I egenskap av tobaksbolag lyder Swedish Match under särskilda lagar och regleringar. Dessa reglerar bland annat tobaksskatt, marknadsföring, krav på varningsmärkning, ingredienser, rapporteringskrav till myndigheter samt introduktion

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

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

# Stärkt ställning inom lågprissegmentet i Sverige



**I Sverige ökade snusmarknaden med närmare 5 procent sett till volym, främst till följd av fortsatt tillväxt inom lågprissegmentet. Premiumsegmentet på den svenska marknaden minskade något i volym. I Norge ökade snuskonsumtionen med nästan 8 procent. I USA säljer Swedish Match främst moist snuff men har expanderat i rask takt inom kategorin för svenskt snus.<sup>1)</sup>**

## Strategi

Swedish Match vision är en värld utan cigaretter och snus kan spela en viktig roll för att uppnå denna vision. Förekomsten och tillgängligheten av högkvalitativt snus på den svenska marknaden förklarar den unikt låga cigarettkonsumtionen i Sverige. I Norge märks en liknande trend med en övergång från cigaretter till snus. Swedish Match är väl positionerat att konkurrera

och att fortsatt utveckla den växande snuskategorin och samtidigt bidra till en betydande förbättring av folkhälsan.

En av företagets styrkor är förmågan att ständigt kunna erbjuda marknaden innovativa högkvalitativa produkter och väl-etablerade varumärken baserade på ingående konsumentkännedom för att uppfylla marknadens ständigt föränderliga önskemål.

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

Match kommer även att sträva efter att stärka positionen på marknaden för moist snuff och – genom SMPM International – utforska möjligheterna för svenskt snus globalt.

För att nå framgång bygger bolaget och dess medarbetare vidare på den starka varumärkesportföljen, upprätthåller och utökar det tekniska ledarskapet, drar nytta av det unika svenska arvet och den marknadsledande ställningen i Skandinavien samt erbjuder konsumenterna produkter de uppskattar.

## Ekonomisk utveckling

Nettoomsättningen för produktområdet Snus och moist snuff ökade med 3 procent till 5 001 MSEK (4 868) under året och rörelseresultatet ökade med 1 procent till 2 207 MSEK (2 195).

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



KVALITET



En öppen företagskultur är en av de viktigaste faktorerna bakom en organisatorisk utveckling. Genom att tillhandahålla konstruktiv återkoppling av hög kvalitet, baserad på ärlighet och individuella styrkor, ger vi medarbetarna förutsättningar till utveckling och att åstadkomma resultat.

Jag ber om och ger själv återkoppling dagligen. Det är den företagskultur jag strävar efter, eftersom återkoppling både är ett naturligt inslag i verksamheten och avgörande för all utveckling. Löpande återkoppling förbättrar kvaliteten inom alla områden. //

**Mattias Josander**, Vice President Marketing, Scandinavia Division

På den skandinaviska marknaden ökade Swedish Match nettoomsättning med mer än 1 procent jämfört med föregående år.

För Swedish Match verksamhet för moist snuff i USA ökade nettoomsättningen med 1 procent i lokal valuta.

Rörelsemarginalen för året var 44,1 procent (45,1), påverkad av satsningar på svenskt snus både i USA och genom SMPM International.

## SNUS OCH MOIST SNUFF HIGHLIGHTS

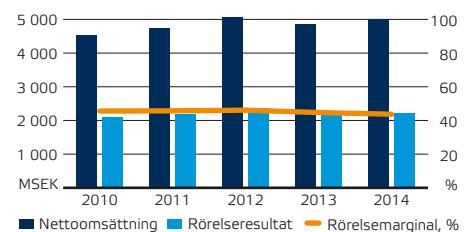
- Nettoomsättningen för snus i Skandinavien ökade med mer än 1 procent.<sup>1)</sup>
- I Skandinavien ökade leveransvolymerna med 3 procent påverkat av handels hamstring i slutet av året.<sup>1)</sup>
- Stabil volymtillväxt inom lågprissegmentet i Sverige.
- Försäljningsökning i USA för moist snuff till följd av volymtillväxt för både portionsprodukter och de större förpackningarna "tubs".
- General stärkte ytterligare sin position som nummer 2 på marknaden för snus i USA.

<sup>1)</sup> Jämfört med helåret 2013.

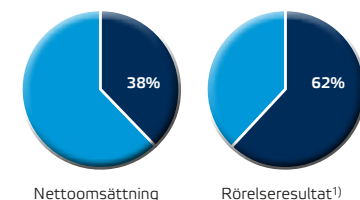
Nyckeltal, MSEK <sup>1)</sup>	2014	2013	2012
Nettoomsättning	5 001	4 868	5 049
Rörelseresultat	2 207	2 195	2 349
Rörelsemarginal, %	44,1	45,1	46,5
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	127	169	110
Medelantal anställda	1 050	1 091	1 038

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

### Nettoomsättning och rörelseresultat



### Andel av koncernen



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

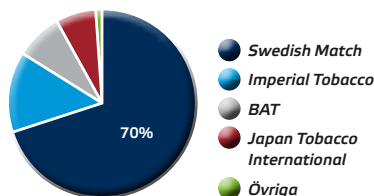
## SNUS I SKANDINAVIEN

### Viktiga varumärken:

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

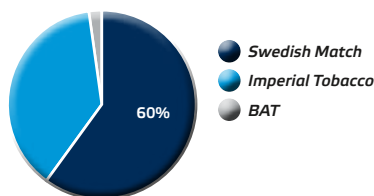
**Norge:** General, Nick & Johnny, The Lab

### KONKURRENTER – SVERIGE



Källa: Swedish Match estimat, helår 2014.

### KONKURRENTER – NORGE



Källa: Swedish Match estimat, helår 2014.

Swedish Match har ett brett sortiment av snusvarumärken med starka positioner både inom premium- och lågprissegmentet. I Sverige är General det största varumärket inom premiumsegmentet och Kaliber det största inom lågprissegmentet för portions-snus.<sup>1)</sup> I Norge är Swedish Match största varumärke General. Utöver traditionellt snus tillverkar Swedish Match även Onico, det ledande varumärket inom det tobaksfria segmentet, som erbjuder konsumenter ett nikotinfritt alternativ av hög kvalitet.

### Marknad

Den skandinaviska snusmarknaden uppgick under 2014 till uppskattningsvis 345 miljoner dosor, vilket är en ökning med ungefär 5 procent jämfört med året innan.<sup>1)</sup> På senare år har konsumenter alltmer gått över från traditionella lössnusprodukter till portions-snus, som i slutet av 2014 stod för cirka 80 procent av volymen i Skandinavien.<sup>2)</sup>

I Skandinavien ökade Swedish Match leveransvolymerna med 3 procent, mätt i antalet dosor, medan de underliggande volymerna (exklusive kalender- och hamstringseffekter) ökade med 1 procent. Volymerna ökade i både Norge och Sverige.

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

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

<sup>3)</sup> Källa: Ipsos Sweden, Market Report, 2014.

## Swedish Match marknadsandelar och leveransvolym

Leveransvolym (miljoner dosor)	2014	2013	Förändring, %
Snus, Skandinavien	238,1	231,3	3

Marknadsandelar (procent) <sup>1)</sup>	2014	2013	Förändring, %-andel
Snus, Sverige, totalt	69,9	72,2	-2,3
Snus, Sverige, premium	94,0	95,3	-1,3
Snus, Sverige, lågpris	38,1	36,7	1,4
Snus, Norge, totalt	60,1	63,6	-3,5

<sup>1)</sup> Swedish Match estimat baserade på Nielsen data (exklusive tobakister): 1 januari till 28 december 2014.

Sverige är den största snusmarknaden i Skandinavien med cirka en miljon konsumenter.<sup>3)</sup>

Enligt Swedish Match beräkningar växte den svenska snusmarknaden i volym med cirka 5 procent under 2014 jämfört med föregående år. Tillväxten i Sverige drivs av lågprissegmentet, som i slutet av 2014 utgjorde cirka 45 procent av den svenska snusmarknaden. Den norska marknaden har vuxit med ungefär 20 procent under de senaste tre åren och ökade med nära 8 procent under 2014 jämfört med föregående år.<sup>1)</sup>

Uppskattningsvis snusar cirka 20 procent av svenska män regelbundet. Andelen kvinnor som snusar är lägre än för män.<sup>3)</sup>

Konkurrensen inom det växande lågprissegmentet i Sverige var fortsatt intensiv under 2014. Swedish Match marknadsandel är störst inom premiumsegmentet vars andel av totalmarknaden har minskat. Förändringen av marknadsmix har medfört att Swedish Match marknadsandel minskat något. Swedish Match har förbättrat sin position inom lågprissegmentet, från en marknadsandel på mindre än 37 procent sett till volym i början av året till en andel på närmare 40 procent i slutet av året.

I Norge beräknas Swedish Match marknadsandel sett till volym ha minskat med lite mer än med 3 procentandelar<sup>1)</sup> medan bolagets leveransvolymerna har ökat.

### Highlights i Skandinavien

Under 2014 har Swedish Match vidtagit viktiga åtgärder för att förbättra trenden för företagets marknadsandel i Skandinavien. Under året har till exempel Swedish Match marknadsandel inom det växande lågprissegmentet ökat på den svenska marknaden.

I Sverige har Swedish Match framgångsrikt försvarat sin starka position inom premiumsegmentet trots konkurrenters satsningar på nya produkter. Förbättrade produkter och nya förpackningar lanserades under Swedish Match välkända kvalitetsvarumärken. Inom det starkt konkurrensutsatta lågprissegmentet för portions-snus upprätthöll varumärket Kaliber sin ledande ställning. Under årets andra kvartal ompositionerades varumärket Kronan och kombinationen av prisjusteringar och framgångsrika nya produkter stärkte varumärkets position de efterföljande månaderna.

I Norge ökade Swedish Match sina satsningar under året för att möta konkurrensituationen. Företaget lanserade en ny produkt under varumärket General, G.3, med egenskaper såsom mjuk passform, minimal rinnighet och en långvarig snusupplevelse. Dessutom har förpackningen för Nick & Johnny fått en ny design med en tydlig varumärkesavsändare och några av varianterna har förbättrats för att bättre möta konsumenternas behov. Swedish Match totala







Produktion av Kaliber vid snusfabriken i Kungälv.

volymer har fortsatt att växa inom portions-snussegmentet där de största varumärkena är Nick & Johnny och The Lab. I Norge minskade volymerna för lössnus, ett segment där Swedish Match har en mycket stark ställning, vilket har inneburit att Swedish Match totala marknadsandel minskat.

Swedish Match fortsatte att lansera produkter med den nya patentsökta tekniken NATUFIBE® som ger både en snabbare smakfrisättning och en bättre känsla i munnen. Denna nya fiberteknik har använts för

ett antal nya produkter under året och förväntas att även fortsättningsvis stödja Swedish Match marknadspositioner i både Sverige och Norge.

I december 2012 öppnade Swedish Match världens första snusbutik, Svenskt Snus, i centrala Stockholm. Denna butik, som erbjuder Swedish Match samtliga snus-varumärken, har snabbt blivit en populär destination för både svenskar och turister. För att följa upp denna framgång öppnade företaget i mars 2014 sin andra snusbutik i Strömstad.

### Tobaksskatter

Den svenska skatten på snus var i stort sett oförändrad under 2014 i jämförelse med 2013. Den 1 januari 2015 höjdes dock den svenska skatten på snus med 12 procent, vilket var en större procentuell skatthöjning än den för cigaretter. I Norge höjdes skatten på snus med 2 procent den 1 januari 2014 och med 2 procent den 1 januari 2015.



### PASSION

Swedish Match slog under 2012 upp portarna till världens första snusbutik – Svenskt Snus. Butiken ligger i centrala Stockholm och erbjuder ett heltäckande sortiment av bolagets snusprodukter.

Besökarna har möjlighet att lära sig mer om Swedish Match välkända varumärken från den kunniga personalen. De kan också lära sig mer om snusets historia och blanda sitt eget snus. Personalen har utbildning inom

alla olika aspekter vad gäller snus och kan på förfrågan informera om de olika produkterna och beskriva tillverkningsprocessen för Swedish Match snus, från frö till dosa. Precis som för alla Swedish Match medarbetare är denna passionerade inställning viktig för att överträffa kundernas förväntningar. //



## SNUS OCH MOIST SNUFF I USA

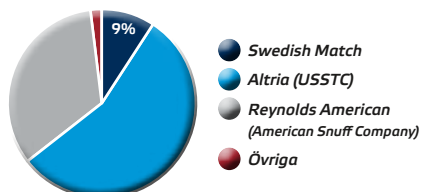
Viktiga varumärken:

*Longhorn, Timber Wolf, General*

### Swedish Match leveransvolym

Leveransvolym (miljoner dosor)	2014	2013	Förändring, %
Moist snuff, USA	132,6	135,3	-2

### KONKURRENTER – USA



Källa: Swedish Match och branschestimater, helår 2014.

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

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

### Marknad

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

Sedan 2011 har marknaden för moist snuff i USA vuxit med mer än 10 procent mätt i antal dosor.<sup>1)</sup>

Swedish Match beräknar att marknaden för moist snuff växte med 2 procent under 2014 till cirka 1,4 miljarder dosor varav portionssegmentet utgör cirka 14 procent av denna marknad. Swedish Match totala volymer, mätt i antal dosor, minskade med 2 procent under året, men portionsprodukter och de större lösnusförpackningarna ”tubs” visade en stabil volymutveckling. Swedish Match beräknar att bolagets marknadsandel sett till volym minskade något jämfört med 2013.

Även om marknaden för svenskt snus i USA fortfarande är relativt liten med cirka 50 miljoner dosor finns det en stor tillväxtpotential eftersom snus, som framförallt är en produkt inom portionssegmentet, kan komma att uppskattas av en större del av den vuxna tobakskonsumerande befolkningen. Snus är ett diskret alternativ till cigaretter och andra tobaksprodukter.

### Highlights i USA

Premiumsegmentet inom moist snuff minskade under 2014 medan lågprissegmentet växte.<sup>1)</sup> Konkurrensen var fortsatt intensiv bland de största aktörerna, speciellt inom lågprissegmentet. Swedish Match volymer och marknadsandelar minskade för varumärken med högre priser inom lågprissegmentet. Swedish Match har en växande ställning inom lågprissegmentet med portionsprodukter under varumärket Longhorn.

Mer än 85 procent av det moist snuff som säljs i USA är i traditionellt löst format.<sup>1)</sup> Under de senaste åren har dock andelen moist snuff som säljs i portionsformat ökat. Swedish Match uppskattar att portionsseg-



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

mentet ökade med cirka 12 procent sett till volym under 2014. För Swedish Match portionsprodukter skedde en snabb tillväxt både i volym och i marknadsandel under 2014 och bolagets procentuella volymtillväxt för både portionsprodukterna och de större förpackningarna "tubs" ökade mer än marknaden inom dessa segment.

Swedish Match fortsatte med sina satsningar på svenskt snus i USA och betydande marknadsaktiviteter genomfördes under året för att stödja expansionen av svenskt snus. I USA säljer Swedish Match snus under varumärket General, det äkta svenska snuset, genom tobakister, servicebutiker och andra

utvalda butiker. Trenden för General i USA är positiv och distributionen utökades under året. Expansionsinsatserna under 2014 har dock främst riktats till utvalda återförsäljare, vilket inneburit att expansionstakten till fler butiker minskat jämfört med tidigare år. Investeringarna har i ökad utsträckning varit fokuserade på varumärkesbyggande och aktiviteter mot konsument. I slutet av 2014 fanns General tillgängligt i fler än 24 000 butiker, en ökning från drygt 21 000 butiker i slutet av 2013.

Under året lämnade Swedish Match in en ansökan om att erhålla Modified Risk Tobacco Product (MRTTP) status till den

amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA). Ansökan som avser snus inom varumärkesportföljen General syftar till att få dessa produkter klassificerade som en MRTTP, en så kallad "tobaksprodukt med modifierad risk", vilket skulle tillåta användandet av andra typer av varningsmärknings på bolagets snusprodukter än de märkningar som finns på andra kommersiellt marknadsförda rökfria tobaksprodukter.

Under 2014 har Swedish Match initierat en testförsäljning av en ny produkt, ZYN<sup>NT</sup>, som är en nikotinportionsprodukt utan tobak.



## SNUS UTANFÖR SKANDINAVIEN OCH USA

Genom SMPM International, det av Swedish Match till hälften ägda joint venture-företaget med Philip Morris International, fortsätter Swedish Match arbetet med att etablera svenskt snus i valda länder. SMPM Internationals produkter tillverkas av Swedish Match och säljs via Philip Morris Internationals försäljnings- och distributionskanaler. SMPM International

får på så sätt både tillgång till högkvalitativa produkter och ett globalt distributionsnät.

Under 2014 fortsatte SMPM International testlanseringarna av snusvarumärket General i ett antal utvalda butiker i Kanada. I Ryssland pågår en testlansering av snus under varumärket Parliament. Under 2014 utökades utbudet i Ryssland att inkludera varumärket Chesterfield som prissätts lägre

än premiumvarumärket Parliament. I Israel pågår testlansering under snusvarumärket Marlboro. Dessutom fortsatte Swedish Match med viss försäljning av snusvarumärket General i Malaysia.

## SNUS OCH HÄLSA

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

Dessa vetenskapliga rön konkluderar bland annat:

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

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

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

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



## KVALITETSGARANTEN FÖR SVENSKT SNUS – STANDARDEN GOTHIA TEK®

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

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

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

För några år sedan rekommenderade Världshälsorganisationens kommitté för tobaksreglering (WHO/TobReg); "Rökfria tobaksprodukter bör regleras genom kontroll av produkternas innehåll. Utgångspunkten



för att mäta giftiga ämnen i rökfri tobak bör vara mängden per gram i tobakens torrsvikt".<sup>1)</sup> WHO/TobReg föreslog också maxhalter för vissa specifika ämnen. De valda ämnena och dess maxnivåer låg i linje med GOTHIA TEK® kvalitetsstandard.

Den höga kvaliteten på Swedish Match snus och effektiviteten i att använda snus som ett alternativ till den traditionella cigaretten har haft en mycket stor inverkan på tobakskonsumtionsmönstret i Sverige. Trots att svenskt snus inte marknadsförs eller säljs som en rökavvänningsprodukt förblir en övergång till snus det vanligaste sättet att sluta röka i Sverige, bland de

som efterfrågar ett hjälpmedel för att sluta röka. En liknande trend syns nu i Norge – användningen av svenskt snus ökar på bekostnad av cigaretterna. Det är rimligt att anta att tobaksrelaterade sjukdomar i Norge kommer att sjunka på ett liknande sätt som i Sverige på grund av denna förändring i tobakskonsumtionsmönstret. Svenskarna förbrukar lika mycket tobak som den genomsnittlige europén, skillnaden är att majoriteten av de svenska tobaksanvändarna inte röker – de använder snus. Konsekvenserna är väl dokumenterade i den officiella folkhälsostatistiken som visar att förekomsten av alla sjukdomar som normalt förknippas med cigarettrökning (eller tobak) är betydligt lägre i Sverige än i något annat västland.

GOTHIA TEK® är idag erkänt som ett riktmärke avseende kvalitet för rökfri tobak och omnämns ofta i den vetenskapliga litteraturen.

Mer information om GOTHIA TEK® finns på företagets webbplats, [www.swedishmatch.com/sv/GOTHIA TEK](http://www.swedishmatch.com/sv/GOTHIA TEK).

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

## ÖVRIGA TOBAKSPRODUKTER: CIGARRER OCH TUGGTObAK

# Tillväxt för cigarrer i USA

Övriga tobaksprodukter inkluderar cigarrer och tuggtobak på marknaden i USA. Under 2014 uppvisade Swedish Match återigen stark volymtillväxt på en mycket konkurrenskraftig cigarrmarknad. Inom tuggtobak behåller Swedish Match en ledande ställning med ett stabilt resultat i en minskande produktkategori.

## Strategi

För produktområdet Övriga tobaksprodukter drar Swedish Match nytta av företagets starka positioner för att maximera långsiktig lönsamhet.

För cigarrer avser Swedish Match att driva lönsam tillväxt genom konsumentdriven innovation och effektiv försäljning. Swedish Match fortsätter med innovation för att kunna leverera de högkvalitativa produkter som konsumenterna uppskattar.

För tuggtobak avser Swedish Match att dra nytta av sin ledande ställning inom produktkategorin och ständigt eftersträva

produktivitetsförbättringar. Med en effektiv produktion, välkända varumärken och en ledande marknadsställning har Swedish Match kunnat dra nytta av sina styrkor i en minskande produktkategori för att maximera lönsamheten.

## Ekonomisk utveckling

Nettoomsättningen för produktområdet för året ökade med 10 procent till 2 832 MSEK (2 564) och rörelseresultatet ökade med 8 procent till 1 109 MSEK (1 029). I lokal valuta var nettoomsättningen 5 procent högre med tillväxt för både cigarrer och tuggtobak. Rörelseresultatet i lokal valuta ökade med 3 procent jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen för produktområdet uppgick till 39,2 procent (40,1).

Swedish Match leveransvolym	2014	2013	Förändring, %
Cigarrer, miljoner	1 127	1 003	12
Tuggtobak, tusen pounds (exklusive volymer för kontraktstillverkning)	7 856	8 260	-5



## INNOVATION

Majoriteten av "natural leaf" cigarrerna är maskintillverkade. Dessa cigarrer behöver dock en manuell hantering vid val, inspektion och vid formningen av tobaksblad som ska användas som täckblad. Detta innebär att mycket få tillverkare har vad som krävs för att hålla samma höga kvalitet som vår verksamhet i Dominikanska republiken erbjuder. Garcia y Vega 1882, Swedish Match

första bidrag inom segmentet inom "natural rolled leaf", valdes till bästa nya produkt av återförsäljarna 2014. //

Ryan Krasner, Brand Manager och Jay White, Assistant Brand Manager, US Division

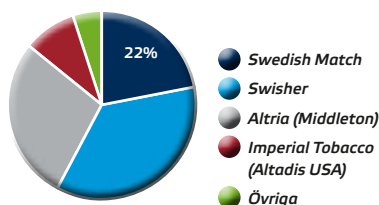


## CIGARRER

Viktiga varumärken:

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

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



Källa: Swedish Match estimat, helår 2014.

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

### Marknad och highlights

Den amerikanska marknaden för massmarknadscigarrer exklusive "little cigars"<sup>1)</sup> (ett segment som Swedish Match inte är verksamt i) beräknas av Swedish Match ha ökat med mer än 9 procent under 2014 mätt i volym och uppgår till mer än 5 miljarder cigarrer. Swedish Match cigarrvolymerna ökade med 12 procent. Under 2014 fortsatte priskonkurrensen att vara intensiv med ett förändrat konsumtionsmönster och återför-

säljarinköp mot en mer kampanjinriktad marknad med lägre prissatta produkter. Swedish Match uppskattar att företagets andel av konsumtionen på marknaden var cirka 22 procent under 2014.

Under 2014 lanserade Swedish Match flera nya produkter under cigarrvarumärkena Garcia y Vega och White Owl. Garcia y Vegas "natural leaf" cigarrer uppvisade en särskilt stark volymtillväxt. Denna starka tillväxt kommer från en pris- och marknadsompositionering samt nya framgångsrika produktlanseringar.

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

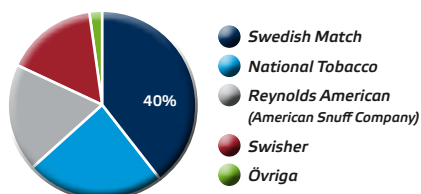
## TUGGTOKAK

Viktigt varumärke:

*Red Man*



KONKURRENTER – TUGGTOKAK



Källa: Swedish Match estimat, helår 2014.

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

### Marknad och highlights

Marknaden för tuggtobak i USA har minskat kontinuerligt under de senaste

åren. Swedish Match leveransvolymerna för tuggtobak (exklusive volymer för kontraktstillverkning) minskade med 5 procent under 2014 jämfört med föregående år i linje med den nedåtgående trenden för marknaden.

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

Mot bakgrund av den minskade konsumtionen arbetar producenterna kontinuerligt med prissättning och med att sänka sina kostnader för att upprätthålla lönsamheten. Ett exempel på detta är avtalet om kontraktstillverkning med National Tobacco som innebär att Swedish Match tillverkar

tuggtobak åt denna konkurrent vid fabriken i Owensboro, Kentucky, USA.

Även om marknaden för tuggtobak minskar är Swedish Match verksamhet för tuggtobak en viktig del av bolagets produktportfölj. Swedish Match betydande marknadsandel gör det möjligt för denna verksamhet att fortsätta att generera stark vinst och lönsamhet. Dessutom är Swedish Match i den nedåtgående marknaden väl positionerat att bibehålla eller stärka sin position då återförsäljare ofta minskar hyllutrymmet för konkurrerande varumärken med lägre försäljning.

<sup>1)</sup> Källa: Swedish Match estimat, helår 2014.

## Red Man – tuggtobakens flaggskepp

Swedish Match har en ledande position på marknaden för tuggtobak i USA. Bolagets mest kända varumärke – Red Man – är den främsta orsaken till att Swedish Match kan behålla en stark marknadsandel och varumärket svarar för mer än en tredjedel av de totala volymerna som säljs i USA. Red Man är det överlägset största inom tuggtobak i USA, och så starkt att det närmast är synonymt med hela produktkategorin.

Även om volymerna för tuggtobakskategorin minskar för varje år har Swedish Match kunnat behålla lönsamheten genom att hela tiden sträva efter att driva produktivitetsförbättringar och minska kostnaderna. Den framgångsrika varumärkeshan-

teringen samt innovation och produktutveckling har också varit viktigt för att försvara bolagets starka marknadsposition. Red Man var exempelvis det första tuggtobaksvarumärket som paketerades i en återförslutningsbar förpackning, vilket förlänger produktens hållbarhet. Alla dessa faktorer har lett till att tuggtobaksverksamheten fortsätter att utgöra en betydande och lönsam del av Swedish Match produktportfölj, trots att kategorin minskat kontinuerligt under de senaste åren.

## ÖVRIGA TOBAKSPRODUKTER HIGHLIGHTS

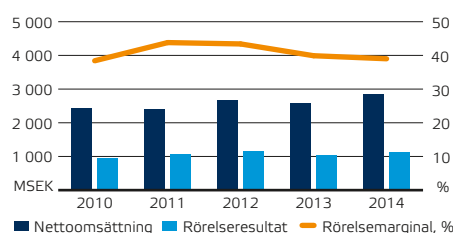
- Cigarrer uppvisade en stark volymtillväxt och ökade med 12 procent till 1,1 miljarder cigarrer.<sup>1)</sup>
- Ökad nettoomsättning och rörelseresultat i lokal valuta till följd av en stark utveckling för cigarrer.<sup>1)</sup>
- Volymminskningen för tuggtobak hanterades framgångsrikt och vinsten ökade.
- Avgifter till USA:s regering för "the tobacco quota buy-out program" upphörde den 1 oktober 2014.

<sup>1)</sup> Jämfört med helåret 2013.

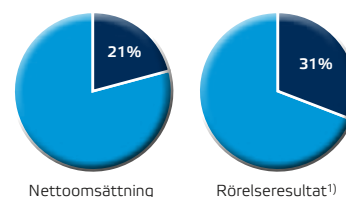
Nyckeltal, MSEK <sup>1)</sup>	2014	2013	2012
Nettoomsättning	2 832	2 564	2 661
Rörelseresultat	1 109	1 029	1 161
Rörelsemarginal, %	39,2	40,1	43,6
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	33	62	54
Medelantal anställda	1 848	1 737	1 661

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

### Nettoomsättning och rörelseresultat



### Andel av koncernen



Nettoomsättning

Rörelseresultat<sup>1)</sup>

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



## TÄNDPRODUKTER:

## TÄNDSTICKOR, TÄNDARE OCH KOMPLETTERANDE PRODUKTER

# God utveckling trots minskade volymer



Swedish Match tändstickor och tändare säljs över hela världen. Många tändsticksvarumärken är lokala med ett klassiskt varumärke i varje land. Företagets tändsticksutbud inkluderar produkter i en rad olika storlekar och format avsedda för olika användningsområden. Swedish Match tillverkar och säljer tändarvarumärket Cricket som har ett brett utbud av engångständare och andra specialprodukter för både hushållsbruk och för användning utomhus. Tändare under varumärket Cricket står för kvalitet, unik design och har säkerhetsattribut såsom "fixed flame"-teknologi, barnsäkerhetsfunktioner och är tillverkade av brandsäkert material.

### Strategi

Med en välkänd varumärkesportfölj och starka marknadspositioner fortsätter Swedish Match att sträva efter "operational excellence" inom verksamheten för produktområdet Tändprodukter. Koncernen strävar vidare efter att bevara och förbättra en redan effektiv tillverkning samt att optimera leveranskedjan. Med högt ställda kvalitetskrav, en snabb och flexibel tillverkning samt en ständigt pågående konsumentdialog kan Swedish Match erbjuda både konsumenter och kunder de kvalitetsprodukter som efter-

frågas och till ett fördelaktigt pris. Swedish Match kommer fortsätta att arbeta för att bibehålla nettoomsättning och lönsamhet inom produktområdet Tändprodukter genom kostnads kontroll och prissättning samt genom att öka sin närvaro för både kvalitativa engångständare och braständare. Swedish Match kommer även att fokusera på att utveckla sin verksamhet för kompletterande produkter som säljs på den brasilianska marknaden. Dessa kompletterande produkter står nu för nästan 10 procent av den totala nettoomsättningen för produktområdet Tändprodukter.

### Ekonomisk utveckling

Nettoomsättningen för produktområdet minskade under året med 3 procent till 1 295 MSEK (1 332). Rörelseresultatet minskade med 5 procent till 218 MSEK (230). Exklusive valutaomräkningseffekter minskade nettoomsättningen och rörelseresultatet med 3 respektive 7 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 16,8 procent (17,3).

### Marknad

Enligt Swedish Match estimerat fortsatte konsumtionen av tändstickor på utvecklade marknader att minska under året, i linje med tidigare år. Swedish Match volymer för tändare minskade i vissa länder i Europa under 2014 jämfört med 2013 medan volymerna på ett antal asiatiska marknader ökade. I Östeuropa påverkades volymerna negativt till följd av den tilltagande geopolitiska osäkerheten.

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

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

Swedish Match leveransvolymer globalt	2014	2013	Förändring, %
Tändstickor, miljarder	81,5	91,0	-10
Tändare, miljoner	422,5	468,0	-10



## TÄNDSTICKOR

### Viktiga varumärken:

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

Under året har Swedish Match behållit betydande eller ledande ställningar på sina största marknader för tändstickor, däribland Australien (Redheads), Storbritanien (Swan), Spanien (Tres Estrellas), Frankrike (Feudor), de nordiska länderna (Solstickan, Nitedals Hjelpstikker och Tordenskjold) samt Latinamerika (Fiat Lux). Generellt sett minskade volymerna i linje med utvecklingen på de flesta markna-



derna. Nettoomsättningen för tändstickor minskade jämfört med föregående år vilket var ett resultat av lägre volymer och negativa valutaomräknings-effekter som delvis kompensades av förbättrad prissättning. Rörelseresultatet minskade.

## TÄNDARE

### Viktigt varumärke:

*Cricket (globalt)*

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

het, design och innovation. Trots att de totala tändarvolymerna och försäljningen minskade under året uppvissade en del marknader, särskilt i Asien, en stabil tillväxt. Tändarverksamheten stod inför utmanande förutsättningar på marknader i delar av Europa med exempelvis den geopolitiska osäkerheten i Ryssland och Ukraina. Effektivitet inom produktionen kompensade för volymminskningar och rörelseresultatet var i stort sett oförändrat jämfört med föregående år.

## KOMPLETTERANDE PRODUKTER

På den brasilianska marknaden erbjuder Swedish Match kompletterande produkter som inkluderar rakhylvar, batterier, lågenergilampor och tandpetare under varumärket Fiat Lux. Nettoomsättningen för dessa kompletterande produkter ökade under 2014 jämfört med föregående år.



## ÄGARSKAP

Ägarskap visar sig i många former. Vi behöver känna stolthet för och ägarskap i allt vi gör när vi agerar och när vi tar ansvar för vårt arbete och världen omkring oss. Med vårt återplanteringsprojekt i Brasilien skyddar vi cirka 1 hektar inhemska urskog för varje hektar som återplanteras, vilket

är 50 procent mer än vad de lokala lagarna kräver. Å ena sidan hjälper vi till att säkerställa en hållbar verksamhet genom att vara självförsörjande vad gäller virke. Å andra sidan hjälper vi till att skydda mångfald bland djur och växter med en ekologisk ”korridor”. Det visar på att sund affärspraxis

och miljöhänsyn kan gå hand i hand och vi är mycket stolta över denna symbios. //

**Peter Hedlund,**  
COO Lights Latin America

## TÄNDPRODUKTER HIGHLIGHTS

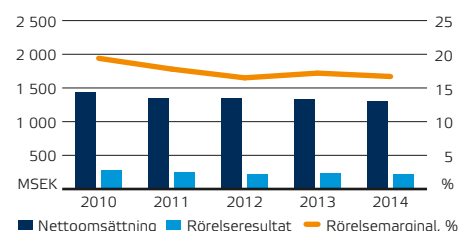
- I Östeuropa påverkades volymerna negativt till följd av den geopolitiska osäkerheten.
- För tändare motverkades volymminskningarna av effektivitet inom produktionen.
- Nettoomsättningen för tändstickor minskade till följd av lägre volymer men kompensades delvis av förbättrad prissättning.
- Nettoomsättningen för kompletterande produkter i Brasilien ökade.<sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Jämfört med helåret 2013.

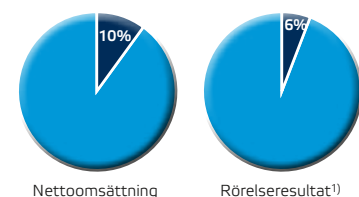
Nyckeltal, MSEK <sup>1)</sup>	2014	2013	2012
Nettoomsättning	1 295	1 332	1 339
Rörelseresultat	218	230	222
Rörelsemarginal, %	16,8	17,3	16,6
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	49	64	61
Medelantal anställda	1 234	1 320	1 269

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

### Nettoomsättning och rörelseresultat



### Andel av koncernen



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

# Ökad försäljning drivet av premiumcigarrer

**Scandinavian Tobacco Group (STG), i vilket Swedish Match äger 49 procent, är världens största tillverkare av cigarrer och piptobak. Företaget är världsledande inom maskintillverkade cigarrer och piptobak samt är den största aktören inom premiumcigarrer och finskuren tobak i USA.**

## Finansiell utveckling

STG:s nettoomsättning för helåret 2014 uppgick till 6 126 MDKK (5 925). Nettoomsättningen ökade också i lokala valutor till följd av en positiv volymutveckling inom samtliga huvudproduktområden samt till följd av förvärvet av den belgiska cigarrtillverkaren Verellen, som ingår i STG sedan den 1 september 2014. En lagerreduktion av engångskaraktär av maskintillverkade cigarrer hos en betydande europeisk distributör under det fjärde kvartalet 2013 påverkade jämförelsen med föregående år positivt. Rapporterad EBITDA uppgick till 1 183 MDKK (1 180). Justerat för valutaomräkning och kostnader av temporär karaktär under båda perioderna uppvisade underliggande EBITDA en starkare utveckling och påverkades positivt av ökad försäljning och lägre löpande rörelsekostnader till följd av fortsatt kostnadsfokus. Kostnaderna av engångskaraktär under 2014 är hänförliga främst till integrationen av Verellen samt optimeringsprogrammet inom supply chain. Under 2013 påverkades EBITDA negativt av personalrelaterade omstruktureringskostnader. Nettoresultatet för STG uppgick till 550 MDKK (573).

Nettoresultatet för 2013 påverkades positivt av en skattejustering av engångskaraktär relaterad till en förändring av koncernens legala struktur. Swedish Match resultatandel i STG uppgick till 334 MSEK (319).

Under 2014 förbättrade STG signifikant sitt operativa kassaflöde som uppgick till 1 056 MDKK.

Företaget är marknadsledande på de attraktiva nischmarknaderna för cigarrer och piptobak. Inom finskuren tobak är STG marknadsledande i USA och Norden. STG är väl diversifierat med en bred produktportfölj omfattande flera kategorier samt genom sin geografiska täckning med för-

säljning i mer än 100 länder. Huvudmarknader för cigarrer är i USA och Europa där företaget har sina starkaste positioner. Mer än 75 procent av omsättningen härrör från marknader där STG har den ledande positionen eller är näst störst på marknaden.

STG har sedan 2011 haft en årlig tillväxttakt på i genomsnitt 3 procent i lokala valutor. Företagets strategi är att växa genom att utveckla produktportföljen och den geografiska närvaron samt att samtidigt fokusera på konsolidering och effektivisering inom produktionen. Dessutom fortsätter STG att konsolidera sina huvudmarknader genom utvalda förvärv. År 2014 förvärvades den belgiska cigarrtillverkaren Verellen och cigarrvarumärkesportföljen Toraño.

## Marknadsutveckling

Marknaden för premiumcigarrer i USA beräknas ha varit i stort sett oförändrad under 2014 jämfört med 2013.<sup>1)</sup> Den europeiska marknaden för maskintillverkade cigarrer beräknas ha varit något lägre under 2014 räknat i volym och uppgick till närmare 5,3 miljarder cigarrer.<sup>1)</sup> STG säljer cigarrer under egna varumärken och har dessutom avtal om kontraktstillverkning åt externa affärspartners. STG är därmed världens största tillverkare av cigarrer.

<sup>1)</sup> Källa: STG:s estimat.



Den globala piptobaksmarknaden visar en fortsatt trend med vikande volymer. De viktigaste marknaderna är Nordamerika och Europa som tillsammans står för uppskattningsvis 2 800 ton per år. STG är antingen marknadsledande eller har en av de starkaste positionerna på flertalet marknader i dessa regioner.

De tändstickor och tändare som STG distribuerar, främst i vissa delar av Europa samt i Australien och Nya Zeeland, tillverkas av Swedish Match. STG distribuerar sina produkter genom både egna dotterbolag och externa distributörer.

#### Viktiga varumärken:

##### **Premiumcigarrer (USA):**

**Luxury:** *Cohiba och Partagas*

**Premium:** *Macanudo, CAO, Punch och Hoyo de Monterrey*

**Boutique:** *La Gloria Cubana och Foundry*

**Value-for-money:** *Don Tomas och Sancho Panza*

##### **Maskintillverkade cigarrer:**

**Premium:** *La Paz, Henri Wintermans och Petit*

**Mainstream:** *Café Crème, Captain Black och Mercator*

**Value-for-money:** *Talon, Break och Moments*

##### **Piptobak:**

**Premium:** *W.Ø. Larsen och Erinmore*

**Mainstream:** *Captain Black, Borkum Riff och Clan*

**Value-for-money:** *Smoker's Pride*

##### **Finskuren tobak:**

**Premium:** *Tiedemanns och Bali Shag*

**Mainstream:** *Escort och Bugler*

**Value-for-money:** *Break*

## SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP HIGHLIGHTS

- Förvärv av den belgiska cigarrtillverkaren Verellen och cigarrvarumärkesportföljen Toraño.
- I lokala valutor ökade försäljningen till följd av volymtillväxt inom samtliga huvudproduktområden samt från förvärvet av Verellen.<sup>1)</sup>
- Under 2014 förbättrade STG signifikant sitt operativa kassaflöde som uppgick till 1 056 MDKK.
- Swedish Match resultatandel i STG uppgick till 334 MSEK.

<sup>1)</sup> Jämfört med helåret 2013.

### FAKTA

## Scandinavian Tobacco Group

- Världens största cigarr- och piptobakstillverkare.
- Bolaget tillverkar cirka 3 miljarder cigarrer och 5 000 ton piptobak och finskuren tobak per år.
- 75 procent av omsättningen härrör från marknader där STG har en ledande position eller är näst störst på marknaden.
- 18 säljkontor i Nordamerika, Europa, Australien och Nya Zeeland och exporterar till mer än 100 länder runt om i världen.
- Produktionsenheter finns i Belgien, Danmark, Dominikanska republiken, Honduras, Indonesien, Nederländerna, Nicaragua och USA.
- Mer än 200 globala, regionala och lokala tobaksvarumärken.
- Cirka 8 400 medarbetare globalt.

#### Innehar en ledande position på

- den globala marknaden för maskintillverkade cigarrer
- den globala marknaden för piptobak
- marknaden för premiumcigarrer i USA (General Cigar)
- marknaden för e-handel av premiumcigarrer i USA (Cigars International)
- marknaden för piptobak i USA
- marknaden för finskuren tobak i USA och Norden
- marknaden för "little cigars" i Ryssland och Danmark

# Vår syn på hållbarhet

**Swedish Match vision är en värld utan cigaretter. Denna vision hänvisar till företagets åtagande att bidra till förbättrad folkhälsa.**

**För Swedish Match innebär hållbarhet att alltid sträva efter att balansera ekonomiskt ansvar med miljöansvar och socialt ansvar, det vill säga – att leverera hållbara och ökande vinster med omvärlden i åtanke.**

## En hållbar och ansvarsfull verksamhet

Hållbarhet handlar om att generera värde för bolaget och dess intressenter samt hantera frågor om miljöpåverkan i syfte att säkerställa en långsiktig och hållbar tillväxt.

Swedish Match skapar aktieägarvärde genom att erbjuda tobakskonsumenter uppskattade produkter av högsta kvalitet på ett ansvarsfullt sätt. Genom att tillhandahålla produkter som är erkänt säkrare alternativ till cigaretter bidrar företaget till en betydande förbättring av folkhälsan.

För Swedish Match går hållbarhet och en ansvarsfull verksamhet hand i hand. I linje med Swedish Match affärsidé arbetar företaget systematiskt med hållbarhet i organisationen. Detta arbete ger många långsiktiga fördelar för företaget. Det bidrar till att göra Swedish Match mer konkurrenskraftigt, hjälper att identifiera och minska kostnader och risker, stärker företagets anseende och varumärke samt gör det möjligt för bolaget att vara en attraktiv arbetsgivare. Att arbeta med hållbarhet är därför av mycket stor vikt för Swedish Match framtida tillväxt och värdeskapande.

Swedish Match hållbarhetsarbete syftar också till att ge mervärde till företagets intressenter och ta hänsyn till miljön. Detta innefattar till exempel en bättre arbetsmiljö för företagets anställda, en minskad negativ miljöpåverkan samt efterlevnad av strikta uppförandenormer inom leverantörskedjan.

Många av dessa aktiviteter gagnar även konsumenterna genom att ge dem möjlighet att fatta väl underbyggda beslut baserade bland annat på den produktinformation som tillhandahålls av bolaget (till exempel om nikotin och snus).

## SWEDISH MATCH HÅLLBARHETS-MODELL<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> I detta dokument redovisas företagets miljöansvar och medarbetaransvar separat från socialt ansvar. Medarbetaransvar hänvisar till företagets ansvar gentemot den interna intressentgruppen, medan socialt ansvar avser ansvar gentemot externa intressentgrupper såsom företagets leverantörer, konsumenter och marknader samt gentemot samhället i stort. Ekonomiskt ansvar redovisas inte i ett separat avsnitt. För finansiell information, se sidorna 44–94 av denna årsredovisning. För annan information gällande ekonomiskt ansvar, se Swedish Match hållbarhetsredovisning för 2014.

## HÅLLBARHETSREDOVISNING

Varje år publicerar Swedish Match en hållbarhetsredovisning som finns tillgänglig på engelska på företagets webbplats. Swedish Match redovisar sin hållbarhetsinformation i enlighet med de riktlinjer som sätts av Global Reporting Initiative (GRI) G3, för att uppnå mätbara, transparenta, tydliga och jämförbara resultat. Företaget redovisar enligt GRI:s självdeklarerade tillämpningsnivå.

Global Reporting Initiative har granskat och bekräftat att Swedish Match hållbarhetsredovisning för 2013 uppfyller GRI G3:s redovisningskrav för tillämpningsnivå B.

## Hållbarhet och tobak

Bolaget strävar efter att bedriva sin verksamhet på ett ansvarsfullt och hållbart sätt gentemot sina intressenter och miljön. Användning av tobaksprodukter är inte helt utan risk, men vissa tobaksprodukter har en lägre risk än andra. Swedish Match anser att snus kan spela en viktig roll i att reducera skador från tobaksanvändning och ge konsumenter hälsofördelar jämfört med cigaretter, vilket överensstämmer med ett samhälle på väg bort från cigarettbruk.

## Intressentdialog







Swedish Match upprätthåller en aktiv dialog med sina intressenter. Under de senaste åren har företaget genomfört en hållbarhetsenkät bland prioriterade intressentgrupper (konsumenter, kunder/återförsäljare, anställda, stat/myndighet/politiker, investerare/finansanalytiker, forskare/hälsosamfund samt leverantörer) i syfte att beakta synpunkter från intressenterna samt att undersöka om bolaget fokuserar på sådana hållbarhetsområden som de bedömer vara väsentliga.

## Strategiska fokusområden och övergripande ambitioner inom hållbarhet

Baserat på hållbarhetsenkätens resultat under de senaste åren har Swedish Match beslutat att conceptualisera och fokusera sina hållbarhetsansträngningar på sju strategiska områden. Varje område inbegriper frågor som bedöms vara väsentliga för bolaget (se Swedish Match hållbarhetsmodell på sidan 24). Swedish Match har satt övergripande ambitioner inom varje område och kommer framgent att fokusera på att sätta tydliga mål.

<sup>1)</sup> De siffror för ekonomiskt ansvar som uppräntats i enlighet med GRI överensstämmer inte med de siffror som rapporterats i Swedish Match årsredovisning då metodologin skiljer sig åt i jämförelse med den rapportering som Swedish Match uppräntar i enlighet med IFRS. För mer information, se Swedish Match hållbarhetsredovisning för 2014.

## HIGHLIGHTS INOM HÅLLBARHET 2014

<p><b>Ekonomiskt ansvar</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direkt tillskapat ekonomiskt värde 2014 uppgick till 13 617 MSEK, en ökning med 4 procent från 2013.<sup>1)</sup></li> <li>• Fördelat ekonomiskt värde uppgick till 12 446 MSEK 2014, en ökning med 5 procent från 2013.<sup>1)</sup></li> <li>• Behållet ekonomiskt värde uppgick till 1 171 MSEK 2014, en minskning med 6 procent från 2013.<sup>1)</sup></li> </ul>
<p><b>Medarbetaransvar</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Joakim Tilly, President, Swedish Match Scandinavia Division, nominerades till årets Employer Branding-person av Universum. Priset tilldelas en person som genom sina insatser bidragit till att öka engagemanget och intresset för Employer Branding inom sin organisation.</li> <li>• I Sverige initierade Swedish Match ett jämställdhetsprojekt i början av 2014 för att säkra de rätta framtida förhållandena för en jämställd arbetsplats.</li> <li>• I Nederländerna fick Swedish Match Lighters BV en utmärkelse för sina insatser inom arbetsmiljö och säkerhet, IJzersterk Bedrijf 2014. Som en del av utmärkelsen agerade Swedish Match Lighters BV ambassadörsföretag för arbetsplatsfrågor inom hälsa och säkerhet under året.</li> </ul>
<p><b>Leverantörsansvar</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Under 2014 fick Swedish Match sin första årliga resultatrapport från LeafTc's Social Responsibility in Tobacco Production (SRTP) program som omfattade 2013. Företagets övergripande SRTP-index, genomsnittet av de fem SRTP-kategorierna, var 81. Detta index kommer framöver att användas som utgångsvärde för att följa upp resultat framöver.</li> </ul>
<p><b>Konsument- och marknadsansvar</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Swedish Match fortsatte sitt samarbete med kunder/återförsäljare, distributörer och statliga myndigheter för att förhindra tobaksanvändning bland minderåriga.</li> <li>• Fokus på snus som har dokumenterat lägre negativa hälsoeffekter än cigaretter.</li> <li>• Swedish Match kvalitetsstandard för snus, GOTHIA TEK®, ställer krav på högsta tillåtna halter av oönskade ämnen och bidrar till insatser för att förbättra folkhälsan.</li> </ul>
<p><b>Samhällsansvar</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Styrelsen för ECLT (Eliminating Child Labour in Tobacco Growing) Foundation undertecknade en förpliktelse om att eliminera barnarbete från leverantörskedjan av tobak. Förpliktelsen undertecknades av alla stora tobaksleverantörer, amerikanska samt multinationella tobakstillverkare och stöds av den internationella arbetsorganisationen International Labour Organization (ILO) och Rädda Barnen Schweiz. Swedish Match är representerat i ECLT:s styrelse.</li> </ul>
<p><b>Engagemang i regleringsfrågor</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Under året lämnade Swedish Match in en ansökan om att erhålla Modified Risk Tobacco Product (MRTP) status till den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA). Ansökan som avser snus inom varumärkesportföljen General åsyftar att få dessa produkter klassificerade som en MRTP, en så kallad "tobaksprodukt med modifierad risk", vilket skulle tillåta användandet av annorlunda varningsmärknings på bolagets snusprodukter än de märkningar som finns på andra kommersiellt marknadsförda rökfria tobaksprodukter.</li> </ul>
<p><b>Miljöansvar</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Swedish Match "disclosure score" förbättrades avsevärt i Carbon Disclosure Projects (CDP) årliga globala undersökning där företags koldioxidutsläpp systematiskt kartläggs. "Disclosure score" speglar omfattningen av ett företags öppenhet vad gäller klimatrapportering.</li> </ul>

## SWEDISH MATCH UPPFÖRANDEKOD

Swedish Match uppförandekod antogs 2004 och utgör grunden för företagets ställningstagande i hållbarhetsfrågor. Uppförandekoden gäller alla medarbetare i koncernen, oavsett position eller geografisk tillhörighet, och reflekterar hur koncernen ser på hållbarhetsfrågor vid interaktion med medarbetare (inklusive arbetsplatsprocesser, affäretik och kommunikation), leverantörer (leverantörskontrakt), kunder och marknader (frågor som specifikt rör tobaksprodukter), samhället (inklusive mänskliga rättigheter och barnarbete) samt miljön (koncernens miljöledningssystem och miljöpolicy). Dessa områden i uppförandekoden följer internationella konventioner

och riktlinjer om mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.<sup>1)</sup> Polycys och riktlinjer hos enskilda företag inom koncernen måste alltid följa principerna i uppförandekoden.

Alla medarbetare har ett personligt ansvar för att deras handlingar inte bara följer ordalydelsen i uppförandekoden, utan också dess andemening. Företagsledningen har även ett ansvar att främja en kultur där uppförandekoden efterlevs. Misstankar om olämpligt uppförande måste omedelbart utredas.

För att ytterligare säkerställa en sund affäretik inom koncernen, i enlighet med uppförandekoden, har Swedish Match en whistleblower-funktion som ger varje

enskild medarbetare inom koncernen möjlighet att anmäla misstanke om överträdelse av koncernens polycys.

Koncernen har flera processer för att övervaka riktlinjerna i uppförandekoden samt säkerställa att medarbetarna känner till, förstår och följer den.

Uppförandekoden ses över internt och godkänns av Swedish Match styrelse. Minst vartannat år genomförs dessutom en översyn av tillgängligheten och kännedomen om uppförandekoden inom koncernens operativa enheter på fabriksnivå av den externa parten AON (ett internationellt riskhanteringsföretag).

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



Medarbetare vid genomgång av frågor om arbetsmiljö och säkerhet vid fabriken i Owensboro, USA.

# Medarbetaransvar



**En av Swedish Match framgångsfaktorer är förmågan att attrahera, utveckla och behålla kompetenta medarbetare och**

**samtidigt driva ett framgångsrikt arbete med att motivera medarbetarna för en stark och hållbar utveckling av koncernen.**

Företaget fortsätter att fokusera på medarbetarrelaterade processer. Ett viktigt mål är att kontinuerligt utveckla kompetensen hos både ledare och medarbetare i en strävan att stärka företagets resultatnriktade kultur samt att bidra till koncernens utveckling och tillväxt.

Under 2014 hade Swedish Match i genomsnitt 4 395 medarbetare, varav 37 procent var kvinnor. Flest medarbetare fanns i USA, Sverige och Dominikanska republiken följt av Brasilien, Filippinerna och Nederländerna.

## HR-organisation

Majoriteten av Swedish Match HR-arbete hanteras lokalt inom företagets operativa enheter. Lokala enheter företräds av erfaren HR-personal som säkerställer en tydlig kommunikation och samordning av de insatser som rör koncernens medarbetare.

HR-organisationen stödjer koncernens arbete med talang- och ledarskapsutveckling, tillhandahåller en tydlig och konsekvent dokumentation av detta arbete samt upprätthåller personalrutiner som följer såväl uppförandekoden som lokala lagar och förordningar.

## Arbetsplatsprocesser

### Attrahera och rekrytera talanger

Swedish Match fokuserar på Employer Branding för att upprätthålla sin position som en attraktiv arbetsgivare samt för att behålla och attrahera professionella medarbetare. Arbetet med att rekrytera talanger, både internt och externt, har fortsatt under året i syfte att möta de utmaningar koncernen ställs inför på både kort och lång sikt.

Företagskulturen och ledarskapet inom Swedish Match präglas av delaktighet och delegering. Företaget uppmuntrar egna initiativ och resultatorienterade handlingar i en professionell och informell företagskultur. Som global aktör strävar företaget efter att skapa ett arbetsklimat där informationsutbyte och kompetensöverföring uppmuntras.

## Ledarskap och talangförsörjning

Framgångsrikt ledarskap är ett av Swedish Match fokusområden. Under året har ett antal nyckelpersoner i företaget följts på nära håll av koncernledningen i syfte att tillgodose koncernens långsiktiga behov av ledande befattningshavare och kritiska befattningar samt att identifiera och utveckla de medarbetare som bedöms ha stor potential.

Denna process börjar lokalt och möjliggör för Swedish Match att identifiera potentiella chefer, möjliga interna karriärvägar och successionsplanering.

## Kompetens och karriärutveckling

För att möta nuvarande och framtida kompetensbehov och verksamhetsmål fortsätter Swedish Match att fokusera på att utveckla ledar- och medarbetarkompetenser i syfte att stärka en övergripande resultatorienterad kultur.

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

Företaget utvärderar löpande sina utbildningsinsatser för att stödja kompetensutveckling och karriärmöjligheter för företagets medarbetare. Den årliga processen för prestationsutvärdering är en betydelsefull del i denna karriärutveckling då verktyget hjälper till att identifiera individuella mål och utvecklingsbehov.

En framträdande del av företagskulturen är internrekrytering. Ambitionen är att tillvarata intern kompetens och att ge medarbetarna möjlighet att utvecklas och ta större ansvar inom företaget. Samtliga medlemmar i Swedish Match koncernledning har rekryterats internt och merparten av de vakanser som uppkommit under året på högre befattningar har också tillsatts genom interna rekryteringar.

## Medarbetarprogram

Swedish Match sociala engagemang varierar från land till land och är nära kopplade till den sociala kontext där företaget verkar som arbetsgivare. Flera medarbetarprogram drivs i bolagets operativa enheter.



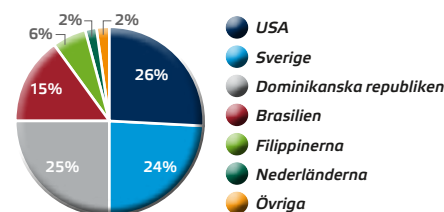
Medarbetare vid fabriken i Owensboro, USA, företagets produktionsanläggning för moist snuff och tuggtobak.

Dessa program är främst inriktade på hälsa, utbildning och annat stöd till företagets medarbetare och deras familjer.

## Arbetsmiljö och säkerhet

Swedish Match strävar efter att erbjuda en ergonomisk arbetsmiljö utan risker för medarbetarnas hälsa och säkerhet. Arbetsmiljökommittéer finns i samtliga produktionsanläggningar och många förebyggande åtgärder såsom säkerhetsutbildningar och friskvårdsprogram genomförs på företagets arbetsplatser. Potentiella säkerhetsproblem följs upp kontinuerligt och identifieras genom regelbundna anläggningsinspektioner som genomförs av det internationella riskhanteringsföretaget AON.

## ANSTÄLLDA PER LAND



Källa: Swedish Match.



Medarbetare vid Göteborgsfabriken där snustillverkning sker.

### **Medarbetarundersökningar**

HR-organisationen samordnar och genomför en global medarbetarundersökning i syfte att identifiera koncernens gemensamma utvecklingsområden. Efter att resultaten presenteras utarbetar chefer och medarbetare tillsammans en handlingsplan baserad på undersökningen. Den senaste undersökningen genomfördes under 2014

i åtta länder på sju olika språk. Totalt deltog 88 procent av alla medarbetare. Undersökningen mätte medarbetarnas engagemang, nöjdhet i arbetet samt företagets attraktivitet som arbetsgivare. Den utvärderade också effektiviteten i företagets kommunikation och andra områden som är avgörande för företagets framgång, såsom ledarskap och ledningsförmåga.

### **Kollektivavtal**

Swedish Match stöder ILO:s kärnkonventioner om arbetstagarnas rättigheter och anser att alla medarbetare ska ha rätt att bilda föreningar och att förhandla kollektivt. Enligt företagets uppförandekod kan alla medarbetare fritt hålla möten eller bilda (icke-vålds) föreningar.

## **MEDARBETARANSVAR**

### **Pris tilldelat för arbete med hälsa och säkerhet till Swedish Match i Nederländerna**

I början av 2014 tilldelades Swedish Match Lighters BV i Assen (Nederländerna) ett pris för sitt arbete med hälsa och säkerhet på arbetsplatsen, IJzersterk Bedrijf 2014.

Priset delas ut årligen av en rådgivande kommitté till en lokal arbetsgivarorganisation. Med en ny och striktare lagstiftning har Swedish

Match verksamhet i Nederländerna lyckats att förbättra sitt arbete inom detta område genom att involvera medarbetare med aktivt deltagande och utbildning. En utnämnd kommitté inom hälsa och säkerhet övervakar anläggningens utveckling på en månatlig basis då resultatet också reflekteras i dess övergripande mål. En ny arbetskommitté etablerades också för att med ett brett perspektiv fokusera på säkerhetsfrågor.

Som en del i priset agerade Swedish Match Lighters BV ambassadörsföretag för hälsa och säkerhet på arbetsplatsen under den kvarvarande delen av 2014. I juni organiserades exempelvis en workshop för medarbetare på Swedish Match och anställda på andra företag i området.



# Socialt ansvar

**Socialt ansvar består av fyra områden i Swedish Match hållbarhetsmodell: leverantörsansvar, konsument- och marknadsansvar, samhällsansvar samt engagemang i regleringsfrågor.**

## Swedish Match och socialt ansvar

För Swedish Match innebär socialt ansvar att arbeta medvetet och ansvarsfullt gentemot företagets externa intressenter.

Värdeskapande som följer av att arbeta tätt med externa intressenter kan ha direkta positiva fördelar för koncernen samt för de berörda parterna. Swedish Match har valt

att strukturera sin kommunikation om socialt ansvar gentemot fyra externa intressentgrupper/områden: leverantörer, konsumenter och marknaden, samhällen samt lagstiftare och forskare/hälsosamfund.

## Socialt ansvar – organisation

Företagets sociala ansvar hanteras inom bolagets operativa enheter, staber och centrala funktioner. Förutom Corporate Sustainability-funktionen är anställda inom de interna funktionerna för HR, juridik, marknadsföring/försäljning, Public Affairs, inköp, Forskning & Utveckling samt Supply

Chain engagerade. Samhällsengagemang och sociala projekt hanteras lokalt i de operativa enheterna. Dedikerade resurser för att övervaka och styra verksamheten avseende samhällsengagemang finns på koncernnivå.

## LEVERANTÖRSANSVAR



Swedish Match strävar efter att bemöta och behandla sina leverantörer och affärskontakter opartiskt och strävar efter att bygga långsiktiga relationer med leverantörer för att genom samarbete utveckla produkter och tjänster. Bolaget strävar efter att samarbeta med leverantörer som har en sund och långsiktig finansiell ställning och väljer leverantörer som också kan leva upp till Swedish Match långsiktiga krav när det gäller kvalitet, service, etik och miljö.

### Leverantörer

Swedish Match största leverantörer är företagets tobaksleverantörer. Företaget köper tobak till sin tillverkning av rökfria produkter och cigarrer från ett fåtal oberoende leverantörer, i huvudsak stora internationella aktörer med egna regelverk och kontroller av etiska, sociala och miljömässiga frågor. Dessa leverantörer köper i sin tur tobak från odlare i länder som till exempel Brasilien, Dominikanska republiken, Indien, Indonesien och USA, och bearbetar tobaken i enlighet med Swedish Match krav.

Swedish Match införskaffar timmer och pappersprodukter till sin tändsticksproduktion från ett fåtal leverantörer, allt mer från

Forest Stewardship Council® (FSC®)-certifierade källor (licenskod: FSC-C037294). Vid företagets tändstickstillverkning i Brasilien är bolagets leverantörer få till antalet eftersom mer än 95 procent av det trä som används i tillverkningsprocessen kommer från bolagets egna skogsplanteringar.

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

### Leverantörernas åtagande och etik

Swedish Match strävar efter att stödja och främja pågående aktiviteter vad gäller etiska, sociala och miljömässiga frågor inom leverantörskedjan.

I enlighet med Swedish Match uppförandekod ska företaget uppmuntra sina leverantörer att upprätta egna uppförandekoder som täcker områden såsom grundläggande mänskliga rättigheter, hälsa och säkerhet i arbetet, etiska affärsprinciper samt miljöfrågor.

Under 2013 reviderades leverantörskontrakt för att inkludera uppförandenormer. Betydande leverantörer till Swedish Match förväntas underteckna och följa företagets uppförandekod för leverantörer.

Dokumentet speglar Swedish Match interna uppförandekod och specificerar vad Swedish Match förväntar sig av och kräver från företagets leverantörer inom följande fyra områden: anställnings- och arbetsförhållanden, arbetsplatsprocesser, etiska affärsprocesser och miljöledningsprocesser.

Swedish Match har rätt att följa upp efterlevnaden av de krav som ställs i uppförandekoden för leverantörer. Leverantörerna ska på begäran förse Swedish Match eller part utsedd av Swedish Match med relevant information gällande de krav som ingår i dokumentet.

Som en följd av dialogen med leverantörerna kan Swedish Match rekommendera att vissa åtgärder vidtas för att förbättra deras arbete vad gäller hållbarhetsfrågor. Om en leverantör inte följer bolagets rekommendationer ska Swedish Match försöka lösa situationen genom samarbete och information, alternativt avsluta samarbetet.

### Tobaksleverantörer

Swedish Match tobaksinköpare besöker leverantörer och tobaksmarknader varje år för att proaktivt diskutera sociala frågor och ansvarsfullt jordbruk. Utöver att främja respekt för mänskliga rättigheter och andra



Lufttorkning av tobak i Argentina.

viktiga frågor samarbetar Swedish Match med leverantörer för att eliminera barnarbete i leverantörskedjan.

Swedish Match är en liten aktör på den globala tobaksmarknaden med tobaksinköp som utgör mindre än en procent av den totala världsproduktionen. Företagets tobaksleverantörer granskas av andra stora internationella tobaksbolag och dessa leverantörer har egna strikta riktlinjer vad gäller mänskliga rättigheter, barnarbete och jordbruksmetoder.

I slutet av 2013 ingick Swedish Match ett avtal med LeafTc (en division av ABSustain), en oberoende och erfaren konsult, för att förbättra processen kring leverantörsansvar vad gäller bolagets leverantörskedja inom tobak. LeafTc:s Social Responsibility in Tobacco Production (SRTP) är ett program som kartlägger och möjliggör kontinuerlig förbättring av en omfattande och global leveranskedja. SRTP-programmet används av flera andra tobaksbolag för att minska bördan på leverantörerna och samtidigt uppmuntra till tydliga och konsekventa normer inom branschen.

#### Övriga leverantörer

Från och med 2014 skickar Swedish Match ut självvärderingsformulär till de leverantörer som verkar i högriskländer (riskländer definieras utifrån Transparency Internationals korruptionsindex). Företaget bedömer att risken att dessa leverantörer brister i efterlevnaden av sociala, miljömässiga och etiska krav är större än för andra leverantörer.

### FÖRENKLAD BILD AV SWEDISH MATCH PROCESS INOM LEVERANTÖRSANSVAR

#### SWEDISH MATCH LEVERANTÖRER<sup>1)</sup>

Uppförandekod för leverantörer  
Besök av inköpare och/eller dialog

##### RÅTOBAKSLEVERANTÖRER

- Årlig självvärdering (tredjepart)
- Återkommande platsinspektioner (tredjepart)
- Besök av inköpare och diskussioner i samband med resultaten från självvärdering

##### ANDRA LEVERANTÖRER

- Riskbedömning

##### LEVERANTÖRER SOM KLASSATS SOM RISKLEVERANTÖRER<sup>2)</sup>

- Återkommande självvärdering
- Besök av inköpare/'light audits'

##### LEVERANTÖRER SOM INTE KLASSATS SOM RISKLEVERANTÖRER<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Större leverantörer som Swedish Match har kontrakt med. Uppförandekoden för leverantörer ingår i nya och omförhandlade kontrakt med dessa leverantörer.  
<sup>2)</sup> Riskleverantörer definieras som leverantörer verksamma i högriskländer utifrån Transparency Internationals korruptionsindex.

## KONSUMENT- OCH MARKNADSANSVAR



Konsument- och marknadsansvar innebär ett nära samarbete med kunder/återförsäljare för att upprätthålla hög

affärsetik på marknaden i syfte att endast marknadsföra och sälja tobaksprodukter till vuxna med laglig rätt att köpa tobaksprodukter samt att marknadsföra både tobaks- och tändprodukter ansvarsfullt. Det innebär också att kontinuerligt arbeta med att reducera eller eliminera oönskade ämnen i tobaksprodukterna samt att öka kunskapen om snusprodukter och dess möjliga påverkan på konsumenterna.

### Produktkvalitet och säkerhet

#### **Harm reduction (riskreducering) och konsumenthälsa**

Swedish Match är övertygat om att rökfria tobaksprodukter, såsom svenskt snus tillverkat i enlighet med Swedish Match kvalitetsstandard GOTHIA TEK®, spelar en viktig roll för att minska hälsoriskerna med tobaksbruk.

De negativa hälsoeffekterna av tobaksbruk kan i första hand relateras till rökning. Vetenskapliga fakta visar tydligt att de hälsorisker som kan förknippas med rökfria produkter i västvärlden är avsevärt lägre än riskerna med cigarettökning. Både skandinaviska och amerikanska undersökningar visar att många rökare använder rökfri tobak som en metod för att sluta röka.

Tillgängligheten av snus i Sverige har både hjälpt många människor att sluta röka och har bidragit till att färre människor har börjat röka, något som ofta omnämns som "the Swedish experience". Svenska män har

en mycket låg nivå av tobaksrelaterade sjukdomar trots att totalkonsumtionen av tobak är jämförbar med andra länder.

#### **Produktkvalitet och GOTHIA TEK®**

Swedish Match snustillverkning följer Världshälsoorganisationens (WHO:s) tobaksregleringskommittés (TobReg) vetenskapliga rekommendationer om fastställda acceptabla nivåer av oönskade ämnen i rökfri tobak. Swedish Match kvalitetsstandard GOTHIA TEK® garanterar konsumenten att Swedish Match svenska snus kontrolleras för att hålla högsta kvalitet i alla led – från tobaksplanta till konsument. Standarden innebär bland annat krav på högsta tillåtna halter av oönskade ämnen som finns naturligt i tobak samt krav på råvaror, tillverkningsprocess och produktinformation till konsument. För mer information om GOTHIA TEK®, se sidan 16.

#### **Produktsäkerhet för tändstickor och tändare**

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

Vad gäller produktsäkerhet för tändare är Swedish Match största varumärke, Cricket, en av världens säkraste tändare. Säkerhetsattribut inkluderar självsläckande nylon, barnsäkerhetsfunktioner, "fixed flame"-teknologi samt kalibrerade gasnivåer och gasflöden. Nyskapande, avancerad teknik och kvalitet säkerställer att Crickets barnsäkra tändare uppfyller mycket högt ställda krav.

#### **Ansvarsfull marknadskommunikation och produktmärkning**

Swedish Match strävar alltid efter att marknadsföra sina produkter på ett ansvarsfullt sätt och i enlighet med lagar, förordningar och bolagets uppförandekod. Efterlevnaden av lagar och krav ses över kontinuerligt.

Swedish Match har en "Under 18 ingen tobak"-princip och anser att tobaksprodukter enbart ska säljas till och användas av vuxna med laglig rätt att köpa tobaksprodukter samt personer över 18 år. För att förhindra tobaksanvändning bland minderåriga samarbetar Swedish Match med kunder/återförsäljare, distributörer och statliga myndigheter. Företaget riktar varken marknadsföring, reklam eller kampanjer av tobaksprodukter till personer under 18 år och kommer att fortsätta ge sina affärspartners inom detaljhandeln utbildning och information för att förhindra tobaksförsäljning till denna grupp.

Bolaget är transparent vad gäller innehållet i det svenska snuset och ingredienser finns listade på bolagets webbplats. Denna information rapporteras också till relevanta myndigheter. Det finns lagar och förordningar avseende märkning av tobaksvaror och Swedish Match följer kontinuerligt upp att bolaget följer dessa krav.



Swedish Match kvalitetsstandard GOTHIA TEK® garanterar konsumenten att Swedish Match svenska snus kontrolleras för att hålla högsta kvalitet i alla led – från tobaksplanta till konsument.

## SAMHÄLLSANSVAR



För Swedish Match innebär samhällsansvar att bidra till och stödja lokala samhällen där företaget verkar.

### Mänskliga rättigheter och barnarbete

Företagets policy om mänskliga rättigheter som ingår i Swedish Match uppförandekod baseras på internationella konventioner och principer.<sup>1)</sup>

Swedish Match tolererar inte barnarbete och företagets ståndpunkt i denna fråga följer FN:s konvention om barnets rättigheter, artikel 32.1.

Företaget arbetar därför kontinuerligt med sina tobaksleverantörer och genom

branschsamarbete för att säkerställa att frågan om barnarbete hanteras. Swedish Match sitter i styrelsen för ECLT Foundation, Eliminating Child Labour in Tobacco Growing. Under 2014 undertecknade medlemmarna i ECLT Foundation en förpliktelse om att anpassa och stärka medlemmarnas policies och arbetsmetoder i kampen mot barnarbete i tobaksodling. För mer information om ECLT och den förpliktelse som undertecknades under 2014, se ECLTs webbplats, [www.eclt.org](http://www.eclt.org).

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



### Samhällsengagemang

Swedish Match har sedan länge ett samhällsengagemang. De allra flesta initiativen har sitt ursprung på lokal nivå. Företaget är involverat i projekt som har betydelse för det lokala näringslivet men investerar även i andra oberoende projekt. Bland aktiviteterna finns hjälp till barn, funktionshindrade och andra behövande samt vidtagande av åtgärder för att skydda det kulturella arvet samt berika det offentliga samhällslivet. Swedish Match beslutar också i vissa fall att ge nödhjälp vid naturkatastrofer.



I Sverige är Stiftelsen Solstickan ett exempel på företagets långvariga sociala åtagande. För varje såld produkt av varumärket Solstickan går en del av försäljningspriset till stiftelsen. Stiftelsen grundades 1936 och har som ändamål att verka till förmån för barn och gamla genom att bevilja projektbidrag och forskarstipendier samt ge ut ett årligt Solstickepreis.

*Originaletiketten till Solstickans tändsticksask tecknad av den svenska konstnären Einar Nerman. Solstickan är en av Sveriges mest kända symboler och förmodligen ett av världens mest reproducerade konstverk.*

### Samhällsengagemang i Filippinerna

Swedish Match i Filippinerna (SMPI) ligger i Laguna Technopark, ett privatägt industriområde i staden Binan. År 2008 initierade Laguna Technoparks markägare ett Corporate Social Responsibility (CSR)-program under namnet The Laguna Technopark Annual CSR program. Programmet stöds av majoriteten av industriparkens företag och tillsammans arbetar de i projekt som gynnar miljön, samhället och människorna.

SMPI har deltagit i programmets olika CSR-aktiviteter sedan 2009. De flesta aktiviteter är återkommande från år till år med undantag för att de ibland ändrar platsen för var aktiviteten hålls. Aktiviteterna har hittills inkluderat restaurering av ekologisk vandringsled, seminarier kring säkerhet, sanering av sjöstränder, under-

håll av skolor, barnhemsbesök, trädplanteringsprojekt (plantering av Mangrove), tandläkar- och barnsjukvårdsuppdrag, besök på ålderdomshem, utdelning av mat samt julklappar. Programmet är frivilligt och bygger på att deltagarnas väljer att delta utanför arbetstider och bidra med sin egen fritid.

Genom aktiviteter som riktar sig mot miljön, konsumenter, anställda, samhällen, intressenter och övriga medlemmar i samhället strävar SMPI och de andra företagen kontinuerligt efter att uppnå positiva effekter. Dessa CSR-projekt främjar proaktivt allmänhetens intresse genom att stimulera samhällstillväxt och utveckling i enlighet med triple bottom line<sup>1)</sup>: människor, planeten och vinst.



<sup>1)</sup> Triple bottom line (TBL) är ett finansiellt ramverk som innehåller tre dimensioner, en social, en miljömässig och en ekonomisk. I TBL ingår de tre "P:na" – Profit (vinst), People (människor) och Planet (planeten).

## ENGAGEMANG I REGLERINGSFRÅGOR



Swedish Match bedömer att många miljontals människor världen över kommer att fortsätta att nyttja tobak under överskådlig framtid, huvudsakligen genom cigaretttrökning. Swedish Match anser att rökare bör få tillgång till ett traditionellt, praktiskt och rökfritt tobaksalternativ, såsom svenskt snus. Det är vetenskapligt dokumenterat att svenskt snus har lägre negativa effekter för hälsan än cigaretttrökning.

Swedish Match gör även bedömningen att regleringarna på tobaksområdet kommer att bli allt mer globala och omfattande. Swedish Match förhoppning är en tobaksreglering där man tar hänsyn till skillnaderna mellan olika produktkategorier och deras respektive riskprofiler. Regleringen av rökfria tobaksprodukter bör ytterst baseras på en standard som strävar efter att säkerställa högsta möjliga produktkvalitet tillsammans med lägsta möjliga risk för konsumenten, det vill säga produktstandarder som baserar sig på principerna för livsmedelsreglering.

Det är en självklarhet att befintlig reglering måste respekteras och följas; dessvärre är dessa ramverk inte alltid vare sig effektiva eller tillräckliga. Effektiva regleringar måste vara evidensbaserade, och kräver ett utbyte av kunskaper och erfarenheter mellan myndigheter och branschen. Swedish Match anser att när ingripande åtgärder ska utformas uppnås de mest effektiva regleringarna om man i främsta rummet sätter slutanvändarna - och de som berörs av regleringarna; konsumenter, kunder och producenter. Detta är grunden till Swedish Match aktiva engagemang för sina intressenter samtidigt som företaget är medveten om att beslut som rör regelverket alltid är lagstiftarens privilegium.

Swedish Match följer och utvärderar också nya vetenskapliga data, och samarbetar med forskarsamhället. Swedish Match ser som sin uppgift att tillgängliggöra för samtliga intressenter vedertagen forskning och relevant produktinformation.

Swedish Match arbetar även aktivt med att säkerställa att tobaksprodukter inte blir tillgängliga för minderåriga. Bolaget har en aktiv dialog med ledande återförsäljare för att säkerställa att de verkligen förstår behovet av att kräva identitetshandlingar som styrker åldern vid köp av tobaksprodukter. Det finns en ömsesidig förståelse mellan Swedish Match, ledande återförsäljare och deras handelsorganisationer om att det är nödvändigt för kommersiella intressenter att aktivt motarbeta minderårigas köp av tobaksprodukter. Swedish Match samarbe-

tar också med återförsäljarna för att minska de växande volymerna av illegala produkter som snedvrider konkurrensen på marknaden.

### Utvecklingen av regleringar i USA

Den lag, Family Smoking Prevention and Tobacco Control Act, som trädde i kraft i juni 2009, gav den federala tillsynsmyndigheten FDA (Food & Drug Administration) befogenhet att reglera tobaksprodukter som cigaretter, rulltobak och rökfri tobak. Förutom regleringsbefogenheten för tillverkning, försäljning och marknadsföring av tobaksprodukter, omfattar lagen en bestämmelse som gör det möjligt för ett företag att få en eller flera av sina produkter klassificerade som en så kallad "tobaksprodukt med modifierad risk". En produkt som klassificerats på detta sätt av FDA:s Center for Tobacco Products (CTP) kan förses med en varningsmärkning som bättre avspeglar produktens riskprofil, vilket ger utrymme för information om att produkten i fråga är mindre skadlig. I augusti 2014 beslutade FDA att Swedish Match ansökan om modifierad risk klassifikation var komplett och skulle bli föremål för granskning av myndigheten. Denna granskning pågår för närvarande.

Lagen ger också FDA befogenhet att reglera andra tobaksprodukter, såsom cigarrer, e-cigarettor och piptobak. I april 2014 offentliggjorde FDA sina regleringsförslag av dessa produkter. Förslagen omfattar vissa områden, såsom hälsovarningar på produkter och den process som bolagen måste följa för att få nya produkter godkända för försäljning i USA. Därefter följde en period för kommentarer. CTP måste nu avgöra vilka av dessa kommentarer som ska godtas och införlivas i det slutliga regleringsförslaget. Det är i dagsläget inte klart när dessa regleringar kommer att träda i kraft.

### Utvecklingen av regleringar i Skandinavien

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

År 2013 reviderades direktiv 2001/37/EG om tillnärmning av medlemsstaternas lagar och andra författningar om tillverkning, presentation och försäljning av tobaksvaror. Det nya direktivet (2014/40/EU) godkändes av Europaparlamentet i februari 2014 och av Europarådet i april 2014. Förbudet mot försäljning av snus inom EU kvarstår. Förändringarna till följd av den reviderade EU-lagstiftningen handlar bland annat om utökade och ändrade varningstexter på snusdosor, samt begränsningar gällande presentationen av produkterna. Direktivet kan innebära att Swedish Match framgent inte får uppge produktinformation som nikotinnehåll, smak eller smaksättning på snusförpackningarna.

EU:s medlemsstater och Norge, som är förbundet med EU genom sitt medlemskap i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) samt medlemskapet i Europeiska frihandelsammanslutningen (EES), ska senast i maj 2016 i på nationell nivå införa lagar, regleringar och administrativa bestämmelser som är nödvändiga för att efterleva direktivet.

I Norge trädde ett självbetjäningförbud i kraft i juli 2014 gällande tobaksvaror. Förbudet omfattade även svenskt snus.

### SWEDISH MATCH ANSER ATT:

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

# Miljöansvar



**För Swedish Match innebär miljöansvar att medvetet och aktivt arbeta för att reducera koncernens negativa miljöpåverkan.**

## Swedish Match och miljöansvar

Swedish Match miljöansvar sträcker sig över hela värdekedjan, från hållbara tobaksinköp och skogsbruk till effektiv hantering av energi, avfall och vatten i tillverkningsprocessen, till ekoeffektivitet i alla anläggningar.

Även om produktionsprocesser och råmaterial som används inom tobaksindustrin generellt sett har en begränsad miljöpåverkan kan förbättringar och besparingar genom mer effektiv resursanvändning leda till positiva effekter för företagets hållbarhet och lönsamhet samt för miljön.

## Miljöorganisation

Chefen för Investor Relations and Corporate Sustainability rapporterar till VD och är ansvarig för koncernens hållbarhetsfunktion samt för att kommunicera miljöfrågor. Chefen för Investor Relations and Corporate Sustainability är också ordförande i koncernens miljöråd och presenterar med jämna mellanrum resultat och statusuppdateringar för styrelsen.

Koncernens miljöråd, med representanter från samtliga Swedish Match fabriker, är ett rådgörande och rapporterande organ för frågor som rör miljön. Till rådets uppgifter hör att hjälpa till vid den interna rapporteringen av miljöresultat samt att säkerställa efterlevnad av Swedish Match miljöpolicy och miljöledningssystem i organisationen. Detta uppnås genom regelbundna sammanträden och genom ett strukturerat informationsutbyte mellan mötena.

## Miljöledning (kvalitet och standarder)

Under 2014 hade de tio mest betydande tillverkningsenheterna av företagets tolv fabriker, med produkter som motsvarar över 95 procent av Swedish Match försäljning av egenproducerade produkter, miljöledningssystem certifierade enligt miljöledningssystemet ISO 14001 samt enligt kvalitetsledningssystemet ISO 9001.

Grundläggande miljöutbildning är ett krav enligt miljöstandard ISO 14001 i de enheter som är certifierade enligt standarden. Huvudsyftet med utbildningen är att

främja medvetenhet bland medarbetarna samt ökad kunskap om miljöledningssystemet och företagets rutiner.

## Miljömässiga nyckeltal och mål

Swedish Match har satt långsiktiga mål på fabriksnivå (fem års sikt till 2016) och mäter och rapporterar följande sex miljömässiga nyckeltal: total energianvändning, elektricitet, utsläpp av växthusgaser (CO<sub>2</sub>), totalt avfall, miljöfarligt avfall samt vattenanvändning.

Företaget mäter alla nyckeltal på fabriksnivå både i absoluta tal och per producerad enhet. I företagets hållbarhetsredovisning är aggregerade resultat för varje produktområde rapporterade i vikt per producerad enhet för rökfria produkter (snus, moist snuff och tuggtobak) samt per producerad enhet för cigarrer och tändprodukter (tändstickor och tändare). I förekommande fall är totalsummor presenterade i relation till företagets försäljning samt per antal medarbetare.

## Energianvändning

Swedish Match arbetar kontinuerligt med energibesparande program och sparprogram för att minska elförbrukningen för uppvärmning, nedkyllning och belysning. Varje fabrik har sina egna mål och/eller aktiviteter för att begränsa energiförbrukningen per producerad enhet. Eftersom elektricitet utgör den största delen av Swedish Match totala energianvändning mäter företaget både total energianvändning samt elförbrukning. I Sverige åtar sig Swedish Match elproducenter att producera och leverera den mängd elektricitet som Swedish Match köper in och förbrukar utan användning av fossila bränslen.

## Utsläpp av växthusgaser

Swedish Match arbetar målmedvetet med flera förbättringsaktiviteter och projekt för att begränsa utsläppen av växthusgaser, speciellt vad gäller koldioxidutsläpp. Varje fabrik har sina egna mål och/eller aktiviteter för att begränsa sina utsläpp av växthusgaser per producerad enhet. Swedish Match deltar i en årlig global undersökning av företagets koldioxidutsläpp ledd av den oberoende organisationen Carbon Disclosure Project (CDP). På en aggregerad fabriksnivå är företagets mål för koldioxidutsläpp

att inte överstiga utgångsvärdet för CDP Scope 1 (direkta utsläpp) och CDP Scope 2 (indirekta utsläpp). I mätningen 2014 (avseende kalenderåret 2013) förbättrade företaget sin "disclosure score" jämfört med tidigare år. "Disclosure score" speglar omfattningen av ett företags öppenhet vad gäller klimatrapportering.

## Avfallshantering

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

## Vattenanvändning

Swedish Match använder inte vatten från vattenkällor som kan påverkas väsentligt av användningen och släpper heller inte ut använt vatten i känsliga vattendrag. Företagets mål för vattenanvändning är därför att bibehålla en noll-nivå vad gäller vatten som tas ifrån eller släpps ut i känsliga vattendrag. Swedish Match vattenanvändning är relativt låg i absoluta tal då företagets produktion inte kräver stora mängder vatten i processerna. Den del av företagets verksamheter som kräver större vattenmängder är poppelplanteringen i Brasilien (träd planteras för att användas i den brasilianska tillverkningsprocessen av tändstickor), där vissa torra perioder under vår och sommar kan leda till ett större behov av bevattning.

## Andra miljöområden

### Miljöanpassade produkter och förpackningar

Swedish Match strävar efter att leverera de bästa möjliga produkterna med minsta möjliga avfall. Koncernen arbetar för att minimera förpackningsvolymerna samtidigt som man arbetar med kontinuerliga förbättringar som inte bara levererar ett högt konsumentvärde utan också uppfyller kvalitetskrav och reducerar företagets negativa miljöpåverkan. För tändstickor används till exempel återvunna fibrer i den absolut största delen av produktionen av inre och yttre tändsticksaskar. Forest Stewardship Council® (FSC®)-certifierat material används också allt mer.

### Hållbart jordbruk

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

Även om Swedish Match inte har egna tobaksodlingar så avverkar företaget timmer och upprätthåller skogsplanteringar för att använda i tändsticksproduktionen vilket gör att detta är ett viktigt miljöområde för företaget. I Brasilien, där mer än 95 procent av företagets träanvändning kommer från egna planteringar, följer bolaget den brasilianska miljöövervakningen och ser till att miljöanpassade odlingsmetoder används.

I tändstickstillverkningen använder Swedish Match asp, tall och poppel främst från platser i Sverige och Brasilien som ligger nära företagets produktionsanläggningar. All avverkning måste ske från odlad timmer som uppfyller eller överträffar de minimikrav som följer av myndighetsföreskrifter.

### Ekoeffektivitet

Utöver bolagets ansträngningar på fabriks- och leverantörsnivå uppmuntrar koncernen till större ekoeffektivitet i samtliga anläggningar i enlighet med riktlinjer angående användningen av datorer, utskrift av material, användning av elektroniska enheter på kontoren eller i fabrikena, video- och telefonkonferenser, typ av färdmedel samt återvinning.



Swedish Match poppelplantage i Brasilien.

## ISO-CERTIFIERINGAR

ISO (International Organization for Standardization) är världens största utvecklare av frivilliga internationella standarder. Standarderna syftar till att effektivisera industrier och specificera krav på produkter, tjänster och "good practice". Organisationen grundades 1947 och har sedan dess publicerat mer än 19 500 internationella standarder som täcker en majoritet inom områdena teknologi och företagande.

Majoriteten av Swedish Match produktionsanläggningar, med produkter som motsvarar över 95 procent av Swedish Match försäljning av egenproducerade produkter, är certifierade enligt miljöledningsstandarden ISO 14001 samt enligt kvalitetsledningsstandarden ISO 9001.

Mer information om ISO finns på ISO:s webbplats, [www.iso.org](http://www.iso.org).

## KONCERNENS MILJÖPOLICY

Swedish Match har en miljöpolicy som är utformad för att säkerställa att Swedish Match uppnår en balans där koncernen konsekvent når sina kommersiella mål samtidigt som företaget uppfyller interna miljökrav samt krav från intressenter. Miljöpolicyen bygger på principerna i miljöledningsstandarden ISO 14001 och finns tillgänglig på koncernens webbplats och intranät.

För mer information om Swedish Match miljöpolicy, se hållbarhetssektionen på Swedish Match webbplats: [www.swedishmatch.com/hallbarhet](http://www.swedishmatch.com/hallbarhet).

# Aktieägar- kommunikation



## www.swedishmatch.com – för snabb och aktuell information

Swedish Match webbplats är en effektiv kanal i kommunikationen med bolagets intressenter och den primära källan till information om koncernen. Webbplatsen uppdateras kontinuerligt och utvecklas för att på ett enkelt sätt tillhandahålla tillförlitlig, aktuell och historisk information om koncernens verksamhet och aktiviteter, såsom information om bolagsstyrning, hållbarhet, aktiedata och finansie-

ring. Pressmeddelanden, presentationsmaterial, webbsändningar, nedladdningsbara årsredovisningar och delårsrapporter, samt information om årsstämman, kan också hittas på bolagets webbplats.

Webbplatsen är anpassad så att den fungerar på olika plattformar: datorer, surfplattor och mobiltelefoner.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Swedish Match AB (publ) äger rum torsdagen den 23 april 2015, klockan 16:30 på Citykonferensen, Malmskillnadsgatan 46, i Stockholm. Entrédörrarna till stämman öppnas klockan 15:30.

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

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

## UTDELNING

Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 7:50 SEK per aktie. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 27 april 2015. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utbetalning av utdelning ske genom Euroclear Sweden AB den 30 april 2015.

## KALENDER ÅRSSTÄMMA 2015

**17 april 2015:**

Avstämningsdag för årsstämma

**23 april 2015:**

Årsstämma

**24 april 2015:**

Aktien handlas exklusiv utdelning

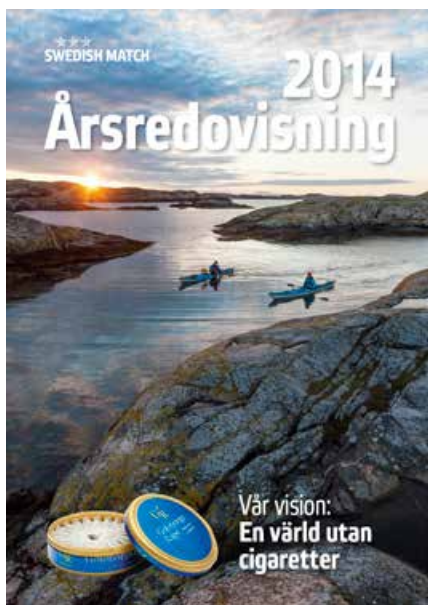
**27 april 2015:**

Föreslagen avstämningsdag för utdelning

**30 april 2015:**

Föreslagen dag för utbetalning av utdelning





## EKONOMISK INFORMATION

Swedish Match finansiella rapporter finns tillgängliga på företagets webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com). Dessa PDF-filer är tillgänglighetsanpassade så att även personer med funktionsnedsättning, till exempel läs- och skrivsvårigheter, lättare ska kunna tillgodogöra sig informationen.

Från januari 2015 distribueras Swedish Match delårsrapporter enbart i elektronisk form. De aktieägare som så önskar kan få rapporterna via e-post. Tryckta årsredovisningar skickas till de aktieägare som har begärt att få ett tryckt exemplar.

Nya aktieägare får automatiskt inloggningsuppgifter till ett personligt användarkonto, med en förfrågan om vilken finansiell information som önskas. Ändringar i användarkontot sker via prenumerationstjänsten [www.swedishmatch.com/prenumerera](http://www.swedishmatch.com/prenumerera) eller genom att skicka e-post till [investorrelations@swedishmatch.com](mailto:investorrelations@swedishmatch.com).

### PUBLIKATIONSKALENDER

Swedish Match finansiella rapporter är planerade att publiceras enligt följande:

- 8 maj 2015:**  
Delårsrapport januari-mars
- 17 juli 2015:**  
Halvårsrapport januari-juni
- 4 november 2015:**  
Delårsrapport januari-september
- 19 februari 2016:**  
Bokslutsrapport för 2015
- april 2016:**  
Årsredovisning för 2015

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

## KONTAKTER

### Investor Relations and Corporate Sustainability

Emmett Harrison  
Tel: 08-658 01 73  
[investorrelations@swedishmatch.com](mailto:investorrelations@swedishmatch.com)

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



### External Communications

Djuli Holmgren  
Tel: 08-658 02 61  
[contactus@swedishmatch.com](mailto:contactus@swedishmatch.com)

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



# Aktien

**Swedish Match aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2014 till 390 MSEK, fördelat på 200,5 miljoner aktier med ett kvotvärde av 1:9427 SEK. Varje aktie har en röst.**

## Omsättning<sup>1)</sup>

Under 2014 omsattes totalt 198 839 703 Swedish Match-aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Den genomsnittliga dagsomsättningen var 0,8 miljoner aktier. Aktiens omsättningshastighet på NASDAQ OMX Stockholm uppgick till 97 procent under året, att jämföra med genomsnittet för NASDAQ OMX Stockholm på 67 procent.

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

Cirka 60 procent av den totala handeln i Swedish Match-aktien skedde på NASDAQ OMX Stockholm, vilket var detsamma som för 2013. Chi-X var den handelsplats som hade den näst högsta omsättningen av Swedish Match-aktien under 2014.

## Kursutveckling och börsvärde<sup>3)</sup>

Koncernens börsvärde uppgick vid årets utgång till 47,9 miljarder SEK, en ökning med 6,8 miljarder jämfört med den 31 december 2013.<sup>3)</sup> Aktiekursen ökade med 18 procent under året, medan OMXS30 Index steg med 12 procent.

Under året noterades den lägsta betalkursen, 188:30 SEK, den 5 februari och den högsta betalkursen, 260:70 SEK, den 28 november.

## Ägarstruktur<sup>4)</sup>

Det utländska ägandet motsvarade vid årets slut 71,1 procent av aktiekapitalet, vilket är en minskning med 1,5 procentenheter jämfört med 2013.<sup>3)</sup> Det svenska ägandet, 28,9 procent, fördelades mellan institutioner med 7,3 procent, aktiefonder 12,1 procent och privatpersoner med 9,5 procent av aktiekapitalet.

## Utdelning

Enligt Swedish Match utdelningspolicy ska utdelningsandelen ligga i intervallet 40–60 procent av resultatet per aktie, justerat för större engångsposter. Styrelsen har för avsikt att föreslå årsstämman att för 2014 utdela 7:50 SEK (7:30) per aktie eller sammanlagt 1 468 MSEK (1 453) beräknat på de 195,7 miljoner utestående aktierna vid årets slut (exklusive aktier som innehades av Swedish Match). Utdelningen motsvarar 57 procent (57) av årets resultat per aktie.

## Återköp av egna aktier

Återköp av egna aktier är i princip en omvänd nyemission och ger möjlighet att

## KORTA FAKTA SWEDISH MATCH AKTIEN

### Notering:

NASDAQ OMX Stockholm, Large Cap

### Antal aktier vid årets slut:

200 500 000

### Börsvärde vid årets slut<sup>3)</sup>:

47,9 miljarder SEK

### Symbol:

NASDAQ OMX Stockholm: SWMA

Bloomberg: SWMA

Reuters: SWMA:ST

### ISIN-kod:

SE0000310336

kontinuerligt arbeta med optimering av kapitalstrukturen. Storleken på och omfattningen av aktieåterköpen är beroende av Swedish Match finansiella ställning, nettoresultat, förväntad framtida lönsamhet, kassaflöde, investeringar och expansionsplaner. Andra faktorer som påverkar återköpen är tillgången på krediter, aktiekursen, koncernens ränte- och skattekostnader samt tillgången på fria vinstmedel. Mer information om Swedish Match aktieåterköpsprogram finns i *Förvaltningsberättelsen* på sidan 45.

## Största aktieägare

Största aktieägare <sup>1)</sup>	Antal aktier	Innehav, procent	Röster, procent
Didner & Gerge fonder	6 838 358	3,4	3,5
Standard Life Investment fonder	6 723 535	3,4	3,4
Nordea fonder	5 397 602	2,7	2,8
SEB fonder	4 588 562	2,3	2,3
Andra AP-fonden	3 897 481	1,9	2,0
SHB fonder	3 081 482	1,5	1,6
Fjärde AP-fonden	2 517 386	1,3	1,3
Govt of Singapore Inv Corp	1 967 150	1,0	1,0
UBS (Lux) fonder	1 891 937	0,9	1,0
Tredje AP-fonden	1 632 835	0,8	0,8
<b>Summa 10 ägare</b>	<b>38 536 328</b>	<b>19,2</b>	<b>19,7</b>
Övriga	157 140 739	78,4	80,3
<b>Delsumma</b>	<b>195 677 067</b>	<b>97,6</b>	<b>100,0</b>
Aktier som innehas av Swedish Match	4 822 933	2,4	0,0
<b>Totalt</b>	<b>200 500 000</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

Källa: SIS Ägarservice AB, enligt uppgifter från Euroclear Sweden AB per den 31 december 2014. På grund av avrundning av decimaler kan totalsummor avvika.

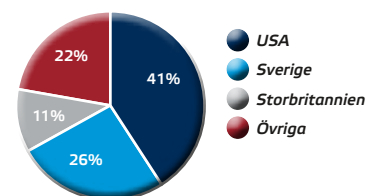
<sup>1)</sup> Källa: NASDAQ OMX Stockholm.

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

<sup>3)</sup> Exklusive aktier som innehades av Swedish Match AB, vilka motsvarade 2,41 procent av det totala antalet aktier per den 31 december 2014.

<sup>4)</sup> Källa: SIS Ägarservice AB, enligt uppgifter från Euroclear Sweden AB.

## ÄGARSTRUKTUR – AKTIEKAPITAL PER LAND



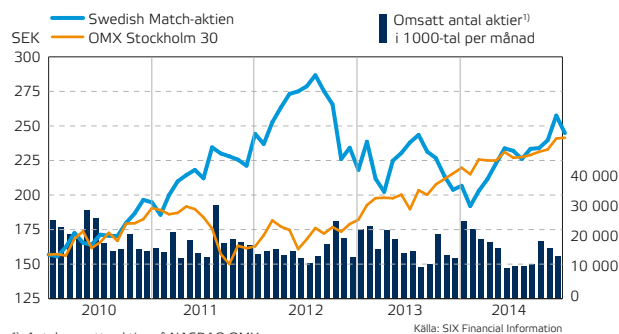
Källa: SIS Ägarservice AB, enligt Euroclear Sweden AB och för Swedish Match kända uppgifter per 31 december 2014. "Övriga" inkluderar även aktieägare med 500 aktier eller färre i USA, Storbritannien och Sverige. Observera att aktier som innehades av Swedish Match efter återköp är exkluderade.

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

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

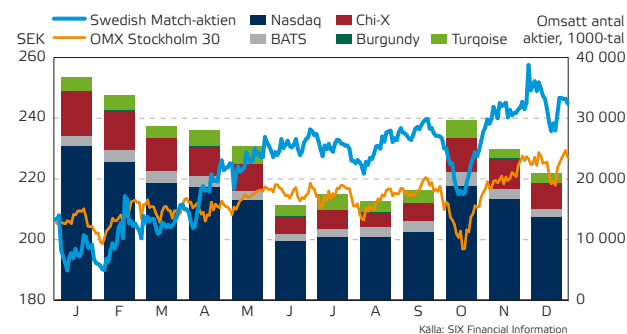


## Kursutveckling och omsättning 2010–2014

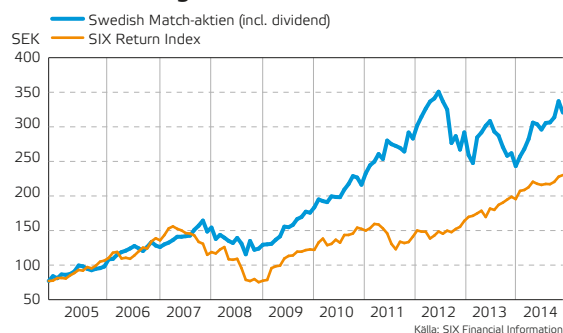


<sup>1</sup>) Antal omsatta aktier på NASDAQ OMX.

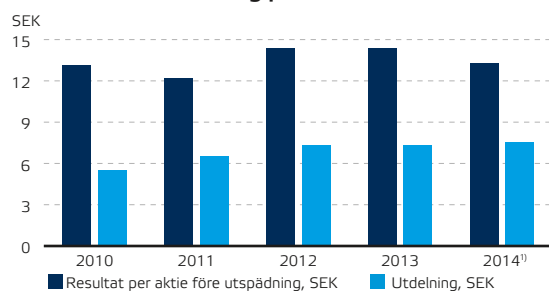
## Aktiekurs och omsättning 2014



## Totalavkastning 2005–2014



## Resultat och utdelning per aktie 2010–2014



<sup>1</sup>) Styrelsens förslag till utdelning.

## Överföring av kapital till Swedish Match aktieägare

MSEK	2014	2013	2012	2011	2010	Total
Utbetald utdelning	1 453	1 459	1 334	1 152	1 089	6 487
Återköp av egna aktier, netto	836	164	1 532	2 304	2 961	7 797
<b>Totalt</b>	<b>2 289</b>	<b>1 623</b>	<b>2 866</b>	<b>3 456</b>	<b>4 050</b>	<b>14 284</b>

Föreslagen utdelning för kalenderåret 2014 för utbetalning 2015 är 1 468 MSEK.

Aktiefördelning<sup>1)</sup>

Storleksklass	Antal ägare	Antal ägare, %	Antal aktier	Innehav, %	Röster, %
1–1 000	43 321	90,3	8 927 681	4,5	4,6
1 001–5 000	3 616	7,5	7 221 157	3,6	3,7
5 001–20 000	562	1,2	5 266 722	2,6	2,7
20 001–50 000	159	0,3	4 990 289	2,5	2,5
50 001–100 000	88	0,2	6 192 198	3,1	3,2
100 001–1 000 000	158	0,3	52 190 135	26,0	26,6
1 000 001–	48	0,1	115 711 818	57,7	56,7
<b>Totalt per 31 december 2014</b>	<b>47 952</b>	<b>100</b>	<b>200 500 000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

Källa: SIS Ägarservice AB, enligt uppgifter från Euroclear AB. På grund av avrundning av decimaler kan totalsummor avvika.

## Aktiedata

	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat per aktie, före utspädning, SEK					
Från kvarvarande verksamhet, inklusive större engångsposter	13:23	13:63	14:33	12:14	13:12
Från kvarvarande verksamhet, exklusive större engångsposter	13:23	12:82	14:18	12:14	9:92
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK					
Från kvarvarande verksamhet, inklusive större engångsposter	13:22	13:61	14:25	12:07	13:09
Från kvarvarande verksamhet, exklusive större engångsposter	13:22	12:80	14:10	12:07	9:89
Utdelning per aktie, SEK	7:50 <sup>1)</sup>	7:30	7:30	6:50	5:50
Direktavkastning vid årets slut, %	3,06 <sup>1)</sup>	3,53	3,35	2,66	2,82
Utdelningsandel, exklusive större engångsposter, %	57 <sup>1)</sup>	57	51	54	55
Börskurs vid årets slut, SEK	244:80	206:70	218:20	244:30	194:70
Börsvärde vid årets slut, miljarder SEK <sup>2)</sup>	47,9	41,1	43,5	49,9	41,8
P/E-tal	18,5	15,2	15,3	20,2	14,9
EBIT-multipel	14,8	12,8	13,0	15,9	12,6
Totalavkastning, %	22,4	-2,3	-8,5	28,8	27,7
Genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	198 475 824	198 930 422	202 888 955	209 001 190	225 331 835
Genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning	198 583 328	199 274 054	203 995 039	210 296 918	225 969 047
Antal aktieägare	47 952	49 405	51 244	51 646	53 238

<sup>1</sup>) Styrelsens förslag.

<sup>2</sup>) Exklusive aktier som innehades av Swedish Match.

# Femårsöversikt

Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Nettoomsättning</b>	<b>13 305</b>	<b>12 610</b>	<b>12 486</b>	<b>11 666</b>	<b>13 606</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6 197</b>	<b>5 963</b>	<b>6 349</b>	<b>5 892</b>	<b>6 944</b>
Större engångsposter	-	161	30	-	644
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 780</b>	<b>3 855</b>	<b>4 062</b>	<b>3 702</b>	<b>4 169</b>
Finansnetto	-510	-544	-551	-523	-562
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3 270</b>	<b>3 310</b>	<b>3 511</b>	<b>3 180</b>	<b>3 607</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>2 626</b>	<b>2 711</b>	<b>2 907</b>	<b>2 538</b>	<b>2 958</b>
EBITDA exklusive resultat från avyttrad verksamhet	4 083	3 968	4 328	3 992	3 813

Koncernens balansräkning i sammandrag, MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	1 030	973	962	992	1 027
Materiella anläggningstillgångar	2 074	2 027	2 010	2 076	2 097
Andelar i intresseföretag och joint ventures	5 233	4 506	4 354	4 481	4 085
Övriga långfristiga finansiella fordringar <sup>2)</sup>	1 669	1 165	1 140	1 395	1 368
Kortfristiga operativa tillgångar	4 255	3 038	3 080	3 031	2 886
Övriga kortfristiga placeringar och kortfristiga finansiella tillgångar <sup>3)</sup>	-	8	-	0	1
Likvida medel	2 312	3 164	2 824	2 533	3 275
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 573</b>	<b>14 881</b>	<b>14 371</b>	<b>14 507</b>	<b>14 739</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	277	-786	-2 053	-1 602	-482
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	2	2	2
Långfristiga avsättningar	1 081	1 031	1 009	1 070	1 050
Långfristiga räntebärande skulder	7 803	9 420	9 238	8 535	9 209
Övriga långfristiga finansiella skulder <sup>2)</sup>	2 063	1 440	1 870	1 787	1 478
Kortfristiga avsättningar	98	103	102	84	98
Kortfristiga räntebärande skulder	1 141	920	1 119	1 283	525
Övriga kortfristiga skulder <sup>3)</sup>	4 109	2 751	3 084	3 347	2 861
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>16 573</b>	<b>14 881</b>	<b>14 371</b>	<b>14 507</b>	<b>14 739</b>

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

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

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

Koncernens kassaflöde i sammandrag, MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 276	2 500	2 805	2 608	2 616
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-274	-240	-323	-151	959
Kassaflöde som överförts till aktieägarna	-2 290	-1 623	-2 866	-3 456	-4 050
Kassaflöde från övrig finansieringsverksamhet	-1 798	-289	754	237	1 403
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>	<b>-1 085</b>	<b>348</b>	<b>371</b>	<b>-763</b>	<b>928</b>
Likvida medel vid årets början	3 164	2 824	2 533	3 275	2 530
Valutakursdifferens i likvida medel	232	-8	-79	21	-183
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>2 312</b>	<b>3 164</b>	<b>2 824</b>	<b>2 533</b>	<b>3 275</b>

Nyckeltal <sup>1)</sup>	2014	2013	2012	2011	2010
Operativt kapital vid årets slut, MSEK	8 314	7 729	7 253	7 224	7 099
Nettolåneskuld, MSEK	8 126	8 388	9 289	8 886	7 650
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK <sup>2)</sup>	223	306	251	245	311
Rörelsemarginal, %	28,4	29,3	32,3	31,7	25,2
Avkastning på operativt kapital, %	47,1	49,3	55,7	51,7	44,0
EBITA räntetäckningsgrad	7,6	7,0	7,6	7,4	7,0
Nettolåneskuld/EBITA	2,1	2,3	2,3	2,4	2,2
<b>Aktiedata</b>					
Aktiekapital, MSEK	390	390	390	390	390
Utdelning per aktie, SEK	7:50 <sup>3)</sup>	7:30	7:30	6:50	5:50
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>					
Från kvarvarande verksamhet, inklusive större engångsposter	13:23	13:63	14:33	12:14	13:12
Från kvarvarande verksamhet, exklusive större engångsposter	13:23	12:82	14:18	12:14	9:92
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>					
Från kvarvarande verksamhet, inklusive större engångsposter	13:22	13:61	14:25	12:07	13:09
Från kvarvarande verksamhet, exklusive större engångsposter	13:22	12:80	14:10	12:07	9:89

<sup>1)</sup> Alla nyckeltal, med undantag av aktiedata, har beräknats exklusive större engångsposter och alla effekter från tillgångar och skulder som under perioden 15 januari 2010 till 1 oktober 2010 redovisats som innehav för försäljning.

<sup>2)</sup> Inklusive investeringar i tillgångar i skogsplantering om 19 MSEK (18).

<sup>3)</sup> Styrelsens förslag.

Nettoomsättning per produktområde, MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Snus och moist snuff	5 001	4 868	5 049	4 726	4 522
Övriga tobaksprodukter	2 832	2 564	2 661	2 388	2 440
Tändprodukter	1 295	1 332	1 339	1 346	1 429
Övrig verksamhet	4 178	3 847	3 437	3 206	2 831
<b>Nettoomsättning från produktområden</b>	<b>13 305</b>	<b>12 610</b>	<b>12 486</b>	<b>11 666</b>	<b>11 222</b>
Verksamheter som överförts till STG	-	-	-	-	2 385
<b>Nettoomsättning</b>	<b>13 305</b>	<b>12 610</b>	<b>12 486</b>	<b>11 666</b>	<b>13 606</b>

Rörelseresultat per produktområde, MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Snus och moist snuff	2 207	2 195	2 349	2 181	2 080
Övriga tobaksprodukter	1 109	1 029	1 161	1 049	942
Tändprodukter	218	230	222	240	279
Övrig verksamhet	-88	-80	-65	-105	-142
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>3 446</b>	<b>3 375</b>	<b>3 666</b>	<b>3 365</b>	<b>3 158</b>
Resultatandel i STG <sup>1)</sup>	334	319	366	337	-60
Verksamhet som överförts till STG	-	-	-	-	334
<b>Delsumma</b>	<b>3 780</b>	<b>3 693</b>	<b>4 032</b>	<b>3 702</b>	<b>3 433</b>
Realisationsvinst från verksamheter som överförts till STG	-	-	30	-	585
Vinst från inlösen av pensionsförpliktelser	-	-	-	-	59
Återföring av avskrivningar för tillgångar som innehades för försäljning	-	-	-	-	93
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	161	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 780</b>	<b>3 855</b>	<b>4 062</b>	<b>3 702</b>	<b>4 169</b>

<sup>1)</sup> Verksamheterna överfördes till STG den 1 oktober 2010.

Rörelsemarginal per produktområde, % <sup>1)</sup>	2014	2013	2012	2011	2010
Snus och moist snuff	44,1	45,1	46,5	46,1	46,0
Övriga tobaksprodukter	39,2	40,1	43,6	44,0	38,6
Tändprodukter	16,8	17,3	16,6	17,9	19,5
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>25,9</b>	<b>26,8</b>	<b>29,4</b>	<b>28,8</b>	<b>28,1</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>28,4</b>	<b>29,3</b>	<b>32,3</b>	<b>31,7</b>	<b>25,2</b>

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

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

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

# Kvartalsdata 2013–2014

Koncernens resultaträkning i sammandrag, MSEK	2014				2013			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 536</b>	<b>3 416</b>	<b>3 339</b>	<b>3 014</b>	<b>3 178</b>	<b>3 230</b>	<b>3 220</b>	<b>2 982</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 627</b>	<b>1 563</b>	<b>1 555</b>	<b>1 452</b>	<b>1 481</b>	<b>1 481</b>	<b>1 546</b>	<b>1 455</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>	<b>932</b>	<b>924</b>	<b>968</b>	<b>1 031</b>
Finansiella poster, netto	-132	-127	-125	-126	-128	-142	-138	-136
<b>Resultat före skatt</b>	<b>861</b>	<b>862</b>	<b>816</b>	<b>732</b>	<b>804</b>	<b>782</b>	<b>830</b>	<b>895</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>700</b>	<b>695</b>	<b>651</b>	<b>580</b>	<b>675</b>	<b>628</b>	<b>667</b>	<b>741</b>
<b>EBITDA exklusive större engångsposter</b>	<b>1 074</b>	<b>1 067</b>	<b>1 013</b>	<b>930</b>	<b>1 009</b>	<b>990</b>	<b>1 031</b>	<b>938</b>

Nyckeltal	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Rörelsemarginal, % <sup>1) 3)</sup>	28,1	29,0	28,2	28,5	29,3	28,6	30,0	29,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MSEK	57	33	78	56	74	72	89	70
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3:55	3:50	3:27	2:91	3:43	3:15	3:34	3:72

Nettoomsättning per produktområde, MSEK	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Snus och moist snuff	1 323	1 257	1 267	1 154	1 247	1 217	1 230	1 173
Övriga tobaksprodukter	723	724	699	687	590	622	687	664
Tändprodukter	362	319	299	315	345	332	326	328
Övrig verksamhet	1 129	1 117	1 074	858	996	1 058	976	816
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 536</b>	<b>3 416</b>	<b>3 339</b>	<b>3 014</b>	<b>3 178</b>	<b>3 230</b>	<b>3 220</b>	<b>2 982</b>

Rörelseresultat per produktområde, MSEK	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Snus och moist snuff	577	562	562	505	562	553	546	534
Övriga tobaksprodukter	288	276	279	267	228	246	295	260
Tändprodukter	63	51	49	55	63	56	53	59
Övrig verksamhet	-27	-15	-28	-18	-18	-19	-22	-20
<b>Rörelseresultat från produktområden</b>	<b>900</b>	<b>874</b>	<b>862</b>	<b>809</b>	<b>835</b>	<b>836</b>	<b>871</b>	<b>832</b>
Resultatandel i STG	92	115	78	49	97	88	95	39
<b>Delsumma</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>	<b>932</b>	<b>924</b>	<b>966</b>	<b>872</b>
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-	-	-	-	-	2	159
<b>Summa större engångsposter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>159</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>992</b>	<b>989</b>	<b>941</b>	<b>858</b>	<b>932</b>	<b>924</b>	<b>968</b>	<b>1 031</b>

Rörelsemarginal per produktområde, % <sup>1)</sup>	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Snus och moist snuff	43,6	44,8	44,4	43,8	45,1	45,4	44,4	45,5
Övriga tobaksprodukter	39,8	38,1	39,9	38,8	38,6	39,6	42,9	39,2
Tändprodukter	17,3	16,0	16,4	17,6	18,1	16,8	16,2	17,8
<b>Rörelsemarginal från produktområden<sup>2)</sup></b>	<b>25,5</b>	<b>25,6</b>	<b>25,8</b>	<b>26,9</b>	<b>26,3</b>	<b>25,9</b>	<b>27,1</b>	<b>27,9</b>
<b>Rörelsemarginal<sup>3)</sup></b>	<b>28,1</b>	<b>29,0</b>	<b>28,2</b>	<b>28,5</b>	<b>29,3</b>	<b>28,6</b>	<b>30,0</b>	<b>29,2</b>

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

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

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

# Definitioner av termer i finansiella tabeller

## DIREKTAVKASTNING (%)

$$100x \frac{\text{Utdelning (föreslagen efter årets slut)}}{\text{Börskurs vid årets slut}}$$

## EBITDA MARGINAL (%)

$$100x \frac{\text{EBITDA}}{\text{Nettoomsättning}}$$

## RESULTAT PER AKTIE

$$\frac{\text{Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{\text{Genomsnittligt utestående antal aktier}}$$

## EBITA

Resultat före finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar

## GENOMSNISSLIGT OPERATIVT KAPITAL

$$\frac{\text{Ingående + utgående operativt kapital}}{2}$$

## RÖRELSEMARGINAL (%)

$$100x \frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Nettoomsättning}}$$

## EBITA MARGINAL (%)

$$100x \frac{\text{EBITA}}{\text{Nettoomsättning}}$$

## NETTOLÅNESKULD

Räntebärande skulder justerat för säkringstransaktioner avseende dessa skulder + nettoavsättningar för pensioner och liknande förpliktelser – likvida medel och kortfristiga placeringar

## TOTALAVKASTNING (%)

$$100x \frac{(\text{Börskurs vid årets slut} - \text{börskurs vid föregående års slut}) + (\text{betald utdelning} + \text{avkastning på återinvesterad utdelning})}{\text{Börskurs vid föregående års slut}}$$

## EBITA RÄNTETÄCKNINGSGRAD

$$\frac{\text{EBITA}}{\text{Räntekostnader} - \text{ränteintäkter}}$$

## OPERATIVT KAPITAL

Kortfristiga operativa tillgångar + immateriella anläggningstillgångar + materiella anläggningstillgångar + övriga långfristiga operativa tillgångar – kortfristiga operativa skulder – långfristiga operativa skulder

## UTDELNINGSANDEL (%)

$$100x \frac{\text{Utdelning (föreslagen efter årets slut)}}{\text{Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, före utspädning}}$$

## EBITDA

Resultat före finansiella poster, skatt samt av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar

## P/E-TAL

$$\frac{\text{Börskurs vid årets slut}}{\text{Resultat per aktie}}$$

**Nettoomsättningen för helåret ökade med 6 procent till 13 305 MSEK (12 610). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 4 procent.**

**Rörelseresultatet inklusive resultatandel i STG uppgick till 3 780 MSEK (3 855 MSEK inklusive större engångsposter).**

**Resultat per aktie (före utspädning) uppgick till 13:23 SEK (13:63) för helåret 2014. Resultat per aktie (före utspädning) exklusive större engångsposter uppgick till 13:23 SEK (12:82).**

## Innehåll

Förvaltningsberättelse .....	45		
<b>Koncernens räkenskaper</b>		<b>Moderbolagets räkenskaper</b>	
Koncernens resultaträkning .....	51	Moderbolagets resultaträkning .....	82
Koncernens rapport över totalresultat .....	51	Moderbolagets rapport över totalresultat .....	82
Koncernens balansräkning .....	52	Moderbolagets balansräkning .....	83
Förändringar i koncernens eget kapital .....	53	Förändringar i moderbolagets eget kapital .....	84
Koncernens kassaflödesanalys .....	54	Moderbolagets kassaflödesanalys .....	85
Noter för koncernen .....	55	Noter för moderbolaget .....	86
Not 1 Redovisningsprinciper .....	55	Not 1 Nettoomsättning .....	86
Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar .....	60	Not 2 Arvode och kostnadsersättning till revisorer .....	86
Not 3 Segmentsinformation .....	60	Not 3 Operationella leasingavtal .....	86
Not 4 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader .....	62	Not 4 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader .....	86
Not 5 Personal .....	62	Not 5 Finansiella poster .....	86
Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer .....	66	Not 6 Bokslutsdispositioner .....	86
Not 7 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag .....	66	Not 7 Skatter .....	87
Not 8 Finansnetto .....	66	Not 8 Immateriella anläggningstillgångar .....	87
Not 9 Skatter .....	66	Not 9 Materiella anläggningstillgångar .....	87
Not 10 Resultat per aktie .....	67	Not 10 Koncernföretag .....	88
Not 11 Immateriella anläggningstillgångar .....	68	Not 11 Övriga långfristiga fordringar .....	88
Not 12 Materiella anläggningstillgångar .....	69	Not 12 Övriga fordringar .....	88
Not 13 Skogsplanteringar .....	69	Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....	89
Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures .....	70	Not 14 Eget kapital .....	89
Not 15 Övriga långfristiga fordringar och övriga fordringar .....	71	Not 15 Obeskattade reserver .....	89
Not 16 Varulager .....	71	Not 16 Övriga avsättningar .....	90
Not 17 Kundfordringar .....	71	Not 17 Obligationslån .....	90
Not 18 Likvida medel .....	71	Not 18 Skulder till koncernföretag .....	90
Not 19 Eget kapital .....	72	Not 19 Övriga skulder .....	90
Not 20 Räntebärande skulder .....	73	Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	90
Not 21 Ersättningar till anställda .....	73	Not 21 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser/-tillgångar .....	90
Not 22 Avsättningar .....	76	Not 22 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys .....	90
Not 23 Övriga skulder .....	76	Not 23 Närstående .....	91
Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	76	Not 24 Bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument .....	91
Not 25 Finansiella instrument och finansiella risker .....	77	Not 25 Derivat som omfattas av nettingavtal .....	92
Not 26 Operationella leasingavtal .....	80	Not 26 Ersättningar till anställda .....	92
Not 27 Ställda säkerheter .....	80		
Not 28 Åtaganden samt ansvarsförbindelser och eventualtillgångar .....	80	Styrelsens förslag till vinstdisposition .....	93
Not 29 Koncernföretag .....	80	Revisionsberättelse .....	94
Not 30 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys .....	81		
Not 31 Närstående .....	81		
Not 32 Uppgifter om moderbolaget .....	81		



# Förvaltningsberättelse

SWEDISH MATCH AB (PUBL) ORGANISATIONSNUMMER 556015-0756

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

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 13 305 MSEK (12 610). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 4 procent.

För helåret ökade nettoomsättningen för produktområdet Snus och moist snuff till 5 001 MSEK (4 868). Nettoomsättningen påverkades positivt av kalender- och hamstringseffekter i Skandinavien inför skattehöjningen i januari 2015. I Skandinavien ökade nettoomsättningen med mer än 1 procent medan leveransvolymerna ökade med 3 procent med en större andel lågprisprodukter inom produktportföljen. Swedish Match uppskattar att företagets underliggande volymer (exklusive kalender- och hamstringseffekter) på den skandinaviska marknaden ökade med 1 procent under året. I USA ökade även nettoomsättningen för moist snuff i lokal valuta trots 2 procent lägre volymer.

För produktområdet Övriga tobaksprodukter (cigarrer och tuggtobak) uppgick årets nettoomsättning till 2 832 MSEK (2 564). I lokal valuta ökade nettoomsättningen för året med 5 procent jämfört med föregående år. Cigarrvolymerna ökade med 12 procent men på grund av en hög nivå av kampanjerbjudanden ökade nettoomsättningen i lokal valuta procentuellt mindre. För tuggtobak ökade nettoomsättningen i lokal valuta något i och med att högre priser kompenenserade för lägre volymer.

Produktområdet Tändprodukter innefattar tändstickor och tändare. Nettoomsättningen för Tändprodukter för året uppgick till 1 295 MSEK (1 332). Justerat för valutaomräkningseffekter minskade nettoomsättningen för produktområdet med 3 procent. Nettoomsättningen för kompletterande produkter i Brasilien ökade.

Nettoomsättningen för Övrig verksamhet uppgick till 4 178 MSEK (3 847). Övrig verksamhet omfattar distribution av tobaks-

produkter på den svenska marknaden och koncerngemensamma kostnader.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet från produktområden för helåret ökade med 2 procent till 3 446 MSEK jämfört med 3 375 MSEK 2013. I lokala valutor och exklusive föregående års omstruktureringkostnader om 28 MSEK var rörelseresultatet från produktområden oförändrat trots högre kostnader för svenskt snus utanför Skandinavien.

Rörelseresultatet för *Snus och moist snuff* uppgick till 2 207 MSEK (2 195) och inkluderade nettokostnader för expansionen av svenskt snus utanför Skandinavien om 341 MSEK (294). Det tredje kvartalet 2013 inkluderade omstruktureringkostnader i den skandinaviska verksamheten om 28 MSEK.

Rörelseresultatet för *Övriga tobaksprodukter* ökade med 8 procent till 1 109 MSEK (1 029). I lokala valutor ökade rörelseresultatet med 3 procent. Ökningen av rörelseresultatet i lokal valuta för cigarrer var procentuellt lägre än nettoomsättningens ökning till följd av ett lägre genomsnittspris per cigarr. För tuggtobak ökade rörelseresultatet i lokal valuta.

Rörelseresultatet för *Tändprodukter* uppgick till 218 MSEK (230). Rörelseresultatet för tändare var oförändrat jämfört med föregående år trots lägre volymer, men rörelseresultatet minskade för tändstickor.

Rörelseresultatet för *Övrig verksamhet* var -88 MSEK (-80) för året.

Rörelseresultatet, inklusive resultatandelen i STG och större engångsposter, för helåret uppgick till 3 780 MSEK (3 855). Swedish Match resultatandel i STG uppgick till 334 MSEK (319).

Rörelsemarginalen från produktområdena för helåret uppgick till 25,9 procent (26,8). Rörelsemarginalen, inklusive resultatandel i STG och större engångsposter, uppgick till 28,4 procent (30,6).

## Scandinavian Tobacco Group

Scandinavian Tobacco Group (STG) bildades den 1 oktober 2010, efter en sammanslagning av Scandinavian Tobacco Group A/S tobaksverksamheter och Swedish Match verksamheter för maskin-

## Nettoomsättning och rörelseresultat per produktområde

MSEK	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2014	2013	2014	2013
Snus	5 001	4 868	2 207	2 195
Andra tobaksprodukter	2 832	2 564	1 109	1 029
Tändprodukter	1 295	1 332	218	230
Övrig verksamhet	4 178	3 847	-88	-80
<b>Nettoomsättning och rörelseresultat från produktområden</b>	<b>13 305</b>	<b>12 610</b>	<b>3 446</b>	<b>3 375</b>
Resultatandel i STG	-	-	334	319
<b>Summa</b>	<b>13 305</b>	<b>12 610</b>	<b>3 780</b>	<b>3 693</b>
<i>Större engångsposter:</i>				
Realisationsvinst från försäljning av tomt			-	161
<b>Summa större engångsposter</b>			<b>-</b>	<b>161</b>
<b>Summa</b>			<b>3 780</b>	<b>3 855</b>

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2014	2013
Nettoomsättning	13 305	12 610
Rörelseresultat	3 780	3 855
Finansnetto	-510	-544
Skatter	-644	-600
<b>Årets resultat</b>	<b>2 626</b>	<b>2 711</b>
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	2 625	2 712
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-1
<b>Årets resultat</b>	<b>2 626</b>	<b>2 711</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	13:23	13:63

tillverkade cigarrer i Europa, premiumcigarrer i USA samt pipto-bak. Det danska bolaget Skandinavisk Holding A/S äger 51 procent av aktierna i STG och Swedish Match äger de resterande 49 procenten.

Den 30 januari 2015 offentliggjorde STG att man utsett en ny verkställande direktör, Niels Frederiksen, som ersätter den avgående verkställande direktören Anders Colding Friis.

Under 2014 har aktieägarna i STG uppdragit åt en finansiell rådgivare att utvärdera strategiska alternativ för STG. Den strategiska utvärderingen har identifierat ytterligare möjligheter och aktieägarna i STG är överens om att det är i deras bästa intresse att fortsätta att utveckla STG med sikte på en möjlig börsintroduktion.

Swedish Match 49-procentiga resultatandel efter finansnetto och skatt i STG uppgick till 334 MSEK (319) för helåret. STG:s totala nettoomsättning för året uppgick till 6 126 MSEK (5 925). STG:s EBITDA för året uppgick till 1 183 MSEK (1 180).

### Större engångsposter

Vid försäljningen av den tidigare huvudkontorsbyggnaden i Stockholm 2007, sålde Swedish Match också en närliggande tomt, vars slutliga försäljningspris var beroende av godkännandet av en reviderad detaljplan. Detaljplanen godkändes i januari 2013 och resulterade i en tillkommande realisationsvinst om 161 MSEK som redovisades under större engångsposter under första kvartalet 2013.

### Finansnetto

Finansiella kostnader, netto, för året minskade till 510 MSEK (544) främst på grund av lägre räntor på skuldpositioner under året.

### Skatter

Skattekostnaden för året uppgick till 644 MSEK (600), vilket motsvarar en skattesats på 19,7 procent (18,1). Den låga skattesatsen för 2013 förklaras av en ej skattepliktig realisationsvinst från försäljningen av en tomt. Skattesatsen exklusive resultatandel i intresseföretag och joint ventures uppgick till 21,6 procent (20,9 exklusive större engångsposter). Resultatandel i intresseföretag och joint ventures redovisas netto efter skatt och är främst hänförlig till resultatandelen i STG.

### Resultat per aktie

Resultat per aktie, före utspädning, för året uppgick till 13:23 SEK (13:63). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 13:22 SEK (13:61). Resultat per aktie, före utspädning, exklusive större engångsposter uppgick till 13:23 SEK (12:82), medan resultat per aktie, efter utspädning, exklusive större engångsposter uppgick till 13:22 SEK (12:80).

### Likvida medel

Likvida medel uppgick till 2 312 MSEK vid årets slut jämfört med 3 164 MSEK per den 31 december 2013. Swedish Match förfogade den 31 december 2014 över garanterade men outnyttjade kreditlöften på 1 500 MSEK.

### Finansiering och kassaflöde

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 3 276 MSEK (2 500). Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade jämfört med föregående år främst till följd av ett förbättrat kassaflöde från förändringar av rörelsekapital. Kassaflödet från förändringar av rörelsekapital påverkades positivt av timingeffekter 2014 medan 2013 påverkades negativt av timingeffekter.

Per det 31 december 2014 uppgick nettolåneskulden till 8 126 MSEK jämfört med 8 388 MSEK den 31 december 2013.

Under 2014 upptogs inga nya obligationslån. Under året förföll obligationslån om 945 MSEK och ytterligare obligationslån om 860 MSEK med kort kvarvarande löptid återbetalades. Per den 31 december 2014 hade Swedish Match 8 703 MSEK i räntebärande lån exklusive förmånsbestämda pensionsförpliktelser jämfört med 10 508 MSEK per den 31 december 2013. Under 2015 förfaller 1 139 MSEK av de räntebärande lånen till betalning. Per den 31 december 2014 hade Swedish Match förmånsbestämda pensionsförpliktelser netto om 1 734 MSEK jämfört med 1 044 MSEK per den 31 december 2013. Ökningen av förmånsbestämda pensionsförpliktelser netto under 2014 är hänförlig till effekten av lägre diskonteringsräntor, förändringar i demografiska antaganden och valutaomräkning som primärt påverkade pensionsförpliktelserna i USA.

### Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året uppgick till 223 MSEK (306). Totala investeringar i immateriella tillgångar under 2014 uppgick till 5 MSEK (35).

### Avskrivningar och nedskrivningar

Under året uppgick de sammanlagda av- och nedskrivningarna till 303 MSEK (275), varav av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 262 MSEK (244) och av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 41 MSEK (31).

### Utdelnings- och finanspolicy

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

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2014	2013
Anläggningstillgångar	10 006	8 670
Övriga omsättningstillgångar	4 255	3 047
Likvida medel	2 312	3 164
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 573</b>	<b>14 881</b>
Eget kapital	279	-785
Långfristiga finansiella skulder och avsättningar	3 144	2 472
Långfristiga räntebärande skulder	7 803	9 420
Kortfristiga skulder och avsättningar	4 207	2 854
Kortfristiga räntebärande skulder	1 141	920
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>16 573</b>	<b>14 881</b>

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 276	2 500
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-274	-240
Kassaflöde som överförts till aktieägarna	-2 290	-1 623
Kassaflöde från övrig finansieringsverksamhet	1 798	-289
<b>Ökning av likvida medel</b>	<b>-1 085</b>	<b>348</b>
Likvida medel vid årets början	3 164	2 824
Valutakursdifferens i likvida medel	232	-8
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>2 312</b>	<b>3 164</b>

Styrelsen bevakar löpande koncernens finansiella ställning och nettoskulden mot förväntad framtida lönsamhet och kassaflöde, investerings- och expansionsplaner, förvärvsmöjligheter samt utvecklingen på ränte- och kreditmarknaderna. Styrelsen avser att bibehålla en god kreditriskvärdering motsvarande ”investment grade”.

### Föreslagen utdelning per aktie

Styrelsen föreslår en höjd utdelning om 7:50 SEK per aktie (7:30), motsvarande 57 procent av resultatet per aktie för året. Utdelningen uppgår därmed till 1 468 MSEK beräknat på de 195,7 miljoner aktier som var utestående vid årets utgång.

### Aktiestructur

Årsstämman beslutade den 7 maj 2014 att bemyndiga styrelsen att besluta om att före nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många egna aktier att bolagets totala innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Enligt årsstämmans beslut drogs dessutom 1,5 miljoner tidigare återköpta aktier in. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 200,5 miljoner aktier med ett kvotvärde av 1:9427 SEK, vilket motsvarar ett aktiekapital om 389,5 MSEK. Varje aktie har en röst.

I linje med finanspolicyn återköptes 3,7 miljoner aktier under 2014 för 890 MSEK till ett genomsnittspris om 237:59 SEK till följd av bemyndigande från årsstämmorna 2013 och 2014. Syftet med återköpen är främst att Swedish Match ska kunna optimera kapitalstrukturen samt täcka tilldelningen av optioner inom ramen för bolagets optionsprogram. Sedan återköpen inleddes har Swedish Match återköpt aktier till en genomsnittskurs om 108:43 SEK. Under året sålde Swedish Match 0,4 miljoner återköpta aktier till ett genomsnittspris om 141:52 SEK, totalt 53 MSEK, till följd av optionsinlösen. Per den 31 december 2014 var bolagets innehav 4,8 miljoner aktier, motsvarande 2,41 procent av det totala antalet registrerade aktier. Antalet utestående aktier, efter återköp och försäljning av återköpta aktier, uppgick per den 31 december 2014 till 195,7 miljoner. Swedish Match hade per den 31 december 2014 utställda köpoptioner motsvarande 0,7 miljoner aktier med lösenperiod till och med februari 2015.

Styrelsen kommer att till årsstämman i april 2015 att föreslå en förnyelse av mandatet att fram till nästa årsstämma 2016 återköpa aktier upp till ett totalt innehav av egna aktier som inte överstiger 10 procent av antalet registrerade aktier i Swedish Match.

Dessutom kommer förslag att lämnas om indragning av 4,0 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier, varigenom bolagets aktiekapital, som minskas genom indragning av aktier, återställs till det belopp som det uppgick till innan minskningen.

### Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under 2014 var 4 395 jämfört med 4 382 för helåret 2013.

### Bolagsstyrningsrapport

Swedish Match har i enlighet med 6 kapitlet 8 § i årsredovisningslagen valt att upprätta en separat bolagsstyrningsrapport istället för som en del av förvaltningsberättelsen. Bolagsstyrningsrapporten presenteras på sidan 95 och finns också tillgänglig på Swedish Match webbplats [www.swedishmatch.com](http://www.swedishmatch.com).

I bolagsstyrningsrapporten finns också information om riskhantering och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, se sidan 101.

### Hållbarhet

I enlighet med bolagets vision arbetar Swedish Match systematiskt med hållbarhet i organisationen. Hållbarhetsarbetet ger många långsiktiga fördelar för företaget. Det gör Swedish Match mer konkurrenskraftigt och bidrar till att identifiera och minska kostnader och risker. Det stärker också företagets anseende och varumärke. Det hjälper även Swedish Match att vara en attraktiv arbetsgivare. Hållbarhet är därför en viktig del av Swedish Match strategi för att skapa tillväxt och värde.

Swedish Match redovisar hållbarhetsinformation enligt G3-riktlinjerna som slagits fast av GRI (Global Reporting Initiative) för att nå mätbara, öppna, tydliga och jämförbara resultat.

### Miljöeffekter

Swedish Match strävar efter att bedriva sin verksamhet på ett sätt som inte äventyrar miljön och i enlighet med gällande lagstiftning, förordningar och andra lokala bestämmelser på miljöområdet. Swedish Match har en miljöpolicy som ligger till grund för koncernens miljöarbete och som inbegriper alla aspekter av bolagets verksamheter. Koncernens miljöpolicy är utformad för att säkerställa att Swedish Match uppnår en balans där koncernen konsekvent når sina kommersiella mål samtidigt som miljökrav från bolaget och dess intressenter uppfylls.

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

Under 2014 var majoriteten av Swedish Match produktionsanläggningar, vilka står för mer än 95 procent av koncernens försäljning av egenproducerade produkter, certifierade enligt miljöledningssystemnormerna i ISO 14001 såväl som enligt kvalitetsledningssystemnormer i ISO 9001. Koncernens tio största produktionsanläggningar av de tolv anläggningarna är både ISO 14001- och ISO 9001-certifierade.

### Tillstånd och anmälningsplikt

Samtliga fabriker har under 2014 levt upp till kraven i sina tillstånd. Snusfabrikerna i Göteborg och Kungälv är anmälningspliktiga enligt miljöbalken.

Vid fabriken i Vetlanda tillverkas stickor och ytteraskar med plån som används i tändstickstillverkningen. Verksamheten är tillståndspliktig enligt miljöskyddslagen och tillståndet gäller tills vidare. Bullernivåer, lagring av timmer och utsläpp av lösningsmedel regleras.

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

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

## Organisation och personal

Swedish Match huvudkontor, med koncernchef och koncernstab, är baserat i Stockholm. Organisationsstrukturen är fördelad på följande operativa enheter: Scandinavia Division, US Division, Lights International, Lights Latin America och SMD Logistics AB.

Swedish Match strävar efter att bibehålla fokus på medarbetarna och deras utveckling i en prestationsbaserad kultur. Företaget fortsätter aktivt att utveckla kompetens hos såväl ledare och medarbetare för att stärka den resultatnriktade kulturen och samtidigt bidra till förbättring och tillväxt i företaget. Flest medarbetare finns i USA, Sverige och Dominikanska republiken, följt av Brasilien och Filippinerna.

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

HR-organisationen samordnar och genomför regelbundet en internationell medarbetarundersökning för att hitta förbättringsområden. Den senaste undersökningen mätte medarbetarengagemang, tillfredsställelse och företaget som attraktiv arbetsgivare. Dessutom utvärderades kommunikationen och andra områden som är viktiga för bolagets resultat, exempelvis ledarskap och ledningsförmåga. Alla medarbetare får ta del av resultatet av undersökningen. Utifrån resultatet utvecklar medarbetare och chefer gemensamt åtgärdsplaner.

## Risikfaktorer

På samtliga marknader där Swedish Match finns representerat och för varje produkt står bolaget inför kraftig konkurrens och denna kan komma att öka i framtiden. För att nå framgång måste Swedish Match utveckla produkter och varumärken som svarar på konsumenttrender samt prissätta och marknadsföra sina varumärken konkurrenskraftigt. Restriktioner för reklam och marknadsföring kan dock försvåra motverkandet av förlorad varumärkeslojalitet bland konsumenter. Konkurrenter kan komma att utveckla och marknadsföra nya produkter som blir framgångsrika, vilket kan få en negativ effekt på Swedish Match verksamhet och resultat.

Swedish Match har en betydande del av sin produktion och försäljning i USA, Brasilien, Norge och medlemsländer inom EMU. Därmed kan kursförändringar i euro, norska kronor, brasilianska real 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.

Tobaksprodukter beskattas också kraftigt i de flesta länder där Swedish Match har betydande försäljning. I många av dessa länder ökar tobaksskatten generellt, men storleken på skatthöjningarna varierar mellan olika typer av tobaksprodukter. Högre punktskatter eller förändringar av de relativa skattesatserna för olika tobaksprodukter kan inverka på den totala försäljningsvolymen för koncernens produkter.

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

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

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

Refinansieringsrisk är risken att inte kunna uppfylla behovet av framtida finansiering. För att undvika den här risken ska alla lån som förfaller kunna lösas med kassaflödet från den löpande verksamheten. Vidare ska det finnas en likviditetsreserv som består av tillgängliga likvida medel och outnyttjade kreditlöften. Swedish Match försöker ha en jämn förfallostruktur på sina lån och målet för räntebindningsperioderna är att ha en jämn och låg räntekostnad. Eftersom andelen av lånen med rörlig ränta är cirka 6 procent av den totala låneportföljen, bedöms ränterisken i kassaflödet vara låg. Ränteswappar och valutaswappar används i huvudsak till att omvandla koncernens lån till SEK och fasta räntor, och säkringsredovisning tillämpas i enlighet med beskrivningen i *Not 1 Redovisningsprinciper*.

Swedish Match strävar efter att begränsa kreditrisker genom att transaktioner endast får ske i derivat med motparter med hög kreditvärdighet. Swedish Match exponering för kreditrisker i kundfordringar är låg med tanke på den diversifierade kundportföljen.

Eftersom valutatransaktionsexponeringen är begränsad sker valutasäkring från fall till fall. Swedish Match har ingen tradingverksamhet, det vill säga att bolaget inte tar särskilda positioner i finansiella instrument för att tjäna på fluktuationer på marknaden. För en närmare beskrivning av koncernens finansiella riskhantering och innehav av finansiella instrument, se *Not 25 Finansiella instrument och finansiella risker*.

## Klausuler avseende ägarförändringar

Swedish Match AB och vissa dotterföretag är parter i avtal med klausuler avseende ägarförändringar. Obligationer emitterade under Swedish Match Global Medium Term Note Program på 1 500 MEUR och den revolverande kreditfaciliteten på 1 500 MSEK innehåller bestämmelser som kan medföra skyldighet för bolaget att betala tillbaka lån vid ägarförändringar. Vissa avtal med externa parter inom de Skandinaviska distributions- och försäljningsorganisationerna kan sägas upp om ägarförhållandet inom Swedish Match förändras. Avtalet med Philip Morris International om att gemensamt sälja svenskt snus och andra rökfria produkter utanför Skandinavien och USA innehåller också klausuler om ändrade ägarförhållanden.

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

## Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att nedanstående riktlinjer för bestämmande av ersättning och andra anställningsvillkor till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning (nedan "Koncernledningen") ska antas av årsstämman 2015.

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

och för övriga medlemmar i Koncernledningen i den mån ingångna avtal så medger. Detaljer avseende ersättning och förmåner till Koncernledningen under 2014 framgår av *Not 5 Personal*.

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

### 1. Fast lön

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

### 2. Rörlig lön

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

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

### 3. Vinstandelssystem

Samtliga anställda i Sverige deltar i Swedish Match vinstandelsystem. För 2015 beräknas den totala kostnaden för avsättningen till Koncernledningen uppgå till 0,3 MSEK.

### 4. Pensioner och försäkringar

Ålderspension, invaliditets- och sjukersättning, förmåner avseende sjukvård och livförsäkring ska överensstämma med den praxis som gäller i det land där den enskilda koncernledningsmedlemmen är bosatt. Pension för nya medlemmar i Koncernledningen ska företrädesvis utgöras av premiebaserade pensionsplaner.

### 5. Avgångsvederlag m.m.

För medlem i Koncernledningen ska sex månaders ömsesidig uppsägningstid gälla. Fast lön under uppsägningstiden och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år. Koncernledningsmedlem bosatt utanför Sverige kan emellertid erhålla uppsägningstid och avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i det land koncernledningsmedlemmen har sin hemvist.

### 6. Övriga förmåner

Övriga förmåner till medlemmar i Koncernledningen ska utgå i enlighet med lokal praxis. Det samlade värdet av dessa förmåner ska utgöra ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen och ska motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.

### 7. Styrelsens rätt att frånga riktlinjerna

Styrelsen äger rätt att frånga de av årsstämman beslutade riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl för detta.

### 8. Beredning och beslut

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

### 9. Tidigare icke förfallna åtaganden

Bolaget har inga tidigare icke förfallna åtaganden utöver de som framgår av årsredovisningen för 2014.

### Tillämpning av riktlinjerna avseende rörlig lön 2015

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

#### 1. Ettårigt program för rörlig lön

För den verkställande direktören och övriga medlemmar av Koncernledningen bosatta i Sverige ska den rörliga lönen enligt det ettåriga programmet maximalt uppgå till 70 respektive 60 procent av den fasta lönen för 2015. I syfte att följa lokal marknadspraxis ska motsvarande lön för en koncernledningsmedlem som är bosatt utanför Sverige maximalt uppgå till 70 procent av den fasta lönen för 2015. Med förbehåll för berättigade undantag ska den rörliga lönen reduceras för sådan koncernledningsmedlem som inte åtar sig att förvärva aktier i bolaget för åtminstone 50 procent av den erhållna nettoutbetalningen efter skatt och att äga dessa aktier i minst tre år. Reduktionen av den maximala ersättningen ska motsvara 20 procentenheter av den rörliga lönen. Den lägsta nivå som ska uppnås för att erhålla någon utdelning samt den nivå vid vilken maximal ersättning kan erhållas ska beslutas i början av varje år. Dessa beslut fattas av styrelsen i förhållande till den verkställande direktören samt av kompensationskommittén i förhållande till Koncernledningen i övrigt. Kostnaden för rörlig lön enligt det ettåriga incitamentsprogrammet för Koncernledningen för 2015 beräknas<sup>1)</sup> uppgå till mellan 0 MSEK och 14 MSEK beroende på utfall.

#### 2. Långsiktigt program för rörlig lön

Den långsiktiga rörliga lönen för verkställande direktören och övriga medlemmar av Koncernledningen ska, med undantag för vad som anges nedan, maximalt kunna uppgå till antingen 45 procent av den fasta lönen 2015 eller 750 000 SEK beroende på koncernledningsmedlemmens ansvarsområde. Med förbehåll för berättigade undantag ska samtliga koncernledningsmedlemmar förvärva aktier i bolaget för hela den erhållna nettoutbetalningen efter skatt och behålla dessa aktier i minst två år. En koncernledningsmedlem bosatt utanför Sverige kan därutöver delta i ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram vars maximala utfall är begränsat till 100 procent av den fasta lönen vartannat år.

Utfallet av det långsiktiga incitamentsprogrammet beror på ett kriterium som beslutades i början av 2015, men som mäts under hela prestationsperioden 2015–2017. Kriteriet är koncernens totala rörelseresultat för gruppens produktområden under åren 2015–2017. Ingen utbetalning kommer att ske om ingen förbättring har gjorts jämfört med koncernens jämförbara resultat för 2014.

Kostnaden för Koncernledningens långsiktiga incitamentsprogram beräknas<sup>1)</sup> uppgå till mellan 0 MSEK och 10 MSEK beroende på utfallet av programmet. För information om de av årsstämman i april 2014 fastställda riktlinjerna för ersättning till koncernledningen se *Not 5 Personal*.

### Framtidsutsikt

En betydande del av Swedish Match nettoomsättning och rörelseresultat genereras i USA. Baserat på nuvarande valutakurser och speciellt en starkare US dollar förväntas valutaomräkningar ha en positiv effekt på 2015 års nettoomsättning och rörelseresultat.

Under den andra halvan av 2014 kunde vi notera en minskning av marknadstillväxten för snus i Skandinavien. För 2015 förväntar vi oss att snuskonsumtionen i Skandinavien ökar, mätt i antalet dosor, men i något lägre takt än under 2014. Som en konsekvens av handelns hamstring i slutet av 2014 förväntas leveransvolymerna i Skandinavien för 2015 påverkas negativt. I Sverige och även på marknaden för moist snuff i USA förväntar vi oss att lågprisprodukter kommer att växa snabbare än totalmarknaden. På marknaden för moist snuff består Swedish Match produktportfölj enbart av produkter inom lågprissegmentet. I Sverige konkurrerar Swedish Match inom marknadens samtliga prissegment med en särskilt stark position inom premiumsegmentet. Den förväntade snabbare tillväxten inom lågprissegmentet i Sverige, prisompositioneringen av snusvarumärket Kronan och frånvaron av prisökningar under 2014 kommer sannolikt att resultera i negativa mixeffekter.

Under året kommer vi att fortsätta investera för tillväxt för svenskt snus internationellt, framför allt i USA. I Sverige och Norge kommer vi att arbeta hårt för att försvara vår marknadsandel.

För cigarrer i USA förväntar sig Swedish Match att konkurrensen på marknaden kommer att fortsätta vara intensiv under 2015. Den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) förväntas börja reglera cigarrer någon gång under 2015 och i samband med detta kommer Swedish Match, liksom den övriga cigarrindustrin, att bli föremål för avgifter till FDA.

Till följd av den relativt höga bolagsskatten i USA kommer en starkare US dollar sannolikt att påverka den effektiva skattesatsen för koncernen negativt under 2015 jämfört med 2014.

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

### Swedish Match AB (publ)

Swedish Match AB (publ) är moderbolag i Swedish Match-koncernen.

Moderbolagets intäkter härrör främst från utdelningar och erhållna koncernbidrag.

Moderbolagets nettoomsättning för helåret uppgick till 48 MSEK (44). Resultat före skatt uppgick till 1 075 MSEK (2 648) och nettoresultatet för året uppgick till 989 MSEK (2 607). Det lägre nettoresultatet för året härrör främst från lägre utdelningar från dotterföretag jämfört med föregående år. Dessutom inkluderade föregående år en realisationsvinst från försäljning av ett dotterföretag om 757 MSEK och en tillkommande realisationsvinst om 161 MSEK relaterad till försäljningen av en tomt i anslutning till den tidigare huvudkontorsfastigheten i Stockholm.

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.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under året uppgick till 1 MSEK (0). Inga investeringar i immateriella anläggningstillgångar har gjorts under 2014 och inte heller under 2013.

Under 2014 upptogs inga nya obligationslån och amortering av obligationslån uppgick till 1 805 MSEK. Under perioden återköpte moderbolaget 3,7 miljoner (1,6) egna aktier för 890 MSEK (352) och sålde 0,4 miljoner (1,2) återköpta egna aktier för 53 MSEK (187).

En utdelning om 1 453 MSEK (1 459) utbetalades under perioden.

<sup>1)</sup> Beräkningen är gjord utifrån antagandet att antalet medlemmar i koncernledningen är oförändrat och en antagen växelkurs mellan SEK och USD om 8:28.

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning inklusive tobaksskatt		25 908	24 991
Avgår, tobaksskatt		-12 603	-12 381
<b>Nettoomsättning</b>	3	<b>13 305</b>	<b>12 610</b>
Kostnad för sålda varor		-7 109	-6 647
<b>Bruttoresultat</b>		<b>6 197</b>	<b>5 963</b>
Försäljningskostnader		-1 910	-1 818
Administrationskostnader		-786	-728
Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	4	-6	-10
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures	14	285	287
Realisationsvinst från försäljning av tomt		-	161
<b>Rörelseresultat</b>	3, 5, 6, 7, 21, 26	<b>3 780</b>	<b>3 855</b>
Finansiella intäkter		27	34
Finansiella kostnader		-537	-578
<b>Finansnetto</b>	8	<b>-510</b>	<b>-544</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 270</b>	<b>3 310</b>
Skatter	9	-644	-600
<b>Årets resultat</b>		<b>2 626</b>	<b>2 711</b>
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		2 625	2 712
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-1
<b>Årets resultat</b>		<b>2 626</b>	<b>2 711</b>
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	10		
Inklusive större engångsposter		13,23	13,63
Exklusive större engångsposter		13,23	12,82
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	10		
Inklusive större engångsposter		13,22	13,61
Exklusive större engångsposter		13,22	12,80

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2014	2013
<b>Årets resultat</b>		<b>2 626</b>	<b>2 711</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	19	732	127
Omräkningsdifferens överförd till årets resultat	19	-	0
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	19	-57	-28
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat	19	322	-147
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	9	13	6
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>		<b>1 009</b>	<b>-42</b>
<i>Övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till resultaträkningen</i>			
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl. särskild löneskatt		-410	359
Andelar i intresseföretags och joint ventures övrigt totalresultat		-25	5
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	9	154	-144
<b>Delsumma, netto efter skatt</b>		<b>-281</b>	<b>221</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>728</b>	<b>179</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>3 353</b>	<b>2 889</b>
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		3 353	2 890
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-1
<b>Årets totalresultat</b>		<b>3 353</b>	<b>2 889</b>

# Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 december 2014	31 december 2013
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11	1 030	973
Materiella anläggningstillgångar	12	1 937	1 907
Skogsplanteringar	13	137	120
Andelar i intresseföretag och joint ventures	14	5 233	4 506
Övriga långfristiga fordringar	15	693	442
Uppskjutna skattefordringar	9	976	723
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>10 006</b>	<b>8 670</b>
Varulager	16	2 419	1 304
Kundfordringar	17	1 557	1 440
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		92	89
Skattefordringar		73	74
Övriga kortfristiga fordringar	15	115	139
Likvida medel	18	2 312	3 164
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>6 567</b>	<b>6 211</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>16 573</b>	<b>14 881</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	19	390	390
Reserver		597	-412
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-709	-763
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>277</b>	<b>-786</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>279</b>	<b>-785</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	20, 25	7 803	9 420
Övriga långfristiga skulder	23	248	312
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	21	1 815	1 128
Övriga avsättningar	22	410	464
Uppskjutna skatteskulder	9	671	567
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>10 946</b>	<b>11 892</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	20, 25	1 141	920
Leverantörsskulder		957	559
Skatteskulder		52	51
Övriga skulder	23	2 369	1 459
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	730	682
Avsättningar	22	98	103
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 348</b>	<b>3 774</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>16 294</b>	<b>15 666</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>16 573</b>	<b>14 881</b>

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



## Förändringar i koncernens eget kapital

2013	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Reserver	Balanserat resultat				
<b>Eget kapital vid årets början</b>	19	<b>390</b>	<b>-370</b>	<b>-2 072</b>	<b>-2 053</b>	<b>2</b>	<b>-2 051</b>	
Årets resultat		-		2 712	2 712	-1	2 711	
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt <sup>1)</sup>		-	-42	221	179	0	179	
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-42</b>	<b>2 932</b>	<b>2 890</b>	<b>-1</b>	<b>2 889</b>	
Utdelning		-	-	-1 459	-1 459	0	-1 459	
Återköp av egna aktier		-	-	-352	-352	-	-352	
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	187	187	-	187	
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-8	-	8	0	-	0	
Fondemission		8	-	-8	0	-	0	
<b>Eget kapital vid årets slut</b>		<b>390</b>	<b>-412</b>	<b>-763</b>	<b>-786</b>	<b>1</b>	<b>-785</b>	

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

<sup>1)</sup> Övrigt totalresultat, som ingår i balanserat resultat, består av aktuariella vinster och förluster hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner samt koncernens andel av aktuariella vinster och förluster i intresseföretag och joint ventures, till ett belopp av -281 MSEK (221), netto efter löne- och inkomstskatter.

# Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>	30		
Resultat före skatt		3 270	3 310
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures		-285	-287
Utdelningar erhållna från intresseföretag		235	234
Poster som inte ingår i kassaflöde m.m.		253	194
Betald inkomstskatt		-580	-632
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>2 893</b>	<b>2 820</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-933	-15
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-71	24
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		1 388	-328
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>3 276</b>	<b>2 500</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>		-223	-306
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		2	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-5	-35
Förvärv av dotterföretag		-2	-
Investeringar i intresseföretag och joint ventures <sup>2)</sup>		-45	-57
Kassaflöde från avyttrad verksamhet, netto likviditetspåverkan <sup>3)</sup>		-	158
Förändring i finansiella tillgångar m.m.		-0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-274</b>	<b>-240</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		-	1 225
Amortering av lån		-1 805	-1 502
Återköp av egna aktier		-890	-352
Av personal inlösta aktieoptioner		53	187
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-1 453	-1 459
Övrigt		7	-12
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-4 088</b>	<b>-1 912</b>
<b>Summa minskning/ökning likvida medel</b>		<b>-1 085</b>	<b>348</b>
Likvida medel vid årets början		3 164	2 824
Valutadifferens likvida medel		232	-8
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>2 312</b>	<b>3 164</b>

<sup>1)</sup> Inklusive investeringar i tillgångar i skogsplantering om 19 MSEK (18).

<sup>2)</sup> Investeringar i intresseföretag och joint ventures avser ytterligare investeringar i SMPM International om 35 MSEK under 2014 och 57 MSEK under 2013. Ytterligare investeringar i Road Cargo om 10 MSEK har gjorts under 2014.

<sup>3)</sup> Kassaflöde från avyttrad verksamhet under 2013 avser slutbetalningen avseende försäljning av en tomt 2007 och ytterligare betalning avseende avyttringarna av Swedish Match UK och Swedish Match Plam Bulgaria DA. Dessutom har betalning om 10 MSEK avseende garantiåtagande i köpeavtalet med STG gjorts under 2013.

# Noter för koncernen

## 1. Redovisningsprinciper

Alla belopp i noterna till koncernens finansiella rapporter är i miljoner svenska kronor (MSEK) om inget annat anges. Belopp inom parentes avser föregående år, 2013.

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee som har godkänts av Europeiska kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utfärdad av Rådet för finansiell rapportering, tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för publicering av styrelsen och koncernens verkställande direktör den 17 februari 2015.

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

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

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

### Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

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

### Nya standarder, ändringar och tolkningsuttalanden

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden om redovisningsstandarder har tillämpats under 2014. Nya standarder och ändringar i standarder som har tillämpats från 1 januari 2014 beskrivs nedan. Andra ändringar i IFRS som trädde i kraft den 1 januari 2014 har inte påverkat koncernens finansiella rapporter.

Följande nya IFRS-standarder, ändringar och tolkningsuttalanden rörande befintliga standarder som börjar tillämpas 1 januari 2014 har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella resultat eller ställning: *IFRS 10 Koncernredovisning*, *IFRS 11 Samarbetsarrangemang*, *IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag*, ändringar i *IAS 27 Separata finansiella rapporter*, ändringar i *IAS 28 Innehav i intresseföretag* och ändringar i *IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering*, och *IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering*.

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

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden gäller från redovisningsåret 2015 eller senare och har inte tillämpats i denna årsredovisning.

*IFRIC 21 Avgifter*, som väntas träda i kraft 2015, avser redovisning av en skuld relaterad till en statlig avgift. Tolkningen definierar en avgift och slår fast att en förpliktande händelse som föranleder skuldredovisning är den händelse som enligt lagstiftningen orsakar betalningen av avgiften. IFRIC 21 väntas inte få väsentlig inverkan på koncernens finansiella resultat eller ställning.

*IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder* väntas träda i kraft 2017 och ersätter *IAS 18 Intäkter* och *IAS 11 Entreprenadavtal* och tillhörande tolkningar när den träder ikraft, och innehåller en metod i fem steg för att avgöra när intäkter från kunder ska redovisas. Hur IFRS 15 kommer att påverka koncernens redovisning har inte bedömts.

*IFRS 9 Finansiella instrument*, som väntas träda ikraft 2018 och ersätta *IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering* medför förändringar av klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder. Hur IFRS 9 kommer att påverka koncernens redovisning har inte bedömts.

Följande nya IFRS-standarder, ändringar och tolkningsuttalanden rörande befintliga standarder som börjar tillämpas 1 januari 2015 eller senare väntas inte få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella resultat eller ställning: Ändringar av *IFRS 10 Koncernredovisning*, *IFRS 11 Samarbetsarrangemang*, *IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag*, *IAS 1 Utformning av finansiella rapporter*, *IAS 16 Materiella anläggningstillgångar*, *IAS 19 Ersättning till anställda*, *IAS 27 Separata finansiella rapporter*, *IAS 28 Innehav i intresseföretag*, *IAS 38 Immateriella tillgångar*, *IAS 41 Jord- och skogsbruk* och årliga uppdateringar av *IFRS 2*, *IFRS 3*, *IFRS 5*, *IFRS 7*, *IFRS 8*, *IFRS 13*, *IAS 16*, *IAS 19*, *IAS 24*, *IAS 34*, *IAS 38* och *IAS 40*.

### Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med koncernens redovisningsprinciper och omfattar redovisningen för moderbolaget och samtliga dotterföretag, joint ventures och intresseföretag i enlighet med nedanstående definitioner. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och orealiserade vinster och förluster som uppkommer vid koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Avyttrade bolag ingår i koncernredovisningen till och med tidpunkten för avyttringen.

### Dotterföretag

Swedish Match-koncernen har ett antal dotterföretag i olika länder för produktion och försäljning av Swedish Match produkter. Ett dotterföretag definieras som ett företag som Swedish Match-koncernen har bestämmande inflytande över. Kontroll över ett dotterföretag anses föreligga när ett moderbolag har inflytande över ett investeringsobjekt, engagemang eller rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i investeringsobjektet, och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Swedish Match dotterföretag ägs till 100 procent av Swedish Match-koncernen, med undantag för ett oväsentligt minoritetsintresse i ett utländskt dotterföretag. Det finns inga dotterföretag där Swedish Match-koncernen har väsentligt begränsad möjlighet att komma åt eller använda dotterföretagens tillgångar. Swedish Match har heller inga okonsoliderade enheter.

Koncernredovisningen innefattar samtliga dotterföretag som Swedish Match-koncernen har ett bestämmande inflytande över.

Samtliga förvärv av dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Bolag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten till verkligt värde. Transaktionskostnader för förvärv av dotterföretag ingår inte i värdet av de förvärvade tillgångarna. Samtliga förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs i den period de uppstår. Villkorade köpeskillningar relaterade till förvärv redovisas i balansräkningen till verkligt värde vid förvärvsdatumet. Villkorade köpeskillningar klassificeras som skulder omvärderas i efterföljande perioder med eventuella effekter redovisade i resultaträkningen.

Resultatet från avyttring av dotterföretag när det bestämmande inflytandet upphör redovisas i resultaträkningen. Eventuella återstående intressen i avyttrade företag värderas till verkligt värde och vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen i den mån avyttringen sker externt.

Med joint ventures avses de bolag i vilka Swedish Match tillsammans med andra parter genom en överenskommelse har gemensam kontroll över verksamheten. Intresseföretag är företag där koncernen har ett betydande inflytande utan att det delvis ägda företaget är ett dotterföretag eller joint venture. Normalt innebär detta att koncernen innehar 20–50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag och joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Värdering av förvärvade tillgångar och skulder sker på samma sätt som för dotterföretag och det bokförda värdet för intresseföretag och joint ventures innefattar goodwill, transaktionskostnader och övriga koncernjusteringar.

Swedish Match andel av intresseföretags och joint ventures resultat efter skatt efter förvärvet redovisas på en rad i koncernens resultaträkning och företagets andel av förändringar efter förvärvet i övrigt totalresultat, efter skatt, för intresseföretag och joint ventures redovisas på två rader i koncernens övriga totalresultat. Ackumulerade förändringar efter förvärvet justeras mot investeringens bokförda värde.

### Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande redovisas i koncernens balansräkning under eget kapital, skilt från eget kapital som tillhör moderbolagets ägare. Innehav utan bestämmande inflytande innefattar vinst eller förlust och poster i övrigt totalresultat som är hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. Swedish Match-koncernen har ett oväsentligt innehav utan bestämmande inflytande.

### Avyttrad verksamhet

Sålda verksamheter redovisas som avyttrad verksamhet om den representerar en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område som består av verksamhet och kassaflöde som tydligt kan avskiljas operativt och i rapporteringssyfte från övriga koncernen. Resultatet efter skatt för avyttrad verksamhet samt resultatet från försäljningen redovisas som en separat post i resultaträkningen på transaktionsdagen eller när ledningen är förpliktad av en plan att sälja och verksamhet som ska avyttras därmed omklassificeras som tillgångar som innehas för försäljning. När en verksamhet avyttras eller klassificeras som tillgång som innehas för försäljning och redovisas som sådan räknas resultaträkningen för föregående perioder om. Balansräkningen för föregående perioder räknas inte om.

### Klassificering m.m.

Långfristiga fordringar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

### Segmentsrapportering

Koncernens rörelsesegment är baserade på den interna rapporteringsstrukturen. Swedish Match högsta verkställande beslutsfattare är koncernens verkställande direktör och koncernchef som följer upp och fattar beslut om verksamhetsfrågor utifrån produktområden. Koncernens rörelsesegment är Snus och moist snuff, Övriga tobaksprodukter, Tändprodukter och Övrig verksamhet. Segment har slagits samman när de ekonomiska förutsättningarna är likartade, exempelvis bruttovinstmarginal, andel kapitalinvesteringar och påverkan från variationer i konjunkturcykeln. Även likheter när det gäller typ av produkt, tillverkningsprocess, kunder, distributionsprocess och regleringar har beaktats för att fastställa lämplig sammanslagning av segment. Det finns ingen internförsäljning mellan segmenten, och koncernens finansiella kostnader och skatter allokeras inte till segmenten.

Rörelsetillgångarna mäts inte på segmentsbasis.

### Utländsk valuta

#### (i) Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursförändringar redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen, valutakursdifferenser från icke-monetära tillgångar och skulder redovisas som rörelseintäkter och rörelsekostnader, och valutakursdifferenser från monetära tillgångar och skulder redovisas i finansnettot.

#### (ii) Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

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

Koncernens mest betydelsefulla valutor framgår av tabellen nedan:

Land	Valuta	Genomsnittskurs januari–december		Slutkurs 31 december	
		2014	2013	2014	2013
USA	USD	6:86	6:51	7:79	6:48
Euro-länder	EUR	9:10	8:65	9:47	8:93
Danmark	DKK	1:22	1:16	1:27	1:20
Brasilien	BRL	2:92	3:03	2:92	2:77
Norge	NOK	1:09	1:11	1:05	1:06

### Intäkter

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

### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar, räntebärande värdepapper och utdelningsintäkter, räntekostnader på lån och förpliktelse, valutakursdifferenser, orealiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar och derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten. Kursdifferenser som uppstår för operativa tillgångar och skulder redovisas i rörelseresultatet.

Ränteintäkter och räntekostnader beräknas enligt effektivräntemetoden som är en metod för beräkning av upplupet anskaffningsvärde för den finansiella tillgången eller finansiella skulden och periodisering av ränteintäkten eller räntekostnader över relevant period. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av en viss fordran eller skuld och det belopp som erhålls eller erläggs vid förfall.

### Finansiella instrument

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

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

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

En finansiell tillgång (eller del av finansiell tillgång) avförs från balansräkningen när risken och rätten att erhålla kassaflöde från instrumentet upphör eller har överförts till annan part. En finansiell skuld (eller del av finansiell skuld) avförs från balansräkningen när skulden reglerats eller betalats. Finansiella tillgångar och skulder tas upp och avförs från balansräkningen per likviddagen.

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

## NOT 1 Fortsättning

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

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar baseras på en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden. IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av instrumenten och bestäms vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Kategorierna är följande:

### Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella tillgångar i denna kategori innehas för handel. Dessa finansiella instrument, som inkluderar vissa långfristiga fordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, värderas löpande till verkligt värde. Finansiella skulder i denna kategori innefattar även koncernens derivat som inte används för säkringsredovisning. Förändringar avseende finansiella tillgångars och skulders verkliga värde redovisas i resultaträkningen.

### Lån och fordringar

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

Den förväntade löptiden för en kundfordran är kort och den redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för potentiella osäkra fordringar, som bedömts individuellt. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

I slutet av varje rapportperiod görs bedömningar om det finns något nedskrivningsbehov för de finansiella tillgångarna. Finansiella tillgångar skrivs ner om det finns sakligt belägg på en värdeminskning till följd av en eller flera händelser efter den initiala redovisningen av tillgången och denna värdeminskande händelse har påverkat de beräknade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången.

### Övriga finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel inkluderar leverantörsskulder, räntebärande skulder och upplupen ränta. Skulder klassificeras som övriga finansiella skulder, vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

### Derivat som används för säkringsredovisning

Samtliga derivat, inklusive valutakursdifferenser, redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Förändringar i verkligt värde på säkringsinstrument, när kassaflödessäkring tillämpas, redovisas i övrigt totalresultat. Säkringsredovisning beskrivs närmare nedan.

### Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Tillgångar i denna kategori för vilka verkligt värde kan bedömas tillförlitligt värderas löpande till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat. När investeringar avförs från balansräkningen omklassificeras tidigare redovisade vinster och förluster i övrigt totalresultat till resultaträkningen. Tillgångar i denna kategori som saknar noterat marknadspris på en aktiv marknad och vars verkliga värde inte kan bedömas tillförlitligt värderas till anskaffningsvärde och prövas regelbundet för nedskrivning. Eventuella nedskrivningar redovisas som rörelsekostnader.

### Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt och swappar som nyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar och för exponering av ränterisker. Värdeförändringar på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen baserat på syftet med innehavet. Om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot, beroende på syftet med användningen av derivatinstrumentet och beroende på om användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas den ineffektiva delen på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. I dessa fall då derivat används för att hantera en ränterisk tillämpar Swedish Match säkringsredovisning i enlighet med IAS 39.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av tillgångar eller skulder mot valutakursrisker används terminer för att konvertera utländsk valuta till svenska kronor. Terminer används även för vissa bindande avtal. För dessa säkringar behövs ingen säkringsredovisning då både den säkrade posten och säkringsinstrumentet värderas till verkligt värde och värdeförändringar på grund av valutakursdifferenser redovisas över resultaträkningen. Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet, medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot. För närvarande har Swedish Match inga säkringar i utländsk valuta.

### Kassaflödessäkringar

När derivat används för att konvertera räntebetalningar i utländsk valuta till fasträntebetalningar i svenska kronor, tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för kassaflödessäkring. Förändringar av verkligt värde från omvärdering av derivat som ingår i kassaflödessäkring och som anses vara effektiva enligt definitionen i IAS 39 redovisas mot övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven, och eventuella ineffektiva delar redovisas direkt mot resultatet. Omklassificering från säkringsreserv via övrigt totalresultat mot resultaträkningen görs antingen när den säkrade posten påverkar resultaträkningen eller när den säkrade posten har upphört att existera, till exempel vid förtidsinlösen av skuld.

### Säkring av verkligt värde

När fasta räntor omvandlas till rörliga räntor tillämpas säkringsredovisning i enlighet med tekniken för säkring av verkligt värde. Förändringen av verkligt värde som härrör från omvärderingen av derivat redovisas direkt mot resultatet och på samma sätt redovisas även den relaterade värdeförändringen från den säkrade posten i resultatet. Den effektiva delen av säkringen neutraliseras därmed. Swedish Match hade inga säkringar av verkligt värde per den 31 december 2014.

### Derivat som inte används för säkringsredovisning

Vissa derivat kan inte användas för säkringsredovisning. För de derivat där säkringsredovisning inte kan tillämpas redovisas förändringar av verkligt värde direkt i resultaträkningen.

### Leasade tillgångar

För leasade tillgångar tillämpas IAS 17. Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande, klassificeras som finansiell leasing. Koncernen har dock ingått vissa finansiella leasingavtal avseende tjänstebilar, kopieringsmaskiner m.m. som av väsentlighetsskäl redovisas som operationell leasing. Leasing av tillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare klassificeras som operationell leasing. Leasingavgifterna kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

### Immateriella anläggningstillgångar

#### (i) Goodwill

Goodwill värderas som skillnaden mellan den överförda betalningen för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderar i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag. Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt, utan det per denna dag redovisade värdet utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde efter nedskrivningsprövning.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas årligen, eller vid indikation, för eventuell nedskrivning. Mer information om koncernens goodwill och prövning av nedskrivningsbehov finns i Not 11 Immateriella anläggningstillgångar.

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

Varumärken och övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter som kan tillskrivas förvärv av en immateriell tillgång redovisas som kostnad när den uppkommer, under förutsättning att den inte är en del av den immateriella tillgången vilket ökar den framtida ekonomiska förmånen av tillgången. Om det finns låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av materiella tillgångar som tar betydande tid att färdigställa inkluderas dessa kostnader i anskaffningsvärdet.

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer. Utgifter för utveckling, där forskning eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter

eller processer, redovisas som övrig immateriell tillgång i balansräkningen om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar. Övriga utgifter redovisas i resultaträkningen när de uppkommer. Övriga immateriella tillgångar innefattar även programvara, licenser osv.

### (iii) Avskrivning

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över de immateriella tillgångarnas beräknade ekonomiska nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod och prövas med avseende på nedskrivningar årligen eller så snart indikationer uppstår på att tillgången ifråga minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna bedöms individuellt, men är normalt:

- varumärken 10–20 år
- övriga immateriella tillgångar och balanserade utvecklingsutgifter 5–7 år

Bedömning av en immateriell anläggningstillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av en tillgång som tar betydande tid att färdigställa inkluderas i anskaffningsvärdet.

### Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade ekonomiska nyttjandeperiod. Mark och pågående nyanläggningar skrivs inte av. De beräknade nyttjandeperioderna är normalt:

- byggnader, rörelsefastigheter 12–40 år
- maskiner och annan teknisk utrustning 5–12 år
- inventarier, verktyg och installationer 5–10 år
- större komponenter 3–5 år

Bedömning av en materiell anläggningstillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

### Skogsplanteringar

Koncernen har skogsplanteringar för att tillgodose en del av behovet av råvara i tändstickstillverkningen. Koncernen värderar växande träd till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Förändringar av verkligt värde inkluderas i koncernens resultat för den period under vilken de uppkommer. Verkligt värde för träden baseras på uppskattade marknadsvärden.

### Varulager

Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först in/först ut-metoden (FIFU) eller till vägd genomsnittlig kostnad. Anskaffningsvärdet för färdigvarulager och pågående arbete innefattar råvaror, direkt arbetskostnad, övriga direkta kostnader och produktionsrelaterade gemensamma kostnader, baserat på normal produktionsnivå. Utgifter som uppkommer vid transport av lagertillgångarna till deras nuvarande plats och skick ingår i anskaffningsvärdet för varulagret. Räntekostnader ingår inte i värdet av inventarier. Nettoförsäljningsvärdet är det beräknade försäljningspriset inom ramen för den normala verksamheten minus beräknad kostnad för färdigställande och försäljning av varan.

Anskaffningsvärdet för avverkat timmer uppgår till verkligt värde med avdrag för beräknade försäljningskostnader vid tidpunkten för avverkning, bestämda i enlighet med redovisningsprincipen för skogsplanteringar.

### Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för finansiella tillgångar, skogsplanteringar, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper redovisade enligt IFRS 5, varulager, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda och uppskjutna skattefordringar, prövas i enlighet med IAS 36 vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om en sådan indikation föreligger beräknas tillgångens återvinningsvärde.

För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen, eller vid indikation på nedskrivningsbe-

hov. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde minus kostnader för avyttring fastställs normalt utifrån nyttjandevärdet beräknat med en värderingsmetod som baseras på diskonterade förväntade kassaflöden. En nedskrivning som belastar resultaträkningen görs när det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. I samband med prövning av nedskrivningsbehov fördelas goodwill på den lägsta nivån av grupper av kassagenererande enheter, baserat på produktgrupper och geografiska marknader, som följs upp av ledningen. Mer information om koncernens goodwill och prövning av nedskrivningsbehov finns i *Not 11 Immateriella anläggningstillgångar*. Återföring av en nedskrivning som redovisats under tidigare perioder för andra tillgångar än goodwill redovisas när det finns en indikation på att nedskrivningen som redovisats under tidigare perioder inte längre finns eller kan ha minskat. En nedskrivning som redovisats för goodwill återförs inte under kommande perioder.

### Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Belopp som redovisats som avsättning är den bästa uppskattningen av den ersättning som krävs för att reglera den nuvarande förpliktelsen efter rapportperiodens slut, med beaktande av risker och osäkerheter kring förpliktelsen. När en avsättning värderas genom att bedöma kassaflödet för att reglera den nuvarande förpliktelsen är dess redovisade värde nuvärdet av dessa kassaflöden (i de fall där påverkan från pengars tidsvärde är väsentligt).

### Aktiekapital

Återköp av egna aktier och försäljning av egna aktier när aktieoptioner löses in redovisas direkt mot eget kapital.

### Ersättningar till anställda

#### Kortfristiga ersättningar till anställda

Kortfristiga förmåner till anställda, exempelvis lön, semester, vinstdelning, bonus och övriga förmåner, vilka förväntas bli reglerade inom tolv månader redovisas som kostnader i resultaträkningen när tjänsterna erhålls.

Förväntad kostnad för vinstdelning och bonusplaner redovisas när bolaget har en legal eller informell förpliktelse att göra en sådan betalning till följd av en tidigare händelse och när en tillförlitlig bedömning kan göras av förpliktelsen.

#### Ersättningar vid uppsägning

Koncernen redovisar ersättningar vid uppsägningar om en händelse ger upphov till en förpliktelse gentemot en anställd när koncernen avslutar en anställning före den normala pensionsdagen eller när en anställd frivilligt accepterar avgång i utbyte mot dessa ersättningar. Koncernen redovisar ersättningar vid uppsägning vid den tidigaste av följande dagar: (a) när koncernen inte längre kan dra tillbaka erbjudandet om dessa ersättningar eller (b) när företaget redovisar kostnader för en omstrukturering som faller inom ramen för IAS 37 och innefattar betalning av ersättningar vid uppsägning. Om företaget har lämnat ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång beräknas ersättningar vid uppsägning baserat på hur många anställda som förväntas acceptera erbjudandet.

#### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner, varav vissa med förvaltningstillgångar i särskilda stiftelser eller motsvarande. Pensionsplanerna finansieras genom inbetalningar från respektive koncernföretag och dess anställda. Oberoende aktuarier beräknar storleken på de förpliktelser som respektive plan har och omvärderar pensionsplanernas antaganden varje år.

Pensionsavgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen när de uppkommer.

Pensionskostnaden för förmånsbestämda planer beräknas enligt den så kallade Projected Unit Credit-metoden på ett sätt som fördelar kostnaden under den anställdas återstående yrkesverksamma liv. Dessa åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer med en återstående löptid som ungefär motsvarar de aktuella åtagandena. Kostnader avseende tjänstgöring, kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder och eventuella administrationskostnader som är hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner klassificeras som rörelsekostnader. En finansiell komponent som beräknas utifrån diskonteringsräntan på nettoskuld eller nettotillgången redovisas i finansnettot. Den finansiella komponenten redovisas som räntekostnader eller ränteintäkter, netto per plan.

I Swedish Match koncernbalansräkning redovisas pensionsåtagandet för

## NOT 1 Fortsättning

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

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

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

### Aktierelaterade ersättningar

Fram till 2009 erbjöd företaget optioner för vissa ledande befattningshavare med möjligheten att förvärva aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner redovisades som personalkostnad med motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet kostnadsfördes under intjänandeåret, eftersom rätten att erhålla optioner var oåterkallelig det året om den anställda kvarstod i anställningen vid årsskiftet.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsfördes under det år då optionerna intjänades. För utländska anställda, som beskattas när optionerna löses in, korrigeras beloppet för sociala kostnader fortlöpande med hänsyn till utvecklingen av optionernas verkliga värde.

För 2010 inrättade styrelsen ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare som ersätter optionsprogrammet. Enligt det nya programmet kan behöriga ledande befattningshavare efter en prestationsperiod på tre år erhålla en kontant bonus baserad på fastställda resultatmål för prestationsperioden. Kostnaderna för incitamentsprogrammet kostnadsförs under tjänstgöringsåret som är det första året, inbegripet sociala avgifter som är tillämpliga för det land där befattningshavarna arbetar. Kostnaderna för incitamentsprogrammet redovisas som personalkostnader med motsvarande belopp redovisat som en långfristig skuld i balansräkningen. Den förväntade tilldelningen kommer att ses över baserat på faktiskt resultat under prestationsperioden med eventuella förändringar på det förväntade utfallet redovisat i resultaträkningen.

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

### Skatter

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

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

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

nas med tillämpning av de skattesatser eller skatteregler som är beslutade eller beslutade i sak per balansdagen.

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

### Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

### Resultat per aktie

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

### Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper framgår nedan.

#### Dotterföretag, joint ventures och intresseföretag

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

#### Ersättningar till anställda

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter, eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

#### Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

#### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas över resultaträkningen som bokslutsdispositioner i enlighet med RFR 2.

## 2. Kritiska uppskattningar och bedömningar

För att upprätta finansiella rapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) krävs att uppskattningar, bedömningar och antaganden görs vilka påverkar de redovisade beloppen och följaktligen kan det faktiska utfallet komma att avvika från gjorda uppskattningar.

### Immateriella tillgångar

Enligt IFRS ska immateriella tillgångar definieras som att de antingen har bestämd eller obestämd nyttjandeperiod. Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av, utan testas istället årligen för nedskrivningsbehov. Goodwill har enligt IFRS per definition obestämd nyttjandeperiod och skrivs därför inte av. Förvärvade varumärken har ansetts ha bestämda nyttjandeperioder och skrivs i allmänhet av över en period på 10–20 år. Nedskrivningsbehovet för varumärken och immateriella tillgångar som skrivs av provas när det finns förhållanden som tyder på att värdet på de immateriella tillgångarna har minskat. Nedskrivningsprövningar innebär att ledningen gör väsentliga bedömningar, till exempel antagande om prognostiserade kassaflöden som används vid värdering av tillgångarna. Händelser i framtiden kan innebära att ledningen drar slutsatsen att det finns tecken på nedskrivningsbehov och att en immateriell tillgång har minskat i värde. En nedskrivning till följd av detta kan få en väsentlig effekt på verksamhetens ställning och resultat. Koncernens immateriella tillgångar per den 31 december 2014 uppgick till 1 030 MSEK och avskrivningar uppgick till 41 MSEK. Beloppet för goodwill, som ingår i immateriella tillgångar, uppgick till 634 MSEK. Se *Not 11 Immateriella anläggningstillgångar* för ytterligare information om nedskrivningsprövning av immateriella anläggningstillgångar.

### Andelar i intresseföretag och joint ventures

Nedskrivningsbehovet för andelar i intresseföretag och joint ventures provas när det finns tecken på värdeminskning. Per den 31 december 2014 uppgick koncernens andelar i intresseföretag och joint ventures till 5 233 MSEK. För mer information om koncernens andelar i intresseföretag och joint ventures, se *Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures*.

### Rättstvister

Bolaget är involverat i ett antal rättsliga processer. Även om det är företagets övertygelse att man har en god position i dessa tvister kan ett oförmånligt utfall inte uteslutas, vilket kan få en väsentlig påverkan på företagets intjäningsförmåga. Koncernens rättstvister förklaras mer ingående i *Not 28 Åtaganden samt ansvarsförbindelser och eventualitytillgångar*.

### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Kostnader och förpliktelser hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner redovisas i koncernens finansiella rapporter baserade på aktuariella beräkningar. Aktuariella beräkningar är baserade på antaganden om diskonteringsränta, framtida dödlighet, kompensationsökning m.m., ofta för en lång tidsperiod. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda antaganden, vilket kan leda till att det belopp som redovisats i balansräkningen justeras. Förpliktelserna i koncernens förmånsbestämda pensionsplaner och sjukvårdsplaner efter avslutad anställning per den 31 december 2014 bedömdes överstiga förvaltningstillgångarnas verkliga värde med 1 734 MSEK. Koncernens förmånsbestämda planer beskrivs närmare i *Not 21 Ersättningar till anställda*.

## 3. Segmentsinformation

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

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

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

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

**Övrig verksamhet** omfattar främst distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden och koncerngemensamma kostnader.

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



## NOT 3 Fortsättning

Rörelsesegment	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Övrig verksamhet		Summa rörelsesegment		Resultatandel i STG		Swedish Match-koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Koncernextern försäljning	5 001	4 868	2 832	2 564	1 295	1 332	4 178	3 847	13 305	12 610	-	-	13 305	12 610
Av- och nedskrivningar <sup>1)</sup>	-174	-163	-53	-52	-34	-33	-43	-28	-303	-275	-	-	-303	-275
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures	-47	-37	8	7	1	1	-10	-3	-48	-32	334	319	285	287
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 207</b>	<b>2 195</b>	<b>1 109</b>	<b>1 029</b>	<b>218</b>	<b>230</b>	<b>-88</b>	<b>-80</b>	<b>3 446</b>	<b>3 375</b>	<b>334</b>	<b>319</b>	<b>3 780</b>	<b>3 693</b>
Realisationsvinst från försäljning av tomt	-	-	-	-	-	-	-	161	-	161	-	-	-	161
<b>Rörelseresultat, inkl. större engångsposter</b>	<b>2 207</b>	<b>2 195</b>	<b>1 109</b>	<b>1 029</b>	<b>218</b>	<b>230</b>	<b>-88</b>	<b>82</b>	<b>3 446</b>	<b>3 536</b>	<b>334</b>	<b>319</b>	<b>3 780</b>	<b>3 855</b>
Finansiella intäkter													27	34
Finansiella kostnader													-537	-578
<b>Resultat före skatt</b>													<b>3 270</b>	<b>3 310</b>

<sup>1)</sup> Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar om 5 MSEK (6) för Snus och moist snuff och 2 MSEK (0) för Övriga tobaksprodukter. Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar om - (1) för Övrig verksamhet.

	Snus och moist snuff		Övriga tobaksprodukter		Tändprodukter		Övrig verksamhet		Summa rörelsesegment		Resultatandel i STG		Swedish Match-koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Omstruktureringskostnader och resultat från försäljning av anläggningstillgångar</b>														
Omstruktureringskostnader	-	-28	-	-	-	-	-	-	-	-28	-	-	-	-28
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	-0	0	0	0	-0	-0	0	0	-0	-	-	0	-0
<b>Investeringar</b>														
Materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	127	169	33	62	49	64	14	11	223	306	-	-	223	306
Immateriella anläggningstillgångar	1	0	-	-	-	-	5	35	5	35	-	-	5	35

<sup>1)</sup> Investeringar i materiella anläggningstillgångar för tändproduktsverksamheten inkluderar investeringar i skogsplanteringar.

## Geografisk information

I tabellen nedan hänför sig försäljning till externa kunder till det land där kunden har sitt säte och anläggningstillgångar baseras på det land där företaget har sitt säte.

Externa intäkter och anläggningstillgångar fördelas på de största länderna enligt följande:

Land	Försäljning till externa kunder				Anläggningstillgångar <sup>1)</sup>			
	2014		2013		2014		2013	
	MSEK	Procent	MSEK	Procent	MSEK	Procent	MSEK	Procent
Sverige	7 352	55	7 028	56	6 920	80	6 333	81
USA	3 869	29	3 523	28	1 103	13	929	12
Övriga världen	2 084	16	2 059	16	621	7	547	7
<b>Totalt</b>	<b>13 305</b>	<b>100</b>	<b>12 610</b>	<b>100</b>	<b>8 644</b>	<b>100</b>	<b>7 808</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> Andra anläggningstillgångar än finansiella instrument, uppskjutna skattefordringar och pensionstillgångar.

## Information om större kunder

Swedish Match försäljning genereras från en diversifierad kundportfölj och koncernen är därför inte beroende av en enskild kund i någon nämnvärd utsträckning. Koncernens enskilt största kund stod för 9 procent av koncernens totala nettoomsättning, varav 5 procent inom Snus och moist snuff och 4 procent inom Övrig verksamhet.

## 4. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader anges nedan:

	2014	2013
Valutakursvinster	16	12
Valutakursförluster	-22	-20
Resultat från försäljning av anläggningstillgångar	0	0
Övrigt	-	-1
<b>Totalt</b>	<b>-6</b>	<b>-10</b>

## 5. Personal

Medelantalet anställda under 2014, inklusive tillfälligt anställda, uppgick i moderbolaget till 41 och i koncernen till 4 395. För 2013 var motsvarande siffra 42 respektive 4 382.

Koncernens anställda fördelade per land sammanfattas i tabellen nedan:

	2014		2013	
	Medelantal anställda	(därav män, %)	Medelantal anställda	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	41	51	42	50
<b>Dotterföretag</b>				
Belgien	3	-	2	-
Brasilien	672	70	714	66
Dominikanska republiken	1 101	50	986	53
Nederländerna	101	95	101	95
Norge	48	67	48	67
Filippinerna	268	59	306	52
Sverige	997	63	1 008	60
Turkiet	15	73	15	73
USA	1 147	69	1 158	68
Övriga länder	2	50	2	50
<b>Totalt</b>	<b>4 395</b>	<b>63</b>	<b>4 382</b>	<b>62</b>

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

	2014		2013	
	Vid periodens slut	(därav män, %)	Vid periodens slut	(därav män, %)
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	10	60	10	60
VD och övrig ledning	7	86	7	86
<b>Koncernen</b>				
Styrelseledamöter	79	62	69	83
VD och övrig ledning	40	88	39	92

<sup>1)</sup> Styrelsesuppleanterna ingår inte i tabellen. Verkställande direktörer som sitter i bolagsstyrelse ingår både i kategorin Styrelseledamöter och i VD och övrig ledning.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader sammanfattas nedan:

	2014			2013		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader <sup>1)</sup>	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader <sup>1)</sup>
Moderbolaget	72	52	28	48	30	13
Dotterföretag	1 178	508	154	1 076	530	174
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 251</b>	<b>560</b>	<b>182</b>	<b>1 124</b>	<b>560</b>	<b>187</b>

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

I moderbolagets pensionskostnader ingår 6 MSEK (6) som är hänförliga till verkställande direktör och övrig koncernledning som i genomsnitt bestod av sex personer under 2014 och sju personer under 2013.

I dotterföretagens pensionskostnader ingår 7 MSEK (11) hänförliga till verkställande direktörer och övrig ledning bestående av i genomsnitt 18 personer under 2014 (28 personer 2013). Minskningen av det genomsnittliga antalet personer hänförliga till verkställande direktörer och övrig ledning reflekterar omorganisationen år 2013. De förmånsbestämda förpliktelserna hänförliga till verkställande direktörer och övrig ledning per den 31 december 2014 uppgick till 72 MSEK (57).

## NOT 5 Fortsättning

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

	2014			2013		
	Styrelse, VD och övrig ledning <sup>1)</sup>	varav rörlig lön <sup>2)</sup>	Övriga anställda	Styrelse, VD och övrig ledning <sup>1)</sup>	varav rörlig lön <sup>2)</sup>	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	37	11	35	23	-3	25
<b>Dotterföretag</b>						
Totalt i dotterföretag	45	14	1 133	36	-5	1 041
<b>Koncernen totalt</b>	<b>82</b>	<b>25</b>	<b>1 168</b>	<b>59</b>	<b>-7</b>	<b>1 066</b>

<sup>1)</sup> Styrelsen, VD och övrig ledning bestod i genomsnitt av 13 personer (14) i moderbolaget. Verkställande direktörer och övrig ledning i dotterföretagen bestod i genomsnitt av 18 personer (28), varav en person var medlem i koncernledningen. För ytterligare information om ersättning till koncernledningen, se tabellen Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen.

<sup>2)</sup> Negativa belopp för rörlig lön under 2013 beror på återföring av avsättningar för långsiktiga incitamentsprogram under det innevarande året, vilka har kostnadsförts tidigare år, på grund av ett förväntat lägre utfall.

Under 2014 har 31 MSEK (6) kostnadsförts till en vinstandelsstiftelse avseende koncernens personal i Sverige.

### Ersättning till Swedish Match AB:s styrelse

Årsstämman den 7 maj 2014 beslutade att för tiden fram till nästa årsstämma den 23 april 2015 ska arvode till styrelsens ordförande utgå med 1 750 000 SEK, till vice ordförande ska arvode utgå med 830 000 SEK, till övriga stämмоvalda styrelseledamöter ska arvode utgå med 700 000 SEK vardera samt att ersättning för kommittéarbete ska utgå med 250 000 SEK vardera till ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén samt att övriga ledamöter i dessa kommittéer ska erhålla 125 000 SEK vardera. Inget styrelsearvode ska utgå till styrelseledamöter anställda i koncernen.

### Styrelsearvoden

TSEK	2014			
	Styrelsearvode	Kompensationskommitté	Revisionskommitté	Totalt arvode för styrelsearbete
Conny Karlsson Styrelseordförande	1 750	250	-	2 000
Andrew Cripps Styrelseledamot	830	-	125	955
Karen Guerra Styrelseledamot	700	125	-	825
Wenche Rolfsen Styrelseledamot	700	-	125	825
Robert Sharpe Styrelseledamot	700	125	-	825
Meg Tivéus Styrelseledamot	700	-	250	950
Joakim Westh Styrelseledamot	700	-	125	825
<b>Totalt</b>	<b>6 080</b>	<b>500</b>	<b>625</b>	<b>7 205</b>

Inga rörliga löner eller andra förmåner betalades till styrelseledamöterna för styrelsearbete under 2014. Under 2014 utgick en inläsningsersättning till de tre arbetstagarrepresentanterna i styrelsen med 57 048 SEK vardera, och för de tre suppleanterna med 42 699 SEK vardera. Inläsningsersättningen betalades av det bolag i vilket arbetstagarrepresentanten var anställd. Arvoden utbetalda för 2014 och 2013 till årsstämmovalda styrelseledamöter framgår av följande tabeller:

TSEK	2013			
	Styrelsearvode	Kompensationskommitté	Revisionskommitté	Totalt arvode för styrelsearbete
Conny Karlsson Styrelseordförande	1 710	250	-	1 960
Andrew Cripps Styrelseledamot	810	-	125	935
Karen Guerra Styrelseledamot	685	125	-	810
Wenche Rolfsen Styrelseledamot	685	-	125	810
Robert Sharpe Styrelseledamot	685	125	-	810
Meg Tivéus Styrelseledamot	685	-	250	935
Joakim Westh Styrelseledamot	685	-	125	810
<b>Totalt</b>	<b>5 945</b>	<b>500</b>	<b>625</b>	<b>7 070</b>

### Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

Årsstämman den 7 maj 2014 fastställde följande riktlinjer för bestämmande av ersättning till och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen. Medlemmarna i koncernledningen omnämns "Koncernledningen".

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

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

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

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

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

#### Tillämpning av riktlinjerna avseende rörlig lön 2014

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

**Ettårigt program för rörlig lön:** För den verkställande direktören och övriga medlemmar av Koncernledningen bosatta i Sverige var den rörliga lönen enligt det ettåriga programmet maximalt 70 respektive 60 procent av den fasta lönen för 2014. I syfte att följa lokal marknadspraxis var motsvarande lön för en koncernledningsmedlem som är bosatt utanför Sverige maximalt 70 procent av den fasta lönen för 2014. Med förbehåll för berättigade undantag ska den rörliga lönen reduceras för sådan koncernledningsmedlem som inte åtar sig att förvärva aktier i bolaget för åtminstone 50 procent av den erhållna nettoutbetalningen efter skatt och att äga dessa aktier i minst tre år. Reduktionen av den maximala ersättningen ska motsvara 20 procentenheter av den fasta lönen. Den lägsta nivå som ska uppnås för att erhålla någon utdelning samt den nivå vid vilken maximal ersättning kan erhållas ska beslutas i början av varje år. Dessa beslut fattas av styrelsen i förhållande till den verkställande direktören samt av kompensationskommittén i förhållande till Koncernledningen i övrigt.

**Långsiktigt program för rörlig lön:** Den långsiktiga rörliga lönen för verkställande direktören och övriga medlemmar av Koncernledningen ska, med undantag för vad som anges nedan, maximalt kunna uppgå till antingen 45 procent av den fasta lönen 2014 eller 750 000 SEK beroende på koncernledningsmedlemmens ansvarsområde. Med förbehåll för berättigade undantag ska samtliga koncernledningsmedlemmar förvärva aktier i bolaget för hela den erhållna nettoutbetalningen efter skatt och behålla dessa aktier i minst två år. En koncernledningsmedlem bosatt utanför Sverige kan därutöver delta i ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram vars maximala utfall är begränsat till 100 procent av den fasta lönen vartannat år.

#### Ersättning och övriga förmåner till koncernledningen

TSEK		Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa	Förmånsbestämda förpliktelser	Kostnader för avgångsvederlag
<b>Verkställande direktören</b>	2014	6 252	4 412	152	2 271	13 086	-	-
	2013	6 159	-1 071	142	2 247	7 478	-	-
<b>Övriga medlemmar i koncernledningen</b>	2014	14 926	10 338	1 173	4 860	31 297	18 425	-
	2013	15 928	-3 476	992	5 285	18 729	11 481	3 441
<b>Totalt</b>	2014	21 177	14 750	1 325	7 130	44 383	18 425	-
	2013	22 087	-4 547	1 134	7 532	26 207	11 481	3 441

#### Kommentarer till tabellen

- I slutet av 2014 bestod koncernledningen av sju personer inklusive verkställande direktören. Vid årsskiftet var verkställande direktören och fem övriga medlemmar i koncernledningen anställda i moderbolaget och en medlem var anställd i dotterföretag. Två medlemmar i koncernledningen har varit frånvarande delar av 2014 på grund av föräldradledighet. Ställföreträdande medlemmar under denna frånvaro ingår inte i antalet medlemmar i koncernledningen eller i tabellen ovan.
- I slutet av 2013 bestod koncernledningen av åtta personer inklusive verkställande direktören. Under 2013 var nio personer, inklusive verkställande direktören, medlemmar i koncernledningen. Vid årsskiftet var verkställande direktören och sex övriga medlemmar i koncernledningen anställda i moderbolaget och en medlem var anställd i dotterföretag. Under 2013 lämnade en medlem i koncernledningen, anställd av ett dotterföretag, bolaget. Två medlemmar i koncernledningen har varit frånvarande delar av 2013 på grund av föräldradledighet. Ställföreträdande medlemmar under denna frånvaro ingår inte i antalet medlemmar i koncernledningen eller i tabellen ovan.
- Rörlig lön hänför sig till upplupna kostnader som belastar koncernens resultaträkning under året för det kortsiktiga och långsiktiga incitamentsprogrammet. Negativa belopp för rörlig lön under 2013 beror på återföring av avsättningar för långsiktiga incitamentsprogram under det innevarande året, vilka har kostnadsförts tidigare år, på grund av ett förväntat lägre utfall.
- Övriga förmåner avser bilförmåner, sjukförsäkring, tandvård, livförsäkring, klubbmedlemskap och andra förmåner.
- Den redovisade pensionskostnaden avser kostnaden för förmånsbestämda pensionsplaner och avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner (exklusive särskild löneskatt).

## NOT 5 Fortsättning

**Rörlig lön**

Koncernledningen omfattades år 2014 av ett kort- och ett långsiktigt incitamentsprogram (rörlig lön), som beskrivs närmare under presentationen av riktlinjerna för lön och andra ersättningar ovan.

Det främsta prestationskriteriet för VD och stabschefer i det kortsiktiga incitamentsprogrammet för 2014 var koncernens rörelseresultat (exklusive resultatandel i STG och investeringar i svenskt snus utanför Skandinavien). VD och tre stabschefer hade dessutom ytterligare ett kriterium, avseende maximalt 30 procent av det kortsiktiga incitamentsprogrammet, och som baserades på mål som styrelsen och kompensationskommittén beslutade om. De medlemmar i koncernledningen som var divisionschefer hade viss andel baserat på samma prestationskriterium som VD och resterande andel baserat på prestationskriterier anpassade till respektive division.

Prestationskriteriet för VD och övriga medlemmar i koncernledningen för prestationsperioden som slutade 2014 för det långsiktiga incitamentsprogram som inleddes 2012, var huvudsakligen baserat på ett finansiellt kriterium (75 procent) och i mindre grad på ett subjektivt kriterium (25 procent). Det finansiella kriteriet var koncernens ackumulerade rörelseresultat (exklusive resultatandel i STG och investeringar i svenskt snus utanför Skandinavien). Resultatet för det finansiella prestationskriteriet fastställdes av kompensationskommittén till 3 701 MSEK för 2014 och 11 277 MSEK för den totala prestationsperioden 2012 till 2014. Beträffande det finansiella prestationskriteriet var tröskelvärdet för utbetalning och målet för att maximal utbetalning ska utgå 10 960 MSEK respektive 12 545 MSEK för den totala prestationsperioden. Det subjektiva prestationskriteriet gällde uppfyllandet av strategiska mål och bedöms av kompensationskommittén. Det totala utfallet blev 30 procent.

I det långsiktiga incitamentsprogrammet som inleddes 2014, är prestationskriteriet för VD och övriga medlemmar i koncernledningen koncernens ackumulerade rörelseresultat för produktområden för åren 2014 till 2016. Ingen utbetalning kommer att ske avseende detta kriterium om ingen förbättring har gjorts jämfört med koncernens jämförbara resultat för 2013. Då det långsiktiga programmet sträcker sig över tre år kommer det slutliga resultatet att fastställas först i slutet av den treåriga prestationsperioden.

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

**Optioner**

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

**Antal och vägt genomsnittligt lösenpris för optioner**

SEK	2014		2013	
	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal underliggande aktier	Vägt genomsnittligt lösenpris	Antal underliggande aktier
Utestående vid årets början	178:11	1 088 104	165:47	2 303 920
Tilldelade under året	-	-	-	-
Inlösta under året	141:52	376 334	154:15	1 215 813
Förfallna under året	-	-	171:60	3
<b>Utestående vid årets slut</b>	<b>197:45</b>	<b>711 770</b>	<b>178:11</b>	<b>1 088 104</b>
Inlösningsbara vid årets slut	197:45	711 770	178:11	1 088 104

För aktieoptioner som lösts in 2014 var den genomsnittliga aktiekursen 203:81 SEK (21:1:13).

Utestående optioner per den 31 december 2014, av vilka alla är oåterkalleliga, specificeras enligt tabellen nedan:

Lösenperiod	Lösenpris per aktie	Antal underliggande aktier	Utnyttjade optioner	Netto utestående optioner
2013-03-01-2015-02-28	197:45	711 770	1 900	711 770
<b>Totalt</b>		<b>711 770</b>	<b>1 900</b>	<b>711 770</b>

**Pensioner****Verkställande direktören**

Verkställande direktören har en pensionsålder på 62 år och omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. Pensionen enligt ITP-planen ska vara slutbetalad vid 62 års ålder. Därutöver erlagger företaget en pensionspremie på 40 procent av den del av den fasta lönen som överstiger 30 inkomstbasbelopp till en avgiftsbestämd pensionsplan.

**Övriga medlemmar av koncernledningen**

De medlemmar av koncernledningen som är bosatta i Sverige har en pensionsålder på antingen 62 år eller 65 år och omfattas av ITP-planen för lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. Därutöver erlagger företaget för några av koncernledningsmedlemmarna en pensionspremie motsvarande högst 35 procent av den fasta lönen över 30 gånger inkomstbasbeloppet. En medlem av koncernledningen, som är bosatt utomlands, omfattas av en förmånsbestämd pensionsplan med pensionsålder 65 år. För denna medlem uppgår den årliga rörliga lönen till högst 50 procent av den fasta lönen vid beräkning av pensionsförmåner.

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

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

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

## 6. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Revisionskostnader ingår i administrationskostnader enligt följande:

Arvode och kostnadsersättning till revisorer	2014	2013
KPMG		
Revisionsuppdrag	7	7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	1	1
Andra uppdrag	1	1
<b>Totalt</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

Andra uppdrag innefattar testning av IT-kontroller.

## 7. Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

Rörelsekostnader	2014	2013
Personalkostnader	1 811	1 685
Av- och nedskrivningar	303	275
Direkt material	1 651	1 787
Färdiga varor från externa tillverkare	4 035	3 702
Övriga rörelsekostnader	2 011	1 755
<b>Totalt</b>	<b>9 811</b>	<b>9 204</b>

Kostnader för forskning och utveckling redovisas i resultaträkningen som övriga rörelsekostnader. Under 2014 uppgick kostnader för forskning och utveckling till 109 MSEK (99).

## 9. Skatter

Väsentliga delbelopp av inkomstskatten för de räkenskapsår som slutade den 31 december 2014 respektive 2013 fördelas enligt följande:

Skattekostnad redovisad i resultaträkningen	2014	2013
<i>Aktuell skatt:</i>		
Skatt på årets resultat	-551	-667
Justering för tidigare år	5	-26
<b>Total skatt</b>	<b>-546</b>	<b>-693</b>
<i>Uppskjuten skatt:</i>		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	-97	94
Effekt av ändrad skattesats	-1	0
<b>Totalt uppskjuten skatt</b>	<b>-98</b>	<b>94</b>
<b>Summa skatter</b>	<b>-644</b>	<b>-600</b>

## 8. Finansnetto

Finansiella intäkter	2014	2013
Ränteintäkter hänförliga till pensionsfordringar	3	3
Ränteintäkter hänförliga till kassa och bank	23	31
Ränteintäkter hänförliga till finansiella instrument som innehas för handel	0	0
Netto valutakursförändringar	1	-
<b>Totalt</b>	<b>27</b>	<b>34</b>
<b>Finansiella kostnader</b>		
Räntekostnader hänförliga till pensionsskulder	-56	-53
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-472	-516
Räntekostnader hänförliga till finansiella instrument avseende verkligt värde	0	0
Netto valutakursförändringar	0	-2
Övriga finansiella kostnader	-9	-8
Vinst vid omvärdering av finansiella skulder till verkligt värde	0	1
<b>Totalt</b>	<b>-537</b>	<b>-578</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-510</b>	<b>-544</b>

Inkomstskatt redovisad utanför resultaträkningen	2014	2013
Uppskjuten skatt	167	-138
<b>Totalt</b>	<b>167</b>	<b>-138</b>
<i>Detta innefattar:</i>		
<b>Skatt redovisad i övrigt totalresultat</b>		
Aktuariella nettovinsterna och förluster hänförliga till pensioner	154	-144
Omvärdering av vinst/förlust på kassaflödessäkringar	13	6
Effekt av ändrad skattesats	-	0
<b>Total skatt redovisad i övrigt totalresultat</b>	<b>167</b>	<b>-138</b>
<b>Total skatt redovisad utanför resultaträkningen</b>	<b>167</b>	<b>-138</b>

Avdragsgilla och skattepliktiga temporära skillnader i balansräkningen för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2014 respektive 2013 sammanfattas nedan:

	2014			2013		
	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto
Uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar						
Förlustavdrag	7	-	7	13	-	13
Kundfordringar	3	-	3	2	-	2
Pensioner och övriga förmåner efter avslutad anställning	703	18	685	439	19	420
Anställningsförmåner	104	-	104	84	-	84
Immateriella anläggningstillgångar	112	275	-163	149	246	-98
Anläggningstillgångar	12	204	-192	8	185	-177
Periodiseringsfond	-	153	-153	-	98	-98
Varulager	4	53	-49	3	66	-63
Källskatt i utländska dotterföretag	-	21	-21	-	7	-7
Finansiella tillgångar	37	-	37	25	-	25
Övrigt	47	-	47	55	-	55
<b>Totalt</b>	<b>1 029</b>	<b>724</b>	<b>305</b>	<b>777</b>	<b>621</b>	<b>156</b>
Kvitning mot uppskjuten skattefordran/skuld	-53	-53	-	-54	-54	-
<b>Netto uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar</b>	<b>976</b>	<b>671</b>	<b>305</b>	<b>723</b>	<b>567</b>	<b>156</b>

## NOT 9 Fortsättning

Nettot av uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2014 respektive 2013 sammanfattas nedan:

Förändring av uppskjutna skatteskulder och skattefordringar, netto	2014	2013
Ingående balans, netto	-156	-205
Uppskjutna skatt redovisad i resultaträkningen	98	-94
Uppskjutna skatt redovisad i övrigt totalresultat	-167	138
Valutakursdifferenser	-80	5
<b>Utgående balans, netto</b>	<b>-305</b>	<b>-156</b>

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

Per den 31 december 2014 uppgick koncernens oredevisade avdragsgilla temporära skillnader, exklusive förlustavdrag, till 10 MSEK (10). Tabellen visar storleken på koncernens förlustavdrag och när de förfaller:

År	Belopp
2014	-
2015	-
Därefter eller ingen tidsgräns	22
<b>Summa redovisade skattemässiga förlustavdrag</b>	<b>22</b>
<b>Summa skattemässiga förlustavdrag för vilka ingen skattefordran redovisats</b>	<b>-</b>

Avstämning mellan skattekostnaden och resultatet före skatt multiplicerat med den svenska skattesatsen för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2014 respektive 2013 sammanfattas nedan:

Avstämning av effektiv skattesats	2014		2013	
	%	MSEK	%	MSEK
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 270</b>		<b>3 310</b>
<b>Svensk skattesats</b>	<b>22,0</b>	<b>719</b>	<b>22,0</b>	<b>728</b>
Justering för utländska skattesatser	1,5	49	1,5	50
Redovisat resultat från intresseföretag, netto efter skatt	-1,9	-63	-1,9	-64
Aktuell skatt för tidigare år	0	1	0,2	7
Ej skattepliktiga intäkter	-2,5	-83	-3,8	-126
Ej avdragsgilla kostnader	0,2	7	0,1	4
Utnyttjande av tidigare oredevisade förlustavdrag	0	0	0	-1
Effekt av förändring av skattesats	-	-	0	0
Övriga poster	0,4	14	0	1
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>19,7</b>	<b>644</b>	<b>18,1</b>	<b>600</b>

Den lägre skattesatsen för 2013 förklaras huvudsakligen av en ej skattepliktig realisationsvinst från försäljningen av en tomt.

## 10. Resultat per aktie

Före utspädning	2014	2013
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 625	2 712
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive större engångsposter	2 625	2 550
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning</b>	<b>198 475 824</b>	<b>198 930 422</b>

Efter utspädning	2014	2013
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 625	2 712
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, exklusive större engångsposter	2 625	2 550
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, före utspädning	198 475 824	198 930 422
Effekt av utfärdade aktieoptioner	107 503	343 632
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier, efter utspädning</b>	<b>198 583 328</b>	<b>199 274 054</b>

Resultat per aktie, före utspädning, SEK	2014	2013
Inklusive större engångsposter	13:23	13:63
Exklusive större engångsposter	13:23	12:82

Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	2014	2013
Inklusive större engångsposter	13:22	13:61
Exklusive större engångsposter	13:22	12:80

Bolaget har ställt ut köpoptioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner, vilka kan ge upphov till utspädningseffekt. Det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier efter utspädning beräknas genom att lägga till utspädningseffekten på utestående köpoptioner till det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier. Köpoptioner ger endast upphov till utspädningseffekt om den genomsnittliga marknadskursen på aktien under perioden överstiger köpoptionernas lösenpris. Utspädningseffekten på utestående köpoptioner är antalet nya aktier som skulle emitteras om alla optioner med ett lösenpris som understiger den genomsnittliga aktiekursen under året löstes in, minus antalet aktier som skulle kunna förvärvas till denna genomsnittliga aktiekurs för de likvida medel som betalats för inlösen av köpoptionerna.

Samtliga utställda optioner har ett lösenpris som är lägre än den genomsnittliga marknadskursen på aktien under 2014. Per den 31 december 2014 hade bolaget köpoptioner motsvarande 0,7 miljoner utestående aktier. Dessa köpoptioner kan lösas in till och med februari 2015 till ett lösenpris om 197:45 SEK. En tabell över utestående optioner per den 31 december 2014 finns i Not 5 Personal.

# 11. Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per den 31 december bestod av följande:

	Goodwill		Varumärken		Övriga immateriella tillgångar <sup>1)</sup>		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>595</b>	<b>596</b>	<b>931</b>	<b>976</b>	<b>198</b>	<b>154</b>	<b>1 723</b>	<b>1 726</b>
Inköp/investeringar	-	-	-	-	5	35	5	35
Omklassificeringar <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-	8	-	8
Justering	-	-	-	-43	-1	-	-1	-43
Valutakursdifferenser etc.	78	-2	58	-1	0	0	136	-3
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>673</b>	<b>595</b>	<b>989</b>	<b>931</b>	<b>202</b>	<b>198</b>	<b>1 864</b>	<b>1 723</b>
<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar vid årets början</b>	<b>-39</b>	<b>-39</b>	<b>-648</b>	<b>-677</b>	<b>-64</b>	<b>-48</b>	<b>-751</b>	<b>-764</b>
Årets avskrivningar	-	-	-15	-15	-25	-15	-41	-30
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-1	-	-1
Justering	-	-	-	43	1	0	1	43
Valutakursdifferenser etc.	-	-	-43	1	0	0	-43	1
<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>-39</b>	<b>-39</b>	<b>-706</b>	<b>-648</b>	<b>-89</b>	<b>-64</b>	<b>-833</b>	<b>-751</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>634</b>	<b>556</b>	<b>283</b>	<b>283</b>	<b>114</b>	<b>134</b>	<b>1 030</b>	<b>973</b>

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

<sup>2)</sup> Under 2013 omklassificerades 8 MSEK från pågående nyanläggning till mjukvara.

Inga låneutgifter för immateriella tillgångar har aktiverats under 2014.

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

Av- och nedskrivningar har kostnadsförts i resultaträkningen enligt nedan:

	Av- och nedskrivningar	
	2014	2013
Kostnad för sålda varor	0	-1
Försäljningskostnader	-18	-18
Administrationskostnader	-23	-12
<b>Totalt</b>	<b>-41</b>	<b>-31</b>

## Goodwill

Nedskrivningsbehovet av koncernens goodwill prövas årligen eller vid indikation på nedskrivningsbehov. I samband med prövning av nedskrivningsbehov fördelas goodwill på den lägsta nivån av grupper av kassagenererande enheter, baserat på produktgrupper och geografiska marknader, som följs upp av ledningen. De redovisade värdena för dessa grupper av kassagenererande enheter jämförs med deras återvinningsvärde, vilket fastställs utifrån nyttjandevärdet. Om det redovisade värdet är högre kostnadsförts mellanskillnaden i resultaträkningen.

Nyttjandevärdet på en kassagenererande enhet beräknas med en värderingsmodell som baseras på diskonterade förväntade kassaflöden. Kassaflödena prognostiseras explicit för de kommande fem åren och därefter tillämpas en slutlig tillväxtfaktor för att beräkna slutvärdet. Kassaflöden som används i

värderingsmodellen prognostiseras mot bakgrund av historisk erfarenhet och prognoser, och i övrigt på antaganden som ledningen anser vara rimliga. Dessa antaganden kan bli föremål för förändring om förutsättningar förändras eller information blir tillgänglig som påverkar antagandena. De främsta antagandena vid beräkning är försäljningsökning, EBITDA-marginal, rörelsekapital och investeringsbehov, diskonteringsränta och slutlig tillväxtfaktor på det fria kassaflödet. Diskonteringsräntorna beräknas genom att vikta kostnaden för lån och kostnaden för eget kapital med målet för Swedish Match skuldsättningsgrad. Beräkningen av kostnaden för lån baseras på lokala riskfria räntenivåer med en landspecifik riskpremie för tillämpliga marknader, lokala skattesatser och en för Swedish Match specifik räntemarginal. Beräkningen av kostnaden för eget kapital baseras på CAPM-modellen (Capital Asset Pricing Model) där genomsnittsbeta för branschen justerat för kapitalstruktur, lokala riskfria räntor och en riskpremie för eget kapital appliceras. I och med att lokala räntor ingår i beräkningen av diskonteringsräntor, är beräkningarna av nyttjandevärdet känsligt för ändrade marknadsförhållanden.

När nedskrivningsbehovet för goodwill prövades under 2014 översteg nyttjandevärdet de redovisade värdena för samtliga kassagenererande enheter. För att beräkna kassaflöden efter den explicita prognosperioden har en slutlig tillväxtfaktor om 0,5 procent (0) använts för verksamheten Övriga tobaksprodukter, 2 procent (2) för Tändprodukter och 1 procent (2) för moist snuff verksamheten i USA. Nyttjandevärdena översteg även de redovisade värdena för samtliga kassagenererande enheter när en känslighetsanalys genomfördes som ökade diskonteringsräntan med 2 procentenheter eller minskade tillväxtfaktorn med 2 procentenheter. Realistiska förändringar i viktiga antaganden visar således inga indikationer på nedskrivningsbehov.

## Goodwill i kassagenererande enheter

Kassagenererande enhet	Genomsnittligt vägd kapitalkostnad före skatt 2014, %	2014	Genomsnittligt vägd kapitalkostnad före skatt 2013, %	2013
	Verksamheten för Övriga tobaksprodukter	7,4	402	8,0
Verksamheten för Tändprodukter	13,4	170	13,8	170
Verksamheten för moist snuff	8,1	62	7,4	59
<b>Totalt</b>		<b>634</b>		<b>556</b>



## 12. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december bestod av följande:

	Byggnader och mark <sup>1)</sup>		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar		Totalt <sup>2)</sup>	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>994</b>	<b>975</b>	<b>3 099</b>	<b>2 955</b>	<b>658</b>	<b>601</b>	<b>105</b>	<b>132</b>	<b>4 857</b>	<b>4 663</b>
Inköp/investeringar	1	5	46	88	74	97	83	97	204	287
Rörelseförvärv	2	-	-	-	1	-	-	-	3	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-66	-12	-20	-30	0	-	-87	-42
Omklassificeringar <sup>3)</sup>	22	21	67	90	2	1	-91	-121	0	-8
Valutakursdifferenser etc.	57	-8	248	-22	4	-11	7	-2	315	-43
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>1 076</b>	<b>994</b>	<b>3 394</b>	<b>3 099</b>	<b>718</b>	<b>658</b>	<b>104</b>	<b>105</b>	<b>5 292</b>	<b>4 857</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar vid årets början</b>	<b>-393</b>	<b>-371</b>	<b>-2 162</b>	<b>-2 026</b>	<b>-392</b>	<b>-378</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-2 950</b>	<b>-2 777</b>
Årets avskrivningar	-27	-25	-170	-161	-58	-53	-	2	-255	-238
Årets nedskrivningar	0	-	-7	-3	-	-	-	-3	-7	-6
Rörelseförvärv	-1	-	-	-	-1	-	-	-	-2	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-	63	11	20	30	-	-	84	41
Valutakursdifferenser etc.	-36	3	-190	17	-3	10	3	0	-225	30
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar vid årets slut</b>	<b>-456</b>	<b>-393</b>	<b>-2 466</b>	<b>-2 162</b>	<b>-433</b>	<b>-392</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-3 355</b>	<b>-2 950</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>619</b>	<b>601</b>	<b>928</b>	<b>937</b>	<b>286</b>	<b>267</b>	<b>103</b>	<b>102</b>	<b>1 937</b>	<b>1 907</b>

<sup>1)</sup> I byggnader och mark ingår mark och markförbättringar till ett bokfört värde av 102 MSEK (99).

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

<sup>3)</sup> I omklassificeringar ingår materiella anläggningstillgångar som omklassificerats från pågående nyanläggningar. Under 2013 omklassificerades 8 MSEK från pågående nyanläggningar till mjukvara.

Pågående nyanläggningar hänför sig främst till investeringar i produktionsanläggningar.

Inga låneutgifter har aktiverats som materiella anläggningstillgångar.

Av- och nedskrivningar under året om totalt 262 MSEK (244) belastade kostnad för sålda varor i resultaträkningen med 205 MSEK (193), administrationskostnader med 19 MSEK (13) och försäljningskostnader med 38 MSEK (38).

## 13. Skogsplanteringar

Skogsplanteringar per den 31 december bestod av följande:

Skogsplanteringar	2014	2013
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>120</b>	<b>125</b>
Inköp/investeringar/nyplantering	19	18
Försäljning/utrangering under året	-	0
Förändring i verkligt värde	-	0
Omklassificeringar till lager	-8	-7
Valutakursdifferenser etc.	6	-17
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>137</b>	<b>120</b>

Koncernens skogsplanteringar består av poppel- och barrskog som per den 31 december 2014 uppgick till 5 900 hektar. Trädens ålder varierar från nyplantering upp till 30 år. Skogen innehas i syfte att säkerställa tillgången på virke för delar av produktområdet Tändprodukter.

Den under året avverkad skogen värderades till 8 MSEK vid tidpunkten för avverkning och bestod av 93 000 kubikmeter virke.

Det verkliga värdet på skogsinnehaven baseras på en uppskattning av volym och på marknaden gällande virkespriser med avdrag för försäljningskostnader. Denna uppskattning görs individuellt för varje ålderskategori och virkestyp. Volymuppskattningarna baseras på mätning av höjd och diameter på träd samt antalet träd per areal. Ingen förändring av verkligt värde bedömdes vara nödvändig under 2014. För 2013 var förändringen av verkligt värde obetydlig.

Vid avverkning av koncernens barrskog finns krav på återplantering. Vid normal årlig avverkning innebär detta att cirka 150 hektar återplanteras. Under 2014 återplanterades 200 hektar (202) barrskog. För närvarande finns inget motsvarande krav vad gäller poppel.

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

# 14. Andelar i intresseföretag och joint ventures

Koncernens andelar i intresseföretag och joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

## Andelar i intresseföretag

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

Transaktionskostnader på 19 MSEK hänförliga till investeringen i STG ingår i anskaffningsvärdet. Eftersom Swedish Match även fortsättningsvis äger 49 procent av nettotillgångarna som överförts till STG har 49 procent av den totala realisationsvinsten reserverats i koncernens balansräkning. I koncernens redovisning har därför bokfört värde för STG-investeringen justerats med den uppskjutna realisationsvinsten till ett belopp av 543 MSEK.

Övriga intresseföretag som inte är av betydande karaktär för Swedish Match är Arnold André GmbH & Co. KG, ett cigarrföretag i Tyskland med 40 procent

ägarandel, och Malaysian Match Co. SDN. BHD., som är distributör av framför allt tändstickor och tändare i Asien med 32 procent ägarandel, och Road Cargo Sweden Holding AB med 49 procent ägarandel som genom sitt dotterföretag tillhandahåller vägtransporter med SMD Logistics AB som en stor kund.

Siffrorna i tabellen nedan avser förändringen i bokfört värde.

Intresseföretag	2014	2013
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>4 482</b>	<b>4 351</b>
Andelar i intresseföretag	10	-
Andel av nettoresultat i intresseföretag	333	324
Andel av övrigt totalresultat i intresseföretag	296	-142
Utdelningar från intresseföretag	-235	-234
Valutakursdifferenser etc.	335	184
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>5 221</b>	<b>4 482</b>

Under året erhöll Swedish Match en utdelning från STG om 223 MSEK (224) och 12 MSEK (10) från övriga intresseföretag.

Nedan specificeras total finansiell ställning för intresseföretagen och det motsvarande bokförda värdet. Rörelseresultatet för övriga intresseföretag redovisas med en eftersläpning på en månad, baserad på dess interna finansiella rapportering. Justeringar till följd av intresseföretagens årliga revision återspeglas i de efterföljande rapporteringsperioderna.

	Scandinavian Tobacco Group A/S		Övriga intresseföretag		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	7 476	6 873	1 063	1 070	8 539	7 943
Rörelseresultat	960	905	20	28	980	933
Resultat (exklusive övrigt totalresultat)	671	664	10	19	681	683
Övrigt totalresultat	606	-293	-	-	606	-293
Årets totalresultat	1 276	371	10	19	1 286	390
Summa omsättningstillgångar	6 042	5 328	586	509	6 628	5 837
Summa anläggningstillgångar	11 712	10 716	94	93	11 806	10 809
Summa kortfristiga skulder	1 873	1 594	311	247	2 184	1 841
Summa långfristiga skulder	4 429	4 486	88	83	4 517	4 569
<b>Eget kapital</b>	<b>11 452</b>	<b>9 963</b>	<b>282</b>	<b>271</b>	<b>11 734</b>	<b>10 234</b>
<b>Eget kapitalandel</b>	<b>5 644</b>	<b>4 915</b>	<b>113</b>	<b>106</b>	<b>5 757</b>	<b>5 020</b>
Goodwill	-	-	6	4	6	4
Uppskjuten realisationsvinst netto efter transaktionskostnader	-543	-543	-	-	-543	-543
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>5 102</b>	<b>4 372</b>	<b>119</b>	<b>110</b>	<b>5 221</b>	<b>4 482</b>

## Andelar i joint ventures

Under 2009 bildade Swedish Match och Philip Morris International ett exklusivt joint venture-företag, SMPM International AB, i syfte att kommersialisera svenskt snus och andra rökfria tobaksprodukter globalt, utanför Skandinavien och USA. Enligt joint venture-avtalet äger vardera parten 50 procent i SMPM International. Swedish Match andel av nettoförlusten under 2014 uppgick till 47 MSEK (37).

Siffrorna i tabellen nedan avser förändringen i bokfört värde.

Joint ventures	2014	2013
Bokfört värde vid årets början	23	3
Investeringar i joint ventures	35	57
Nettoförlust i joint ventures	-47	-37
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>11</b>	<b>23</b>

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

	2014	2013
Nettoomsättning	7	11
Rörelseresultat	-94	-73
Resultat	-95	-74
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-95</b>	<b>-74</b>
Summa omsättningstillgångar	54	79
Summa anläggningstillgångar	0	0
Summa kortfristiga skulder	32	32
Summa långfristiga skulder	-	-
<b>Eget kapital</b>	<b>22</b>	<b>47</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>11</b>	<b>23</b>

## Transaktioner med intresseföretag och joint ventures

Inom ramen för den normala verksamheten genomför Swedish Match transaktioner med intresseföretag och joint ventures. Dessa transaktioner är prissatta enligt marknadsmissiga villkor. Fordringar på dessa bolag uppgick till 34 MSEK (28). Försäljningen till intresseföretag och joint ventures uppgick till 170 MSEK (177). Skulder till dessa bolag uppgick till 6 MSEK (5). Totala inköp från intresseföretag och joint ventures uppgick till 108 MSEK (81).

## 15. Övriga långfristiga fordringar och övriga fordringar

Långfristiga fordringar bestod per den 31 december av följande poster:

Långfristiga fordringar	2014	2013
Långfristiga finansiella fordringar	601	302
Överskott i pensionsplaner	81	84
Övriga långfristiga fordringar	11	56
<b>Totalt</b>	<b>693</b>	<b>442</b>

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

Under 2013 hänförde sig övriga långfristiga fordringar främst till kapitalförsäkringar i moderbolaget. De kapitalförsäkringar som ställts som säkerhet för vissa pensionsförpliktelser i form av avgiftsbestämda planer redovisades under 2014 i enlighet med IAS 19 och har kvittats mot motsvarande belopp som redovisats som uppskjuten ersättning.

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

Övriga kortfristiga fordringar	2014	2013
Kortfristiga finansiella fordringar	0	12
Mervärdesskattfordringar	15	18
Övriga kortfristiga fordringar	100	109
<b>Totalt</b>	<b>115</b>	<b>139</b>

Kreditrisken för koncernens långa och kortfristiga fordringar bedöms som låg.

## 16. Varulager

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

Varulager	2014			2013		
	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt
Färdigvarulager	1 496	-	1 496	504	-	504
Produkter i arbete	48	-	48	39	-	39
Råttobak	387	219	606	278	249	527
Övrigt insats- och förbrukningsmaterial	269	-	269	234	-	234
<b>Totalt</b>	<b>2 200</b>	<b>219</b>	<b>2 419</b>	<b>1 055</b>	<b>249</b>	<b>1 304</b>

Under 2014 har varulagret skrivits ner med 15 MSEK (27).

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

## 17. Kundfordringar

Kundfordringar per den 31 december bestod av följande:

Kundfordringar	2014	2013
Kundfordringar	1 585	1 463
Reserv för osäkra kundfordringar	-28	-23
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>1 557</b>	<b>1 440</b>

Koncernens avsättning för nedskrivning av kundfordringar har förändrats enligt nedan:

Reserv för osäkra kundfordringar	2014	2013
<b>Bokfört värde vid årets ingång</b>	<b>-23</b>	<b>-25</b>
Avsättning	-9	-8
Återvinning	5	7
Nedskrivning	1	1
Förvärv	0	-
Valutakursdifferenser, övriga avdrag eller tillskott etc.	-1	2
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>	<b>-28</b>	<b>-23</b>

Per den 31 december 2014 hade kundfordringar om 66 MSEK (53) förfallit men inte skrivits ned. Åldersanalysen av dessa kundfordringar är fördelad enligt följande:

Åldersanalys av kundfordringar	2014	2013
Ej förfallna	1 492	1 387
Förfallna < 31 dagar	46	35
Förfallna 31-60 dagar	9	6
Förfallna > 60 dagar	11	12
<b>Totalt</b>	<b>1 557</b>	<b>1 440</b>

Swedish Match har vanligtvis inga ställda säkerheter relaterade till kundfordringar. De tio största kunderna står för 39 procent (39) av den totala nettoomsättningen. Kundfordringar är vanligtvis denominerade i lokala valutor, vilket får en obetydlig inverkan på valutakursrisken. Avsättningen för nedskrivning av kundfordringar hänför sig främst till osäkra kundfordringar som bolaget riskerar att inte få in. Kreditrisken för koncernens kundfordringar bedöms som låg. För ytterligare information, se *Not 25 Finansiella instrument och finansiella risker*.

## 18. Likvida medel

	2014	2013
<b>Likvida medel</b>		
Kassa och bank	2 312	3 164
<b>Totalt</b>	<b>2 312</b>	<b>3 164</b>

## 19. Eget kapital

### Mål, policyer och processer för hantering av kapital

För att skapa en god och stabil verksamhet har styrelsen i Swedish Match bedömt att koncernens finanspolicy ska vara att sträva efter en nettoskuld som är högst tre gånger EBITA. Styrelsen har vidare kommit fram till att Swedish Match strategiska position stöder en utdelningspolicy med en utdelningsandel på 40–60 procent av årets resultat per aktie, men nivån kan avvika från detta intervall om resultatet inkluderar större engångsposter. Styrelsen föreslår en utdelning på 7:50 SEK, vilket motsvarar 57 procent av årets resultat per aktie, exklusive större engångsposter. Räknet på antalet utestående aktier vid årets utgång uppgår den totala föreslagna utdelningen till 1 468 MSEK. Utdelningen för 2013, som utbetalades 2014, uppgick till 1 453 MSEK motsvarande 7:30 SEK per aktie, vilket motsvarar 57 procent av årets resultat per aktie, exklusive större engångsposter.

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

	Antal aktier (tusental)		Ackumulerad effekt på eget kapital (MSEK)	
	2014	2013	2014	2013
<b>Återköpta egna aktier vid årets början</b>	<b>2 955</b>	<b>6 592</b>	<b>-22 398</b>	<b>-22 234</b>
Årets inköp av egna aktier	3 745	1 579	-890	-352
Inlösta aktieoptioner under året	-376	-1 216	53	187
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-1 500	-4 000	3	8
Fondemission	-	-	-3	-8
<b>Återköpta egna aktier vid årets slut</b>	<b>4 823</b>	<b>2 955</b>	<b>-23 235</b>	<b>-22 398</b>

Årsstämman den 7 maj 2014 beslutade om att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samliga aktier i bolaget. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 1,5 miljoner tidigare återköpta aktier. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 200,5 miljoner aktier.

Under året återköpte bolaget 3,7 miljoner aktier för 890 MSEK till ett genomsnittspris av 237:59 SEK. Per den 31 december 2014 uppgick bolagets innehav till 4,8 miljoner återköpta aktier motsvarande 2,41 procent av totala antalet aktier. Under året sålde Swedish Match 0,4 miljoner aktier i samband med att optionsinnehavare löste in sina optioner till ett genomsnittspris om 141:52 SEK, om totalt 53 MSEK. Det totala antalet utestående aktier, efter återköp och försäljning av återköpta aktier, uppgick till 195,7 miljoner vid årets slut. Därtill hade bolaget utställda köpoptioner på eget innehav per den 31 december 2014 motsvarande 0,7 miljoner aktier med lösenperiod till och med februari 2015.

Sedan återköpen inleddes i juni 2000 uppgår det totala antalet återköpta aktier till 222,2 miljoner aktier och det totala antalet indragna aktier uppgår till 203,4 miljoner aktier. Det totala antalet aktier som sålts som ett resultat av att optionsinnehavare löst in sina optioner uppgår till 13,9 miljoner aktier.

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

2013	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Innehav utan bestämmande inflytande
<b>Balans vid årets början</b>	<b>-119</b>	<b>-252</b>	<b>2</b>
Årets resultat avseende innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1
Årets omräkningsdifferens i utländsk verksamhet	-	127	0
Omräkningsdifferens överförd till årets resultat	-	0	-
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-28	-	-
Andelar i intresseföretag och joint ventures, netto efter skatt <sup>1)</sup>	17	-164	-
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat <sup>2)</sup>	6	-	-
<b>Balans vid årets slut</b>	<b>-124</b>	<b>-288</b>	<b>1</b>

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

<sup>1)</sup> Andelar i intresseföretag och joint ventures innefattar Swedish Match andel av övrigt totalresultat redovisat i intresseföretag och joint ventures finansiella rapporter, såsom justering av verkligt värde på finansiella instrument och hänförlig skatt samt omräkningseffekter från omräkning av finansiella rapporter i utländska dotterföretag som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än valutan som intresseföretaget eller joint venture redovisar i sin tur.

<sup>2)</sup> För ytterligare information om skattekompontener som avser övriga poster i totalresultatet, Se Not 9 Skatter.

### Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar ackumulerade förändringar av verkligt värde på kassaflödessäkringar hänförliga till säkring av ränterisker.

### Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

## 20. Räntebärande skulder

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

År	2014	2013
2014	-	6
2015	2	1 999
2016	650	651
2017	3 312	3 120
2018	1 250	1 250
2019	1 145	1 091
2020 och senare	1 444	1 303
<b>Totalt</b>	<b>7 803</b>	<b>9 420</b>

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

Kortfristiga räntebärande skulder	2014	2013
Kortfristig del av långfristiga lån	1 137	919
Utnyttjade checkräkningskrediter	4	1
<b>Totalt</b>	<b>1 141</b>	<b>920</b>

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

## 21. Ersättningar till anställda

### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i ett antal dotterföretag där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserad på deras pensionsgrundande inkomst samt antal tjänstgöringsår.

Förpliktelser avseende ersättningar efter avslutad anställning per den 31 december redovisas i balansräkningen under följande poster:

## NOT 21 Fortsättning

Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	2014	2013
Förmånsbestämda planer, nettoskulder	754	398
Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning, nettoskulder	1 054	723
Övriga långfristiga ersättningar, nettoskulder	7	7
<b>Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>1 815</b>	<b>1 128</b>
Förmånsbestämda planer, nettotillgångar	-81	-84
<b>Inkluderat i långfristiga fordringar</b>	<b>-81</b>	<b>-84</b>
<b>Ersättningar efter avslutad anställning, nettoskuld</b>	<b>1 734</b>	<b>1 044</b>

År 2014 kännetecknades av en generell minskning av diskonteringsräntorna, vilket framför allt påverkade planerna i USA, Norge och Storbritannien, vilka också påverkades av dödlighetstalen som speglar den längre förväntade livslängden i USA. Följaktligen ökade koncernens nettopensionsskuld och bolaget har redovisat en aktuariell förlust för året.

### Översikt över koncernens förmånsbestämda planer efter avslutad anställning

Tillsammans står förmånsbestämda planer efter avslutad anställning i USA och pensionsplanen i Storbritannien för mer än 90 procent av koncernens totala förmånsbestämda förpliktelse.

I USA har Swedish Match två förmånsbestämda pensionsplaner, en förmånsbestämd plan avseende sjukvårdsersättningar efter avslutad anställning, en kompletterande pensionsplan för vissa ledande befattningshavare samt en långfristig plan för invaliditet. Pensionsplanerna är fonderade och betalningar hanteras av en förvaltaradministrerad fond. Övriga planer är ofonderade och företaget gör betalningar när de förfaller.

Den största pensionsplanen innefattar amerikanska medarbetare som inte omfattas av kollektivförhandlade villkor och är stängd för nya förmånstagare sedan 2008. Planen är en pensionsplan som bygger på en slutlig genomsnittslön och som utbetalas till förmånstagarna i form av en garanterad pensionsnivå med livslång utbetalning. Storleken på utbetalningarna beror på hur länge förmånstagaren har arbetat och lönen de sista åren före pension.

Den andra pensionsplanen omfattar amerikanska medarbetare som berörs av kollektivförhandlingar och är öppen för nya förmånstagare. Planen är en så kallad "dollars times service pension plan", där förmånstagarna får en garanterad pensionsnivå med livslång utbetalning. Nivån på utbetalningarna beror på förmånstagarnas anställningstid och vilken faktor dollarn ska multipliceras med enligt vad som fastställs i planen.

Ordinarie pensionsålder för de amerikanska förmånstagarna är 65 år och utbetalningarna höjs inte med inflationen. Förvaltningstillgångarna är förvaltarregistrerade och det finns särskilda pensionsplansförvaltare i enlighet med amerikansk pensionslagstiftning. Förvaltarna ansvarar gemensamt med Swedish Match för hantering av planerna.

Förvaltningstillgångarna investeras i enlighet med "Statement of Investment Guidelines". Investeringarna är väl diversifierade för att en oförmånlig utveckling i en enskild investering inte ska få någon väsentlig påverkan på de totala tillgångarna. Strategin för att fördela tillgångarna går successivt mot en högre andel räntebärande instrument enligt en räntematchningsstrategi som kallas "Liability Responsive Asset Allocation". I takt med att finansieringsläget förbättras kommer fördelningen mot långfristiga låneobligationer, eller säkrade tillgångar, att öka med en motsvarande minskning av avkastningsinriktade tillgångar såsom aktier, fastigheter och hedgefonder.

Aktuariella värderingar sker årligen för de amerikanska planerna och tidigare har inbetalningar gjorts för att uppfylla kraven på minimifondering om en fonderingsgrad på minst 80 procent i enlighet med amerikansk pensionslagstiftning.

Den amerikanska sjukvårdsplanen erbjuder kraftigt subventionerad sjukvård för medarbetare och deras förmånstagare efter pensionering. För medarbetare som inte omfattas av kollektivförhandlade villkor stängdes planen för nya förmånstagare från 2008. Planen är fortfarande öppen för nya förmånstagare som omfattas av kollektivförhandlade villkor. Utöver sjukvårdsförmåner för pensionärer innefattar planen även livförsäkringsförmåner.

I Storbritannien tillhandahåller Swedish Match en fonderad pensionsplan för tidigare anställda vid Swedish Match UK Limited med förmåner baserade på slutlönen. Mer än två tredjedelar av förpliktelserna är hänförliga till pensionerade förmånstagare som redan får pension, och personer som de har försörjningsansvar för, och resten är hänförlig till förmånstagare som kommer att gå i pension senare. Det finns inga aktiva förmånstagare som får ytterligare förmåner och inga nya förmånstagare kan ansluta sig till planen.

Pensionsplanen utgör en separat legal enhet och ett separat förvaltningsbolag, Swedish Match UK Pension Trustee Limited, som ansvarar för förvaltningen av planen. En tredjedel av ledningen i förvaltningsbolaget utses av förmånstagarna och två tredjedelar av Swedish Match. Efter samråd med Swedish

Match fastställer förvaltningsbolagets ledning regelbundet den strategiska fördelningen av tillgångarna utifrån experters råd och med hänsyn till risknivån.

I slutet av 2011 vidtog förvaltningsbolaget omfattande åtgärder för att minska risken genom att teckna livränteavtal som täckte samtliga åtaganden för pensionsutbetalningar vid den tidpunkten. Förvaltningsbolaget följer för närvarande en bred tillväxtstrategi för resterande tillgångar, men letar aktivt efter möjligheter att minska risken ytterligare när och om fonderingssituationen tillåter.

Övriga pensionsplaner inom koncernen är förmånsbestämda planer där förmånstagaren får en garanterad pension med livslång utbetalning eller en klumpsumma i samband med pensioneringen. Merparten av pensionsutbetalningarna kommer från förvaltaradministrerade fonder. Det finns även ett antal ofonderade planer där koncernen uppfyller pensionsförpliktelserna i takt med att de förfaller. Hanteringen av förvaltningstillgångarna omfattas av lokala bestämmelser och lokal praxis i respektive land, vilket även gäller förhållandet mellan Swedish Match och förvaltningsbolagen (eller motsvarande) och deras sammansättning. Swedish Match och förvaltningsbolagens styrelse ansvarar gemensamt för styrningen av planerna, däribland investeringsbeslut och inbetalningsschema. Förvaltningsbolagens styrelser består av företrädare för Swedish Match och förmånstagarna i enlighet med planernas stadgar.

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

Ersättningar efter avslutad anställning	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2014	2013	2014	2013
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	2 909	2 246	-	-
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-2 360	-2 029	-	-
<b>Underskott (+)/ Överskott (-), netto</b>	<b>549</b>	<b>217</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	124	88	1 054	723
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	-	10	-	-
<b>Nettotillgång (-)/nettoskuld (+) i balansräkningen</b>	<b>674</b>	<b>314</b>	<b>1 054</b>	<b>723</b>
<b>Belopp i balansräkningen</b>				
Skulder	754	398	1 054	723
Tillgångar	-81	-84	-	-
<b>Nettotillgång (-)/nettoskuld (+) i balansräkningen</b>	<b>674</b>	<b>314</b>	<b>1 054</b>	<b>723</b>

### Aktuariella antaganden

Koncernens förmånsbestämda pensionsplaner beräknas utifrån aktuariella värderingar. Aktuariella värderingar beräknas utifrån aktuariella antaganden när det diskonterade nuvärdet av förpliktelserna ska fastställas. Viktiga aktuariella antaganden är exempelvis diskonteringsränta, framtida löneökningstakt, framtida pensionsökningar, inflation, framtida dödlighet och utveckling av sjukvårdskostnader.

Diskonteringsräntan fastställs per land baserat på avkastningen för förstklassiga företagsobligationer med lämplig löptid eller avkastningen på statsobligationer för länder där en fungerande marknad med förstklassiga företagsobligationer inte är tillgänglig. Antaganden avseende framtida dödlighet baseras på publicerad statistik och dödlighetstal från respektive land. Räntentäkterna på förvaltningstillgångarna baseras på diskonteringsränta och utgör en komponent i avkastningen på förvaltningstillgångarna. Ändrade antaganden kan ge upphov till omvärderingsskillnader, det vill säga aktuariella vinster och förluster, i värderingen av koncernens förmånsbestämda förpliktelser och resultatet från förvaltningstillgångarna. Det totala beloppet på aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat när det uppstår i enlighet med den aktuariella värderingen. Det totala beloppet för aktuariella vinster och förluster redovisas, vilket innebär att koncernens nettopensionsskuld i balansräkningen inkluderar alla ackumulerade aktuariella vinster och förluster.

### Väsentliga risker i koncernens förmånsbestämda planer efter avslutad anställning

Förändringar i avkastningen på företags- och statsobligationer skulle påverka förvaltningsförpliktelserna. Minskad avkastning på obligationer skulle minska diskonteringsräntan och öka pensionsförpliktelserna. För fonderade planer

motverkas emellertid detta av ett ökat värde på fondernas obligationsinnehav. I takt med att Swedish Match går över mot lånebaserade investeringar, kommer denna motverkan att bli större och risken dämpas ytterligare.

Vissa pensionsförvaltare innehar aktier vars tillväxt förväntas överstiga förpliktelseerna på lång sikt samtidigt som de på kort sikt medför volatilitet och risk. Svag aktieutveckling minskar det fonderade resultatet och ökar både redovisad kostnad och nödvändig finansiering. Som nämnt ovan avser Swedish Match att på sikt minska risknivån på investeringar i aktier genom att investera mer i räntebärande tillgångar som bättre matchar förpliktelseerna i enlighet med den strategi mot lånebaserade investeringar som fastställs i investeringsriktlinjerna fastställs i "Statement of Investment Guidelines".

Planerna ger förmånstagarna (och ofta även deras makar) förmåner under sin livstid. Ökad förväntad livslängd leder därmed till ökade pensionsförpliktelser.

Andra risker som planerna är exponerade för är bland annat risken för högre prisinflation, vilket innebär att pensionsutbetalningarna skulle bli högre.

De amerikanska sjukvårdsförpliktelserna innehåller antaganden om ökade sjukvårdskostnader i framtiden i USA (sjukvårdstrenden). Om de faktiska kostnadsökningarna blir större än dessa antaganden kommer sjukvårdsförpliktelserna att öka.

Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt):

Aktuariella antaganden	Koncernen			
	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2014	2013	2014	2013
Diskonteringsränta, %	3,9	4,7	4,2	4,9
Framtida årliga löneökningar, %	3,2	3,3	3,3	3,2
Framtida årliga pensionsökningar, %	2,4	3,0	-	-
Årlig utveckling av sjukvårdskostnader, %	-	-	8,0	8,0

#### Känslighetsanalys för viktigare antaganden

Förändringar i diskonteringsräntan kan få väsentlig effekt på koncernens förmånsbestämda förpliktelser. En ökning av diskonteringsräntan med 0,5 procent skulle minska den totala förmånsbestämda förpliktelsen med 286 MSEK och en minskning av diskonteringsräntan med 0,5 procent skulle öka den totala förmånsbestämda förpliktelsen med 311 MSEK. Effekten av känslighetsanalysen baseras på en förändring av antagandet om diskonteringsränta med övriga antaganden oförändrade och hur detta skulle påverka de förmånsbestämda förpliktelserna.

#### Förändring av förmånsbestämda förpliktelser och förvaltningstillgångar

Förändringarna i den förmånsbestämda förpliktelsen under året bestod av följande:

Förmånsbestämda förpliktelser	Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning			
	Förmånsbestämda pensionsplaner			
	2014	2013	2014	2013
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets början</b>	<b>2 334</b>	<b>2 455</b>	<b>723</b>	<b>736</b>
Justering av ingående balans pga ändrad redovisningsprincip	-	-14	-	-
Kostnader för tjänstgöring	45	54	28	31
Ränta på förpliktelse	111	93	36	28
Administrationskostnader	-	0	-1	-1
Avvecklingsvinst	-21	-	-	-
Engångsbetalning	-112	-	-	-
Inbetalningar från planernas förmånstagare	0	-	2	2
Utbetalda ersättningar	-129	-118	-25	-22
Betald skatt	-1	-	-	-
Aktuariella förluster (+)/vinster (-)				
Förändring av finansiella antaganden	271	-178	58	-87
Förändring av demografiska antaganden	109	21	75	51
Erfarenhetsbaserade antaganden	-4	22	-11	-11
Valutakursdifferenser	430	-1	169	-3
<b>Förmånsbestämd förpliktelse vid årets slut</b>	<b>3 033</b>	<b>2 334</b>	<b>1 054</b>	<b>723</b>

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

För 2013 beror justeringen av ingående balans på att redovisningsprincipen hade ändrats för löneskatt på pensionsförpliktelser så att den ska inkluderas i beräkningen av förpliktelsens nuvärde. Justeringen avser en omklassificering av en löneskattefordran för de svenska förmånsbestämda planerna, vilket minskade koncernens nettoskuld med 14 MSEK. Löneskattefordran för 2012 redovisades som långfristig finansiell fordring till ett belopp om 14 MSEK.

Under 2014 uppgick den aktuariella förlusten på den förmånsbestämda förpliktelsen till totalt 498 MSEK (-182 vinst). Den aktuariella förlusten utgavs av 329 MSEK (-265) från ändrade finansiella antaganden, 184 MSEK (72) från förändringar av demografiska antaganden och -15 MSEK (11) från effekten av erfarenhetsbaserade antaganden.

Per den senaste värderingsdagen bestod nuvärdet för den förmånsbestämda förpliktelsen av cirka 1 563 MSEK (1 056) avseende aktiva medarbetare, 448 MSEK (432) avseende förmånstagare som har lämnat planen men får pension senare och 2 076 MSEK (1 569) avseende pensionerade förmånstagare. Per den 31 december 2014 var den viktade genomsnittliga löptiden på de förmånsbestämda förpliktelserna 14 år (13).

Förändringar i förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året bestod av följande:

Förvaltningstillgångar	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2014	2013	2014	2013
<b>Verkligt värde vid årets början</b>	<b>2 029</b>	<b>1 896</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ränteintäkter på förvaltningstillgångar	94	70	-	-
Administrationskostnader	-10	-9	-1	-1
Engångsbetalning	-112	-	-	-
Inbetalningar från arbetsgivare	87	12	24	22
Inbetalningar från anställda	0	-	2	2
Utbetalda ersättningar	-129	-118	-25	-22
Betald skatt	-1	-1	-	-
Avkastning på förvaltningstillgångar	77	175	-	-
Valutakursdifferenser	323	3	-	-
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut</b>	<b>2 360</b>	<b>2 029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna för 2014 uppgick till 171 MSEK jämfört med en avkastning om 245 MSEK för 2013.

Förvaltningstillgångar per den 31 december bestod av följande:

Förvaltningstillgångar	2014	2013
Aktiebaserade instrument <sup>1)</sup>	1 145	1 055
Skuldinstrument	401	385
Fastigheter	2	3
Andra tillgångar <sup>2)</sup>	812	586
<b>Totalt</b>	<b>2 360</b>	<b>2 029</b>

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

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

## NOT 21 Fortsättning

## Intäkter och kostnader för förmånsbestämda planer redovisade i resultaträkningen

Belopp som redovisats i resultaträkningen består av följande:

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ersättningar efter avslutad anställning, intäkter och kostnader</b>				
Kostnader för tjänstgöring	45	54	28	31
Räntekostnader på förpliktelser	111	93	36	28
Räntetäckter på förvaltningstillgångar	-94	-70	-	-
Räntekostnad på tillgångsbegränsning	0	-	-	-
Administrationskostnader	10	5	-	-
Avvecklingsvinst	-21	-	-	-
<b>Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>51</b>	<b>83</b>	<b>64</b>	<b>59</b>

Nettointäkterna/nettokostnaderna för förmånsbestämda planer redovisas under följande rubriker i resultaträkningen:

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ersättningar efter avslutad anställning, intäkter och kostnader</b>				
Kostnad för sålda varor	14	15	12	13
Administrationskostnader	24	23	3	4
Försäljningskostnader	18	21	12	14
Övriga intäkter/kostnader	-21	-	-	-
Finansiella intäkter	-94	-3	0	-
Finansiella kostnader	111	26	36	28
<b>Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i resultaträkningen</b>	<b>51</b>	<b>83</b>	<b>64</b>	<b>59</b>

## Ersättningar till anställda efter avslutad anställning per land

Förmånsbestämda pensionsplaner och ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning per betydande land fördelar sig per den 31 december enligt följande:

2014	Nuvärde av förpliktelsen	Förvaltnings-tillgångarnas verkliga värde	Nettoskuld/tillgång	Tillgångsbegränsning	Nettoskuld/tillgång i balansräkningen
USA	3 126	1 380	1 746	-	1 746
Storbritannien	766	752	14	-	14
Övriga världen	202	228	-26	-	-26
<b>Totalt</b>	<b>4 094</b>	<b>2 360</b>	<b>1 734</b>	<b>-</b>	<b>1 734</b>
2013	Nuvärde av förpliktelsen	Förvaltnings-tillgångarnas verkliga värde	Nettoskuld/tillgång	Tillgångsbegränsning	Nettoskuld/tillgång i balansräkningen
USA	2 268	1 175	1 093	-	1 093
Storbritannien	617	627	-10	10	0
Övriga världen	179	227	-48	-	-48
<b>Totalt</b>	<b>3 064</b>	<b>2 029</b>	<b>1 034</b>	<b>10</b>	<b>1 044</b>

Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen per betydande land (uttryckta som vägda genomsnitt):

	USA		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning		Storbritannien		Övriga världen	
	Förmånsbestämda pensionsplaner		Förmånsbestämda pensionsplaner		Förmånsbestämda pensionsplaner		Förmånsbestämda pensionsplaner	
Aktuariella antaganden	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Diskonteringsränta, %	4,1	4,8	4,2	4,9	3,4	4,2	3,7	4,3
Framtida årliga löneökningar, %	3,3	3,2	3,3	3,2	-	-	2,0	1,7
Framtida årliga pensionsökningar, %	2,3	2,2	-	-	3,1	3,2	1,2	1,6
Årlig utveckling av sjukvårdskostnader, %	-	-	8,0	8,0	-	-	-	-

## Förväntade inbetalningar nästa år

Förväntade inbetalningar till förmånsbestämda planer för ersättning efter avslutad anställning uppgår till 52 MSEK för helåret 2015.

## Intäkter och kostnader för förmånsbestämda planer redovisade i övrigt totalresultat

Belopp som redovisats i övrigt totalresultat består av följande:

	Förmånsbestämda pensionsplaner		Ersättningar för sjukvård efter avslutad anställning	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ersättningar efter avslutad anställning, intäkter och kostnader</b>				
Aktuariella vinster och förluster avseende förpliktelser, inkl. särskild löneskatt	376	-135	122	-47
Avkastning på förvaltningstillgångar, exkl. räntetäckter	-77	-171	-	-
Effekt av begränsningsregel för nettotillgångar	-11	-5	-	-
<b>Nettointäkt (-)/nettokostnad (+) redovisad i övrigt totalresultat</b>	<b>288</b>	<b>-312</b>	<b>122</b>	<b>-47</b>

## Avgiftsbestämda planer

Koncernen har vissa förpliktelser enligt avgiftsbestämda planer. Inbetalningar till dessa planer bestäms av villkor i respektive plan. Kostnaderna för avgiftsbestämda planer redovisade i årets resultaträkning uppgår till 108 MSEK (101).

## Plan som omfattar flera arbetsgivare

För tjänstemän i Sverige finns det en försäkringsplan som omfattar flera arbetsgivare i Alecta. Även om planen klassificeras som en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare går det inte att få tillräcklig information om respektive kunds förpliktelser och tillgångarnas verkliga värde för att kunna redovisa den som en förmånsbestämd plan. Därför redovisas den som en avgiftsbestämd plan. Swedish Match inbetalningar till Alecta uppgick per den 31 december 2014 till 49 MSEK (52). Det motsvarar 0,26 procent (0,25) av de totala inbetalningarna till Alecta. Swedish Match aktiva förmånstagare i planen utgör 0,07 procent (0,07) av det totala antalet aktiva förmånstagare i planen. Alecta hade i december 2014 en kollektiv konsolideringsgrad på 143 procent (148). Kollektiv konsolidering är en buffert för Alectas försäkringsåtaganden mot variationer i kapitalavkastning och försäkringsrisker. Det utgörs av skillnaden mellan Alectas tillgångar och försäkringsåtaganden till försäkringsstagare och individuellt försäkrade. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent, med en målnivå på 140 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet.

## 22. Avsättningar

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

Långfristiga avsättningar	2014	2013	Kortfristiga avsättningar	2014	2013
Inkomstskatter	95	128	Omstruktureringar	-	0
Omstruktureringar	4	3	Övriga rörelseavsättningar	98	103
Övriga rörelseavsättningar	7	6	<b>Summa kortfristiga avsättningar</b>	<b>98</b>	<b>103</b>
Uppskjuten ersättning	199	222	<b>Totala långfristiga och kortfristiga avsättningar</b>	<b>508</b>	<b>568</b>
Övriga avsättningar	105	105			
<b>Summa långfristiga avsättningar</b>	<b>410</b>	<b>464</b>			

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

Avsättningar	Avsättningar för inkomstskatter	Avsättningar omstruktureringar	Övriga rörelseavsättningar	Uppskjuten ersättning	Övriga avsättningar	Summa
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>128</b>	<b>3</b>	<b>109</b>	<b>222</b>	<b>105</b>	<b>568</b>
Avsättningar	13	1	42	40	-	97
Ianspråktaga avsättningar	-53	-0	-55	-27	-	-136
Återförda avsättningar under året och ändrade uppskattningar	-	0	-6	-13	-	-20
Omklassificeringar	-	-	1	-1	-	0
Justeringar	-	-	-	-50	-	-50
Omräkningsdifferenser etc.	7	0	15	28	-	50
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>95</b>	<b>4</b>	<b>105</b>	<b>199</b>	<b>105</b>	<b>508</b>

### Avsättningar för inkomstskatter

Avsättningar för inkomstskatter är hänförliga till skattetvister och andra skatteförpliktelser. Inga avsättningar för inkomstskatter förväntas tas i anspråk inom ett år.

### Avsättningar omstruktureringar

Avsättningar för omstruktureringskostnader redovisas som avsättningar för omstruktureringar. Avsättningarna förväntas normalt tas i anspråk inom ett år, men en viss andel väntas dock tas i anspråk inom fem år.

### Övriga rörelseavsättningar

Rörelserelaterade avsättningar som inte är hänförliga till omstruktureringar eller uppskjuten ersättning redovisas som övriga rörelseavsättningar. En stor del av övriga rörelseavsättningar är hänförliga till avsättningar för utestående inlösen av kortfristiga produktkuponger och framtida produktreturer. Kuponger och returer förväntas bli realiserade inom ett år men ersätts under den perioden med nya avsättningar. Dessa avsättningar klassificeras därför som långfristiga.

### Uppskjuten ersättning

Avsättning för uppskjuten ersättning avser förpliktelser för intjänade ersättningar (löner och/eller bonusar). Uppskjuten ersättning innefattar intjänade ersättningar till vissa anställda och tilldelning enligt den långfristiga incitamentsplanen. Vissa anställda kan välja att skjuta upp en del av ordinarie lön och/eller bonus till ett senare tillfälle och de kan skjuta fram sin ersättning till den dag då de går i pension. Från pensionsdagen kan utbetalningar spridas över en period som inte får överstiga 15 år. Det långsiktiga incitamentsprogrammet är den långsiktiga delen av den rörliga lönen för vissa ledande befattningshavare, vilken ska regleras inom tre år.

Justeringar av uppskjuten ersättning avser omklassificeringen av kapitalförsäkringar som har ställts som säkerhet för vissa pensionsförpliktelser i form av avgiftsbestämda planer, vilka i enlighet med IAS 19 har kvittats mot motsvarande belopp redovisade som uppskjuten ersättning.

### Övriga avsättningar

Övriga avsättningar utgörs av långfristiga legala åtaganden. Tidpunkten för reglering förväntas ligga inom fem år.

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

## 23. Övriga skulder

Övriga långfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

Övriga långfristiga skulder	2014	2013
Icke räntebärande långfristiga skulder	13	13
Långfristiga finansiella skulder, derivat	234	299
<b>Totalt</b>	<b>248</b>	<b>312</b>

Övriga kortfristiga skulder bestod per den 31 december av följande:

Övriga kortfristiga skulder	2014	2013
Tobaksskatter	2 011	1 058
Mervärdesskatteskuld	329	327
Kortfristiga finansiella skulder, derivat	-	29
Övrigt	29	44
<b>Totalt</b>	<b>2 369</b>	<b>1 459</b>

## 24. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2014	2013
Upplupna lönerelaterade kostnader	179	112
Upplupna semesterlöner	60	58
Upplupna sociala avgifter	58	48
Upplupen ränta	135	201
Övrigt	298	263
<b>Totalt</b>	<b>730</b>	<b>682</b>



## 25. Finansiella instrument och finansiella risker

### Verksamhet

Swedish Match är genom sin internationella verksamhet exponerat för finansiella risker. Med finansiella risker menas de fluktuationer i Swedish Match kassaflöde som förklaras av förändringar i valutakurser och räntenivåer samt refinansierings- och kreditrisker. För hantering av finansiella risker har Swedish Match en, av styrelsen fastställd, finanspolicy. Koncernens finanspolicy utgör ett ramverk av riktlinjer och regler för finansverksamheten och hanteringen av de finansiella riskerna. Den centrala finansavdelningen ansvarar för koncernens upplåning, hantering av valutor och räntor samt fungerar som internbank för koncernens finansiella transaktioner. Avdelningen ska se till att Swedish Match-koncernen har en säker finansiering, men också att koncernens finansiella risker begränsas vid finansiella transaktioner. Swedish Match-koncernens finansiella riskhantering är centraliserad för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera operativa risker.

### Finansiella instrument

Swedish Match använder olika typer av finansiella instrument för att hantera koncernens finansiella exponering som uppstår i affärsverksamheten och i koncernens tillgångs- och skuldhantering. Förutom lån används även valuta- och derivatinstrument i syfte att reducera Swedish Match finansiella exponering. De mest frekvent nyttjade derivaten är valutaterminer, valutaswappar och ränteswappar. Nedan följer en tabell över samtliga derivat, värderade till verkligt värde, som påverkar koncernens resultat- och balansräkning.

### Utestående derivat

	2014			2013		
	Nominellt	Tillgångar	Skuld	Nominellt	Tillgångar	Skuld
Valutaderivat	351	-	-	-	-	-
Räntederivat*	5 472	129	15	7 496	18	253
<b>Totalt</b>	<b>5 823</b>	<b>129</b>	<b>15</b>	<b>7 496</b>	<b>18</b>	<b>253</b>
<b>*Varav säkringsredovisning</b>						
Kassaflödes-säkringar <sup>1)</sup>	5 472	129	15	5 931	10	237

<sup>1)</sup> Instrumenten är valuta- och ränteswappar. Det finns inga villkor i dessa transaktioner som kan orsaka väsentliga skillnader i hedgingrelationen mellan dessa derivat och de underliggande skulderna.

### Valutarisker

Förändringar i valutakurser påverkar koncernens resultat och eget kapital på olika sätt:

- Resultat – när intäkter från försäljning och kostnader för produktion är i olika valutor (transaktionsexponering).
- Resultat – när de utländska dotterföretagens resultat räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).
- Resultat – när lån och placeringar är i annan valuta än enhetens funktionella valuta (omräkningsexponering).
- Eget kapital – när de utländska dotterföretagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering).

I koncernens resultaträkning ingår valutakursförluster med 7 MSEK (10) i rörelseresultatet och en vinst med 1 MSEK (2) i finansnettot.

### Transaktionsexponering

För koncernen finns en balans mellan in- och utbetalningar i några av de viktigaste valutorna, euro (EUR) och dollar (USD), vilket begränsar koncernens transaktionsexponering. Begränsad transaktionsexponering uppkommer då vissa av koncernens tillverkande enheter i Europa gör inköp av råttobak i USD samt genom den europeiska verksamhetens export av tändare och tändstickor i USD. Den största exponeringen är i NOK till följd av att snus som säljs i Norge är tillverkat i Sverige.

Det förväntade kommersiella valutaflödet netto efter motriktade flöden i samma valutor (transaktionsexponeringen) uppgår på årsbasis till cirka 1 125 MSEK. Det är fördelat enligt följande: 690 MSEK i NOK (61 procent), 243 MSEK i USD (22 procent), 74 MSEK i GBP (7 procent), 63 MSEK i PHP (6 procent) och i övriga valutor 55 MSEK (5 procent).

Swedish Match policy för hantering av koncernens transaktionsexponering är att göra säkringar inom vissa ramar. Eventuella säkringstransaktioner baseras på riskeponering, rådande marknadsförhållanden och andra strategiska beaktanden. Transaktionerna initieras huvudsakligen via valutaterminer med löptider upp till tolv månader och relateras till prognostiserade valutaflöden. Per den 31 december 2014 var ingen transaktionsexponering för 2015 säkrad. En generell höjning med 10 procent av den svenska kronan gentemot koncernens samtliga transaktionsvalutor har beräknats minska koncernens resultat före skatt med cirka 112 MSEK (105), varav 69 i NOK, 24 i USD, 7 i GBP, 6 i PHP och 6 i övriga valutor, för år 2014.

### Omräkningsexponering

Valutakursförändringarnas mest signifikanta inverkan på koncernresultatet kommer via omräkningen av dotterföretagens resultat. Resultatet i koncernens bolag räknas om till genomsnittskurser. Betydande effekter hänför sig främst till USD, BRL och EUR. Den enskilt största exponeringsvalutan är USD.

När de utländska dotterföretagens nettotillgångar räknas om till svenska kronor uppstår omräkningsdifferenser som förs direkt till koncernens egna kapital. Nettoinvesteringens exponering uppgår till 2 335 MSEK i USD (74 procent), 410 MSEK i BRL (13 procent), 310 MSEK i EUR (10 procent) och 100 MSEK (3 procent) i andra valutor. Swedish Match säkrar generellt inte det egna kapitalet i utländska dotterföretag. Om den svenska kronan försvagas med 10 procent mot samtliga valutor i vilka Swedish Match har utländska nettotillgångar, skulle koncernens eget kapital påverkas positivt med cirka 315 MSEK, varav 235 i USD, 40 i BRL, 30 i EUR och 10 i andra valutor, baserat på exponeringen per den 31 december 2014.

### Ränterisk

Swedish Match-koncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från löpande verksamhet och upplåning. Räntebärande lån och pensionsförpliktelser exponerar koncernen för ränterisk. Förändringar i räntenivå har en direkt inverkan på Swedish Match räntenetto. Koncernens policy är att låneskuldens räntebindning ska vara kortare än fem år. Den tid det tar för en permanent förändring av räntenivån att slå igenom på räntenettet beror på lånens räntebindningstider. Koncernens mål för sin räntebindning är att ha en jämn och låg räntekostnad. Ränteswappar och valutaswappar används i huvudsak till att omvandla lån till SEK och fasta räntor. Per den 31 december 2014 uppgick den genomsnittliga räntebindningen på koncernens lån till 3,5 år (3,8) med hänsyn tagen till ränteswappar. Ränteförfallostrukturen per den 31 december 2014 var följande:

År	Lån		Lån och effekter av derivat	
	Fast	Rörlig	Fast	Rörlig
2015	1 139	-	1 139	-
2016	650	-	650	-
2017	3 312	-	3 312	-
2018	903	347	903	347
2019	946	199	946	199
2020-	1 444	-	1 444	-
<b>Totalt</b>	<b>8 394</b>	<b>546</b>	<b>8 394</b>	<b>546</b>

Per den 31 december 2014 beräknas en generell höjning med 1 procent (100 bp) på den korta rörliga räntan på skulden och överskottslikviditeten höja koncernens resultat före skatt med cirka 18 MSEK (24) årligen. Den räntebärande nettolåneskulden (inklusive pensionsförpliktelse netto) per samma datum uppgick till 8 126 MSEK (8 388). Antagandet grundar sig på nuvarande nettolåneskuldnivå och genomsnittlig räntebindningstid.

En höjning av räntan med 1 procent (100 bp) skulle ge en total effekt på eget kapital till följd av kassaflödessäkringar motsvarande en ökning med 2 MSEK (5).

### Refinansieringsrisk och likviditet

Refinansieringsrisk definieras som risken att marknadssituationen vid tillfället för refinansieringen gör upplåningen dyrare än beräknat. Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla löpande betalningar som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån. Swedish Match har en central finansieringsfunktion, vilket innebär att så stor del som möjligt av koncernens externa upplåning hanteras centralt. Extern upplåning kan dock ske lokalt i länder där regler och skatter gör central finansiering omöjlig eller där en sådan inte är ekonomiskt fördelaktig. Swedish Match försöker begränsa refinansieringsrisken genom att ha en god spridning och en viss längd på sin bruttopplåning samt att inte bli beroende av enstaka finansieringskällor.

Swedish Match har en syndikerad bankfacilitet om 1 500 MSEK med slutförfall i december 2019. Denna var vid årsskiftet outnyttjad och innehåller inga finansiella villkorsbegränsningar. Tillgängliga medel i likvida medel och garanterade kreditfaciliteter vid årets slut uppgick till 3 812 MSEK. Härav utgjorde 1 500 MSEK bekräftade kreditlöften och resterande 2 312 MSEK utgjordes av likvida medel.

Huvuddelen av Swedish Match finansiering utgörs av ett globalt medium term note program (MTN) som har ett rambelopp om 1 500 MEUR. Programmet är ett obekräftat låneprogram och tillgången kan komma att begränsas av koncernens kreditvärdighet och rådande marknadsvillkor. Den 31 december 2014 var det globala programmet utnyttjat med 8 964 MSEK. Den genomsnittliga förfallostrukturen på koncernens obligationsupplåning per den 31 december 2014 uppgick till 3,7 år.

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

År	MTN-lån inkl. ränta	Negativa derivat	Leveran- törs- skulder	Totala kassa- flöden	Totalt bokfört värde
2015	1 471	37	957	2 465	2 101
2016	931	36	-	967	655
2017	3 587	4	-	3 591	3 316
2018	1 369	-	-	1 369	1 250
2019	1 228	-	-	1 228	1 145
2020-	1 726	-	-	1 726	1 444
<b>Totalt</b>	<b>10 312</b>	<b>77</b>	<b>957</b>	<b>11 346</b>	<b>9 911</b>

Swedish Match har under det globala MTN-programmet emitterat obligationer i SEK, EUR, USD och CHF. Upplåningen i EUR, USD och CHF är säkrad till SEK genom valutaswappar och valutaränteswappar. Genomsnittliga räntor för utestående upplåning (inklusive derivat) den 31 december 2014 var 4,5 procent (4,7).

Likviditeten inom Swedish Match hanteras centralt genom lokala cash pooler. Koncernens bolag ska placera likviditeten på cash pool-konton eller, om sådana inte finns, hos moderbolagets treasuryfunktion. Undantag medges endast om lagstiftning förbjuder cash pools eller interna deponeringar.

### Derivat som omfattas av nettingavtal

MSEK	2014				
	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp kvittade i balansräkningen	Nettobelopp presenterat i balansräkningen	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
Derivat – Tillgångar	283	-	283	-188	95
Derivat – Skulder	188	-	188	-188	0

MSEK	2013				
	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	59	-	59	-44	15
Derivat – Skulder	307	-	307	-44	263

### Kassaflödessäkringar och säkring av verkligt värde

#### Kassaflödessäkringar

Tabellen nedan visar den årliga förändringen av marknadsvärdet från ingående balans, vilken redovisas i övrigt totalresultat, och de belopp som omklassificeras i resultaträkningen under året och som tidigare redovisades i övrigt totalresultat. Under 2014 fanns inga ineffektiva delar av kassaflödessäkring.

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

	2013			
	1 jan	Förändring av marknadsvärdet	Allokerat till resultat	31 dec
Säkringsinstrument, derivat	-83	-28	-	-111
<b>Totalt</b>	<b>-83</b>	<b>-28</b>	<b>-</b>	<b>-111</b>

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

	2015	2016	2017	2018	2019	2020-
Räntebetalningar	262	262	262	97	96	287

#### Säkring av verkligt värde

Vid årets slut fanns inga utestående säkringar av verkligt värde.

#### Likviditets- och kreditrisker

För att begränsa likviditets- och kreditrisker får placeringar och transaktioner i derivat endast ske i instrument med hög likviditet och med motparter med hög kreditvärdighet. Swedish Match överskottslikviditet placeras, förutom på bankkonton, huvudsakligen i bankdeposit och bankcertifikat. Den 31 december 2014 uppgick den genomsnittliga räntebindningen för koncernens kortfristiga placeringar till mindre än en månad.

Koncernens finanspolicy reglerar maximal kreditexponering för olika motparter. Målet är att motparterna till Swedish Match i finansiella transaktioner ska ha ett kreditbetyg om lägst kategori A från Standard & Poor's eller motsvarande från Moody's.

För att reducera kreditrisken i de fordringar som uppstår på banker via derivat har Swedish Match ingått nettingavtal, så kallade ISDA Master Agreements, med samtliga motparter. Dessa avtal ger rätt till netting av värderingar på tillgångar och skulder, om motparten inte fullgör sina skyldigheter, som vid inställda betalningar. Tabellen visar nettoexponeringar per den 31 december 2014. Inga säkerheter har tagits emot eller ställts.

## NOT 25 Fortsättning

Per den 31 december 2014 uppgick den totala kreditexponeringen i derivat-instrument till 95 MSEK och i likvida medel till 2 312 MSEK. Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning ej erhålls för kundfordringar, reduceras av att Swedish Match kundfordringar är fördelade på många olika kunder. På balansdagen förelåg ingen betydande koncentration av kreditrisk i koncernens kundfordringar. Koncernens kundfordringar uppgick till totalt 1 557 MSEK (1 440). För ytterligare information, se Not 17 Kundfordringar.

## Rating

Swedish Match hade per den 31 december 2014 följande kreditrating från Standard & Poor's respektive Moody's Investors Service:

	Standard & Poor's	Moody's
Lång rating	BBB	Baa2
Outlook	Stable	Stable

## Bokfört värde och verkligt värde

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inklusive upplupen ränta) och verkligt värde per kategori av räntebärande finansiellt instrument per den 31 december 2014. Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen består

av derivat, för vilka säkringsredovisning inte tillämpas. Derivat hänförliga till kassaflödessäkringar redovisas till verkligt värde i övrigt totalresultat. Alla övriga poster, utom räntebärande skulder, har kort löptid och betraktas som icke räntebärande och därför är det totala bokförda värdet på de finansiella instrumenten och det beräknade verkliga värdet detsamma. Det bokförda värdet på räntebärande skulder kan avvika från det verkliga värdet som en följd av förändrade marknadsräntor.

Swedish Match följer IFRS 7 för finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen, vilket innebär att verkliga värden ska klassas enligt en hierarki som reflekterar betydelsen av den indata som används enligt följande nivåer:

- Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader.
- Nivå 2 – Annan indata än de noterade priser som ingår i nivå 1 och som, antingen direkt eller indirekt, är observerbara.
- Nivå 3 – Indata som inte bygger på observerbar marknadsdata.

Alla poster som är värderade till verkligt värde i balansräkningen anses ingå i nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. För att bestämma det verkliga värdet av dessa finansiella tillgångar och skulder har officiella marknadsnoteringar för liknande instrument använts för diskontering av framtida kassaflöden. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

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

2013	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Kundfordringar	-	1 440	-	-	-	1 440	1 440
Långfristiga fordringar	2	-	-	54	386	442	442
Övriga fordringar	8	-	-	-	131	139	139
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	-	-	-	75	89	89
Likvida medel	-	3 164	-	-	-	3 164	3 164
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24</b>	<b>4 604</b>	<b>-</b>	<b>54</b>	<b>592</b>	<b>5 274</b>	<b>5 274</b>
Räntebärande skulder	-	-	10 340	-	-	10 340	10 927 <sup>1)</sup>
Övriga skulder	17	-	-	326	1 428	1 771	1 771
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	173	28	481	682	682
Leverantörsskulder	-	-	559	-	-	559	559
<b>Summa skulder</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>11 072</b>	<b>354</b>	<b>1 909</b>	<b>13 352</b>	<b>13 939</b>

<sup>1)</sup> Beräknat verkligt värde, som klassificeras enligt nivå 2 i verkligt värde hierarkin, är omvärderingen av räntebärande skulder baserat på marknadskurserna från banker per den 31 december 2014 och 2013.

## 26. Operationella leasingavtal

Koncernens leasingkostnader för operationella leasingavtal för 2014 uppgick till 58 MSEK (46).

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

Minimileaseavgifter	2014	2013
Inom ett år	54	46
Senare än ett år men inom fem år	177	82
Senare än fem år	54	34
<b>Totalt</b>	<b>284</b>	<b>162</b>

Operationella leasingavtal hänförs sig främst till hyra av fastighet.

## 27. Ställda säkerheter

### Ställda säkerheter

Per den 31 december 2014 hade koncernen 54 MSEK (50) i ställda säkerheter hänförliga till kapitalförsäkringar som ställts som säkerhet för vissa pensionsförpliktelser i form av avgiftsbestämda planer. I enlighet med IAS19 har kapitalförsäkringar ställda som säkerhet för vissa pensionsförpliktelser i form av avgiftsbestämda planer om 54 MSEK kvittats mot uppskjuten ersättning i långfristiga avsättningar.

## 28. Åtaganden samt ansvarsförbindelser och eventualtillgångar

### Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	2014	2013
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	48	46
Borgensförbindelser för intresseföretag	50	47
Övriga ansvarsförbindelser	152	143
<b>Totalt</b>	<b>250</b>	<b>235</b>

### Rättstvister

Bolaget är involverat i ett antal rättsliga processer. Även om utgången av processerna inte med säkerhet kan förutses och följaktligen inga garantier heller kan lämnas, är företagsledningen övertygad om att skyldigheter hänförliga till dessa tvister inte kommer att inverka väsentligt på Swedish Match finansiella ställning eller resultat, om de ens får någon inverkan alls.

Dotterföretag till Swedish Match i USA är svarande i mål där det påstås att bruk av tobaksprodukter orsakat hälsoproblem. Pinkerton Tobacco Company (dotterföretag till Swedish Match North America, Inc.) har angivits som svarande i några av de mer än 1 200 mål mot cigarettillverkare och andra tobaksföretag som anhängiggjorts i delstatsdomstol i West Virginia. Pinkerton har dock avskilts från den sammanslagna processen i dessa mål och det är inte känt om någon av kändarna i de avskilda målen avser att driva krav separat mot Pinkerton. Swedish Match North America, Inc. och Pinkerton Tobacco Company är angivna som svaranden i en talan väckt i Florida i november 2002 mot flera olika bolag verksamma på den amerikanska marknaden för rökfri tobak och deras gemensamma intresseorganisation. Talan anhängiggjordes ursprungligen som en grupptalan men omvandlades under 2005 till en individuell talan. Även om företagsledningen inte på ett meningsfullt sätt kan uppskatta den betalningsskyldighet pågående eller befarade tvister av detta slag skulle kunna medföra, är det företagsledningens uppfattning att det finns goda försvar mot alla krav och att varje fall ska försvaras med kraft.

### Eventualtillgångar

Vid försäljningen av den tidigare huvudkontorsbyggnaden i Stockholm 2007, sålde Swedish Match också två närliggande tomter, vars slutliga försäljningspris var beroende av godkännandet av en reviderad detaljplan. För den ena tomten erhöles detta godkännande i januari 2013, och Swedish Match erhöles ytterligare köpeskilling om 161 MSEK under det första halvåret 2013. Även för den andra tomten kan ytterligare köpeskilling erhållas. För närvarande går det inte att göra någon meningsfull uppskattning av storleken på detta belopp.

## 29. Koncernföretag

Dotterföretagsinnehav <sup>1)</sup>	Dotterföretagets säte, land	Ägarandel i %	
		2014	2013
SM Treasury SEK SA	Belgien	100	100
SM Treasury USD SA	Belgien	100	100
SM Comercio Importacao e Exportacao Ltda	Brasilien	100	100
SM da Amazonia S.A.	Brasilien	100	100
SM do Brazil S.A.	Brasilien	99,7	99,7
SM Dominicana, S.A.	Dominikanska republiken	100	100
SM Deutschland GmbH	Tyskland	100	100
SM Treasury Lux S.à r.l.	Luxemburg	100	100
SM Group BV	Nederländerna	100	100
SM Lighters BV	Nederländerna	100	100
SM Overseas BV	Nederländerna	100	100
SM Distribution A/S	Norge	100	100
SM Norge A/S	Norge	100	100
SM Philippines Inc.	Filippinerna	100	100
SMINT Holdings Corp	Filippinerna	100	100
Swedmat Corp	Filippinerna	100	100
Swedish Match Fósforos Portugal, SA	Portugal	100	-
SMD Logistics AB <sup>2)</sup>	Sverige	100	100
SM Industries AB	Sverige	100	100
SM Intellectual Property AB	Sverige	100	100
SM North Europe AB	Sverige	100	100
Svenska Tändsticks AB	Sverige	100	100
Svenska Tändsticksbolaget Försäljningsaktiebolag	Sverige	100	100
SM Cigars Holding AB	Sverige	100	100
Swedish Match US AB	Sverige	100	100
Svenska Tobaks AB	Sverige	100	100
Svenskt Snus AB	Sverige	100	100
SMD Logistics Holding AB	Sverige	100	-
SM Kibrit ve Cakmak Endustri A.S.	Turkiet	100	100
SM Cigars Inc.	USA	100	100
SM Leaf Tobacco Company	USA	100	100
SM North America Inc.	USA	100	100
The Pinkerton Tobacco Co.	USA	100	100

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

<sup>2)</sup> Företaget bytte namn under året från Swedish Match Distribution AB till SMD Logistics AB.

## 30. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Definitionen och sammansättningen av likvida medel är kassa och bank.

Betalda räntor och erhållna räntor	2014	2013
Erhållen ränta	38	26
Erlagd ränta	-537	-530
<b>Totalt</b>	<b>-499</b>	<b>-504</b>

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

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2014	2013
Av- och nedskrivningar	303	275
Förändrade avsättningar	-6	20
Realisationsvinst från avyttrade bolag	-	-161
Förändring i förmånsbestämda pensionsplaner	2	107
Förändring upplupna räntor	-50	-20
Förändring av verkligt värde och orealiserade kursdifferenser	20	-4
Realiserade kursdifferenser, överfört till finansieringsverksamheten	-4	-2
Övrigt	-11	-21
<b>Totalt</b>	<b>253</b>	<b>194</b>

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

Andelar i joint ventures under 2014 hänför sig till investeringar på 35 MSEK i SMPM International AB och investeringar i intresseföretag på 10 MSEK i Road Cargo Sweden Holding AB. Under 2013 hänförde sig investeringar i joint ventures till investeringar på 57 MSEK i SMPM International AB. För ytterligare information, se Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures.

Swedish Match Fosforos Portugal SA förvärvades under 2014 till en köpeskilling om 49 MSEK, med förvärvade nettotillgångar om 48 MSEK varav likvida medel stod för 47 MSEK. Effekten på kassaflödet netto för koncernen var -2 MSEK. Inga dotterföretag förvärvades under 2013.

### Avyttring av dotterföretag

Inga dotterföretag avyttrades under 2014. Kassaflödet från avyttring av dotterföretag under 2013 avsåg en extra köpeskilling om 161 MSEK avseende försäljning av mark under 2007, en extra köpeskilling om 4 MSEK avseende avyttringen av Swedish Match UK under 2008 och en extra köpeskilling om 3 MSEK avseende avyttringen av Swedish Match Bulgaria DA under 2011. Ex extra betalning om 10 MSEK avseende garantiåtagande i köpeavtalet med STG gjorts under 2013.

Under 2013 avyttrades dotterföretaget Svenska Tobaks AB. Swedish Match behöll namnet Svenska Tobaks AB. Köpeskillingen erlades kontant och uppgick till 757 MSEK. Avyttrade nettotillgångar uppgick till 651 MSEK, varav 834 MSEK kontant och en aktuell skatteskuld på 183 MSEK. Kassaflödeseffekten från denna transaktion redovisas som betald inkomstskatt.

## 31. Närstående

Företagets närstående parter är joint ventures, intresseföretag och ledande befattningshavare med betydande inflytande i företaget. Ledande befattningshavare med betydande inflytande omfattar Swedish Match styrelse och koncernledningen. Transaktioner med närstående parter görs på marknadsmässiga villkor. För vidare information om koncernens transaktioner med joint ventures och intresseföretag, se Not 14 Andelar i intresseföretag och joint ventures. Information om ersättningar till styrelsen och koncernledningen framgår av Not 5 Personal. Utöver detta, med undantag för koncerntransaktioner som elimineras i sin helhet i koncernredovisningen, har inga andra transaktioner med närstående parter gjorts under året.

## 32. Uppgifter om moderbolaget

Swedish Match AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm.

Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholm. Huvudkontoret har besöksadress Sveavägen 44 och postadress 1 18 85 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2014 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag och joint ventures.

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning	1	48	44
Administrationskostnader	2, 3, 8, 9, 26	-203	-213
Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader	4	0	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-154</b>	<b>-169</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	5	705	2 463
Ränteutäkter och liknande resultatposter	5	0	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-1 059	-1 176
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-508</b>	<b>1 118</b>
Bokslutsdispositioner	6	1 583	1 530
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 075</b>	<b>2 648</b>
Skatt	7	-86	-41
<b>Årets resultat</b>		<b>989</b>	<b>2 607</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not	2014	2013
<b>Årets resultat</b>		<b>989</b>	<b>2 607</b>
<i>Övrigt totalresultat som kan omföras till resultaträkningen</i>			
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar		-57	-28
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	7	13	6
<b>Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-45</b>	<b>-22</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>944</b>	<b>2 585</b>

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 december 2014	31 december 2013
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	8	-	0
Materiella anläggningstillgångar	9	2	1
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	10	50 954	50 954
Övriga långfristiga fordringar	11	305	56
Uppskjutna skattefordringar	7	51	38
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>51 311</b>	<b>51 048</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>51 313</b>	<b>51 049</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar på koncernföretag		1 961	2 087
Fordringar på intresseföretag		1	1
Fordringar på joint venture		-	0
Skattefordringar	7	5	13
Övriga fordringar	12	4	13
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	6	25
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 977</b>	<b>2 138</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>53 290</b>	<b>53 187</b>
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	14		
Aktiekapital, 200 500 000 aktier à 1:9427 respektive 202 000 000 aktier à 1:9283		390	390
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		-132	-87
Balanserat resultat		19 600	19 283
Årets resultat		989	2 607
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>20 846</b>	<b>22 192</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	15	<b>415</b>	<b>290</b>
Övriga avsättningar	16	35	31
<b>Summa avsättningar</b>		<b>35</b>	<b>31</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Obligationslån	17	7 803	9 420
Skulder till koncernföretag	18	18 100	18 100
Övriga skulder	19	234	300
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>26 137</b>	<b>27 820</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Obligationslån		1 137	919
Leverantörsskulder		11	7
Skulder till koncernföretag		4 536	1 665
Övriga skulder		4	47
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	168	216
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 855</b>	<b>2 853</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>53 290</b>	<b>53 187</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter	21	50	46
Ansvarsförbindelser	21	98	92

Under 2014 har övriga fordringar avseende kapitalförsäkringar omklassificerats och redovisas netto mot åtagandet för de avgiftsbestämda pensionsplanerna i enlighet med IAS 19. Föregående års fordran har omräknats i enlighet med denna förändring.

## Förändringar i moderbolagets eget kapital

2013	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Fond för verkligt värde <sup>1)</sup>	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Eget kapital vid årets början</b>	14	<b>390</b>	<b>-65</b>	<b>16 319</b>	<b>4 586</b>	<b>21 230</b>
Årets resultat		-	-	-	2 607	2 607
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	-22	-	-	-22
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-22</b>	<b>-</b>	<b>2 607</b>	<b>2 585</b>
Vinstdisposition		-	-	4 586	-4 586	-
Utdelning		-	-	-1 459	-	-1 459
Återköp av egna aktier		-	-	-352	-	-352
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	187	-	187
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-8	-	8	-	-
Fondemission		8	-	-8	-	-
<b>Eget kapital vid årets slut</b>		<b>390</b>	<b>-87</b>	<b>19 283</b>	<b>2 607</b>	<b>22 192</b>

2014	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Fond för verkligt värde <sup>1)</sup>	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Eget kapital vid årets början</b>	14	<b>390</b>	<b>-87</b>	<b>19 283</b>	<b>2 607</b>	<b>22 192</b>
Årets resultat		-	-	-	989	989
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt		-	-45	-	-	-45
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-45</b>	<b>-</b>	<b>989</b>	<b>944</b>
Vinstdisposition		-	-	2 607	-2 607	-
Utdelning		-	-	-1 453	-	-1 453
Återköp av egna aktier		-	-	-890	-	-890
Av personal inlösta aktieoptioner		-	-	53	-	53
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier		-3	-	3	-	-
Fondemission		3	-	-3	-	-
<b>Eget kapital vid årets slut</b>		<b>390</b>	<b>-132</b>	<b>19 600</b>	<b>989</b>	<b>20 846</b>

<sup>1)</sup> Fond för verkligt värde består av en sÄkringsreserv.



## Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>	22		
Resultat efter finansiella poster		-508	1 118
Justering för poster som inte ingår i kassaflöden m.m.		-38	-550
Betald inkomstskatt		-79	-61
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-625</b>	<b>507</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1	14
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-6	-48
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-629</b>	<b>473</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1	0
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	95
Avyttring av dotterföretag, netto likviditetspåverkan		-	1 603
Aktieägartillskott		-	-770
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1</b>	<b>928</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		-	1 225
Amortering av lån		-1 805	-1 491
Återköp av egna aktier		-890	-352
Av personal inlösta aktieoptioner		53	187
Utdelning		-1 453	-1 459
Förändringar av finansiella fordringar/skulder koncernföretag		4 726	503
Övrigt		0	-14
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>631</b>	<b>-1 400</b>
<b>Ökning/minskning av kassa och bank</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Kassa och bank vid årets början		-	-
<b>Kassa och bank vid årets slut</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

## Noter för moderbolaget

Alla belopp i noterna till moderbolagets finansiella rapporter är angivna i miljoner svenska kronor (MSEK) om ej annat anges. Belopp inom parentes avser föregående år, 2013.

För information om löner och andra ersättningar till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen se koncernens *Not 5 Personal* på sidan 62.

### 1. Nettoomsättning

Nettoomsättningen avser tjänster till koncernföretag och intresseföretag.

### 2. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Administrationskostnader inkluderar kostnader för revisionsarvoden enligt nedanstående tabell:

Arvode och kostnadsersättning till revisorer	2014	2013
<b>KPMG</b>		
Revisionsuppdrag	4	3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andra uppdrag	1	1
<b>Totalt</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

Andra uppdrag innefattar testning av IT-kontroller.

### 3. Operationella leasingavtal

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

Minimileaseavgifter	2014	2013
Inom ett år	12	6
Senare än ett år men inom fem år	56	4
Senare än fem år	18	-
<b>Totalt</b>	<b>86</b>	<b>10</b>

De operationella leasingavtalen hänför sig främst till hyra av fastighet. Under 2014 tecknades ett nytt hyresavtal för hyra av nya kontorslokaler. Kontraktet löper på sex år och innehåller en indexeringsklausul.

Kostnadsförda betalningar operationella leasingavtal	2014	2013
Minimileaseavgifter	6	6
<b>Totalt</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

### 4. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader avser i huvudsak valutakursvinster och -förluster.

## 5. Finansiella poster

Resultat från andelar i koncernföretag	2014	2013
Utdelningar	705	2 627
Nedskrivningar	-	-1 072
Vinst vid försäljning av koncernföretag	-	918
Förlust vid försäljning av koncernföretag	-	-10
<b>Totalt</b>	<b>705</b>	<b>2 463</b>

Nedskrivningen på 1 072 MSEK under 2013 var en följd av att utdelningar utbetalats från dotterföretag.

Ränteintäkter och liknande resultatposter	2014	2013
Ränteintäkter, koncernföretag	0	1
Ränteintäkter hänförliga till övriga finansiella instrument som innehas för handel	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

Räntekostnader och liknande resultatposter	2014	2013
Räntekostnader, koncernföretag	-580	-655
Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-471	-515
Vinst vid omvärdering av finansiella skulder till verkligt värde	0	1
Övriga finansiella kostnader	-8	-6
Netto valutakursförändringar	0	0
<b>Totalt</b>	<b>-1 059</b>	<b>-1 176</b>

## 6. Bokslutsdispositioner

Bokslutsdispositioner	2014	2013
<b>Skillnad mellan redovisad avskrivning och avskrivning enligt plan</b>		
Programvara och licenser	0	30
Inventarier, verktyg och installationer	0	0
<b>Periodiseringsfond</b>		
Avsättning innevarande år	-125	-60
<b>Koncernbidrag</b>		
Erhållna koncernbidrag	1 944	2 074
Lämnade koncernbidrag	-236	-513
<b>Totalt</b>	<b>1 583</b>	<b>1 530</b>

## 7. Skatter

Skatt redovisad i resultaträkningen	2014	2013
Aktuell skatt för perioden	-87	-43
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1	2
<b>Totalt</b>	<b>-86</b>	<b>-41</b>

Skatt redovisad i övrigt totalresultat	2014	2013
Omvärdering av vinst/förlust på kassaflödessakringar	13	6
<b>Totalt</b>	<b>13</b>	<b>6</b>

Avstämning av effektiv skattesats	2014		2013	
	(%)		(%)	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 075</b>		<b>2 648</b>	
<b>Svensk skattesats</b>	<b>22,0</b>	<b>-237</b>	<b>22,0</b>	<b>-583</b>
Ej skattepliktiga utdelningar	-14,4	155	-21,8	578
Ej skattepliktiga poster	-0,0	0	-7,6	202
Ej avdragsgilla nedskrivningar	-	-	8,9	-236
Övriga ej avdragsgilla poster	0,3	-4	0,1	-2
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	0	0,0	0
Schablonintäkt, periodiseringsfond	0,1	-1	0,0	-1
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>8,0</b>	<b>-86</b>	<b>1,6</b>	<b>-41</b>

Förändringen i skattefordringar/skatteskulder under perioden förklaras nedan:

	Skattefordringar		Skatteskulder	
	2014	2013	2014	2013
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
Aktuell skatt	-87	-43	-	0
Betald/erhållen skatt	79	56	-	-4
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Skattefordran uppgående till 5 MSEK (13) består av skatt för årets resultat som ska återbetalas.

Skatteeffekterna av avdragsgilla temporära skillnader, som resulterade i uppskjuten skattefordran per den 31 december, sammanfattas nedan:

Uppskjutna skattefordringar	2014	2013
Säkringsreserv	37	25
Avsättningar	14	13
Övrigt	0	0
<b>Totalt</b>	<b>51</b>	<b>38</b>

Nedanstående sammanställning visar uppskjutna skattefordringar vid årets början och årets slut.

2014	Ingående balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans
Säkringsreserv	25	-	13	37
Avsättningar	13	1	-	14
Övrigt	0	0	-	0
<b>Totalt</b>	<b>38</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>51</b>

2013	Ingående balans	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans
Säkringsreserv	18	-	6	25
Avsättningar	11	2	-	13
Övrigt	1	0	-	0
<b>Totalt</b>	<b>30</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>38</b>

## 8. Immateriella anläggningstillgångar

Programvara och licenser	2014	2013
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>4</b>	<b>111</b>
Försäljningar/utrangeringar	-	-107
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets början</b>	<b>-4</b>	<b>-17</b>
Årets avskrivningar	0	0
Försäljningar/utrangeringar	-	13
<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

Avskrivningar ingår i administrationskostnader i resultaträkningen med 0 MSEK (0).

Samtliga immateriella anläggningstillgångar är förvärvade.

Programvaror och licenser skrivs av under fem år.

Inga lånekostnader för immateriella anläggningstillgångar har aktiverats under 2014 eller 2013.

## 9. Materiella anläggningstillgångar

	Inventarier, verktyg och installationer		Förskott avseende materiella anläggningstillgångar	
	2014	2013	2014	2013
<b>Anskaffningsvärde vid årets början</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Inköp/investeringar	-	0	1	-
Försäljningar/utrangeringar	-	0	-	-
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets början</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Årets avskrivningar	0	0	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-	0	-	-
<b>Ackumulerade avskrivningar vid årets slut</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

Avskrivningar för materiella anläggningstillgångar ingår i administrationskostnader i resultaträkningen med 0 MSEK (0).

Inga lånekostnader för materiella anläggningstillgångar har aktiverats under 2014 eller 2013.

## 10. Koncernföretag

2014	Ingående balans	Förvärv	Aktieägar-tillskott	Nedsättning av kapital	Nedskrivningar	Avyttringar	Utgående balans
Anskaffningsvärde	57 448	18 875	-	-18 875	-	-	57 448
Nedskrivningar	-6 494	-	-	-	-	-	-6 494
<b>Bokfört värde</b>	<b>50 954</b>	<b>18 875</b>	<b>-</b>	<b>-18 875</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50 954</b>

2013	Ingående balans	Förvärv	Aktieägar-tillskott	Nedsättning av kapital	Nedskrivningar	Avyttringar	Utgående balans
Anskaffningsvärde	56 680	694	7 860	-	-	-7 785	57 448
Nedskrivningar	-5 422	-	-	-	-1 072	-	-6 494
<b>Bokfört värde</b>	<b>51 258</b>	<b>694</b>	<b>7 860</b>	<b>-</b>	<b>-1 072</b>	<b>-7 785</b>	<b>50 954</b>

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen under Resultat från andelar i koncernföretag.

### Innehav av direktägda andelar i koncernföretag

Dotterföretag	Org. nr	Säte	Antal aktier	Andel i %	2014	Andel i %	2013
Svenskt Snus AB	556367-1261	Stockholm	1 000	100	18 875	-	-
Swedish Match North Europe AB	556571-6924	Stockholm	1 000	100	15 750	100	15 750
SMD Logistics AB <sup>1)</sup>	556571-7039	Stockholm	1 000	100	2 350	100	2 350
Svenska Tändsticksbolaget Försäljningsaktiebolag	556012-2730	Stockholm	34 403 000	100	1 006	100	1 006
Swedish Match Cigars Holding AB	556367-1253	Stockholm	2 000	100	500	100	500
Swedish Match Industries AB	556005-0253	Tidaholm	30 853	100	95	100	95
Swedish Match US AB	556013-4412	Stockholm	96 000	100	9	100	9
Svenska Tändsticks AB	556105-2506	Stockholm	1 000	100	0	100	0
Svenska Tobaks AB	556680-3028	Stockholm	100 000	100	0	100	0
Swedish Match Treasury Lux S.à.r.l.	B175024	Luxemburg	20 000	100	7 090	100	7 090
Swedish Match Treasury SEK SA <sup>2)</sup>	0890.171.968	Belgien	9 999 999	99,99	4 242	99,99	23 117
Swedish Match North America Inc	62-1257378	USA	100	100	849	100	849
Swedish Match Dominicana S.A.	05338-2007-ST1	Dominikanska republiken	9 249 907	99,99	171	99,99	171
Swedish Match Group BV	17080059	Nederländerna	20 900 000	100	17	100	17
Swedish Match Distribution A/S	930567647	Norge	500	100	1	100	1
SA Allumettiére Causemille <sup>3)</sup>		Algeriet	10 000	100	0	100	0
The Burma Match Co Ltd <sup>4)</sup>		Burma	300 000	100	0	100	0
Vulcan Trading Co. Ltd <sup>5)</sup>		Burma	4 000	100	0	100	0
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>					<b>50 954</b>		<b>50 954</b>

<sup>1)</sup> Företagets namn ändrat från Swedish Match Distribution AB.

<sup>2)</sup> Resterande aktier ägs av dotterföretag.

<sup>3)</sup> Förstatligt 1963.

<sup>4)</sup> Förstatligt 1968.

<sup>5)</sup> Förstatligt 1969.

Härutöver ägs aktier i Union Allumettiére Marocaine S.A. Ägandet är endast formellt. Samtliga rättigheter och skyldigheter tillkommer koncernföretag.

## 11. Övriga långfristiga fordringar

Övriga långfristiga fordringar består av derivat som innefattar valutakursdifferenser och verkligt värde för valuta- och ränteswappar om 305 MSEK (56).

## 12. Övriga fordringar

Övriga fordringar	2014	2013
Derivat	-	8
Mervärdesskattfordringar	0	4
Övriga kortfristiga fordringar	3	1
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>4</b>	<b>13</b>

## 13. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2014	2013
Upplupen ränteintäkt	-	14
Förutbetalda bankavgifter	-	4
Förutbetalda hyra	2	2
Övriga förutbetalda kostnader	4	5
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>6</b>	<b>25</b>

## 14. Eget kapital

Information om förändringar i moderbolagets eget kapital finns i Förändringar i moderbolagets eget kapital.

Antal registrerade aktier i moderbolaget:

Antal registrerade aktier	2014	2013
Emitterade per 1 januari	202 000 000	206 000 000
Nedsättning	-1 500 000	-4 000 000
<b>Totalt antal utestående aktier per 31 december</b>	<b>200 500 000</b>	<b>202 000 000</b>
Varav innehades av Swedish Match AB	-4 822 933	-2 954 479
<b>Totalt antal utestående aktier, exkl. aktier som innehades av Swedish Match AB</b>	<b>195 677 067</b>	<b>199 045 521</b>

### Återköp av egna aktier

Återköpta egna aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2014 uppgick moderbolagets innehav av egna aktier till 4 822 933 (2 954 479).

Historisk sammanfattning av återköpta aktier som ingår i balanserade vinstmedel finns nedan:

	Antal aktier (tusental)		Ackumulerad effekt på eget kapital (MSEK)	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ingående balans vid årets början</b>	<b>2 954</b>	<b>6 592</b>	<b>-22 398</b>	<b>-22 234</b>
Årets inköp av egna aktier	3 745	1 579	-890	-352
Inlösta aktieoptioner under året	-376	-1 216	53	187
Avsättning till fri reserv genom indragning av egna aktier	-1 500	-4 000	3	8
Fondemission	-	-	-3	-8
<b>Utgående balans vid årets slut</b>	<b>4 823</b>	<b>2 954</b>	<b>-23 235</b>	<b>-22 398</b>

Årsstämman den 7 maj 2014 beslutade om att förnya mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom beslutade årsstämman om indragning av 1,5 miljoner tidigare återköpta aktier med samtidig fondemission utan utgivande av nya aktier med ett belopp motsvarande nedsättningen av aktiekapitalet genom de indragna aktierna eller 2,9 MSEK. Genom den senare transaktionen minskade inte bolagets aktiekapital genom indragningen av aktier. Det totala antalet aktier i bolaget efter indragningarna uppgår till 200,5 miljoner med ett kvotvärde av 1:9427 SEK.

Under året återköpte bolaget 3,7 miljoner aktier för 890 MSEK till ett genomsnittspris av 237:59 SEK. Sedan återköpen inleddes har Swedish Match återköpt aktier till ett genomsnittspris om 108:43 SEK.

Under 2014 sålde Swedish Match även 0,4 miljoner aktier till ett genomsnittspris om 141:52 SEK, om totalt 53 MSEK, i samband med att optionsinnehavare löste in sina optioner.

Per den 31 december 2014 innehade Swedish Match 4,8 miljoner återköpta aktier motsvarande 2,41 procent av det totala antalet aktier.

Det totala antalet utestående aktier uppgick till 195,7 miljoner vid årets slut.

Bolaget hade utställda köpoptioner på eget innehav per den 31 december 2014 motsvarande 0,7 miljoner aktier med lösenperiod till och med februari 2015.

### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att årets utdelning ska uppgå till 7:50 SEK (7:30) per aktie. Utdelningen motsvarar då 1 468 MSEK baserat på antalet utestående aktier i slutet av 2014. Föregående års totala utdelning uppgick till 1 453 MSEK och motsvarade 199 088 729 aktier.

### Fond för verkligt värde

Fond för verkligt värde består av en säkringsreserv. Förändringen under året beskrivs nedan:

Säkringsreserv	2014	2013
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>-87</b>	<b>-65</b>
Effektiv andel av förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar	-57	-28
Skatt	13	6
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>-132</b>	<b>-87</b>

Säkringsreserven innefattar ackumulerade förändringar av verkligt värde på kassaflödessakringar hänförliga till säkring av ränterisker.

## 15. Obeskattade reserver

Obeskattade reserver	2014	2013
<b>Avskrivningar utöver plan:</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Bokfört värde vid årets början	0	30
Årets avskrivning utöver plan	0	-30
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Bokfört värde vid årets början	0	0
Årets avskrivning utöver plan	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodiseringsfond:</b>		
Bokfört värde vid årets början	290	230
Avsättning innevarande år	125	60
<b>Totalt</b>	<b>415</b>	<b>290</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>415</b>	<b>290</b>

## 16. Övriga avsättningar

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

Övriga avsättningar	2014	2013
Pensionsåtaganden	26	11
Långsiktiga incitamentsprogram	9	20
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>35</b>	<b>31</b>
Varav långfristiga	34	21
Varav kortfristiga	1	10

Avsättningar har under året förändrats enligt nedan:

2014	Pensions- åtaganden	Långsiktiga incitaments- program	Totalt
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>11</b>	<b>20</b>	<b>31</b>
Årets avsättningar	16	6	22
Inspråkta avsettningar	-1	-9	-10
Återförda avsättningar under året och ändrade estimat	-	-2	-2
Omklassificeringar	-	-6	-6
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>26</b>	<b>9</b>	<b>35</b>

2013	Pensions- åtaganden	Långsiktiga incitaments- program	Totalt
<b>Bokfört värde vid årets början</b>	<b>9</b>	<b>44</b>	<b>54</b>
Årets avsättningar	1	3	4
Inspråkta avsettningar	0	-14	-15
Återförda avsättningar under året och ändrade estimat	1	-13	-12
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>11</b>	<b>20</b>	<b>31</b>

### Pensionsåtaganden

Pensionsåtaganden avser avsättning för särskild löneskatt på pensionsförpliktelser säkrade genom kapitalförsäkringar och en pensionsförpliktelse för en pensionsstiftelse för tidigare anställda i det avyttrade Swedish Match UK. Betalningar senare än fem år efter balansdagen beräknas uppgå till 11 MSEK.

### Långsiktiga incitamentsprogram

Det långsiktiga incitamentsprogrammet är den långsiktiga delen av den rörliga lönen för vissa chefer, vilken ska regleras inom tre år.

## 17. Obligationslån

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 1 444 MSEK (2 394).

## 18. Skulder till koncernföretag

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 0 MSEK (0).

## 19. Övriga skulder

Övriga skulder består i huvudsak av förändring i verkligt värde för derivat på grund av ökning eller minskning av räntor och valutakurser. Derivat som förfaller senare än fem år efter balansdagen uppgår till 77 MSEK (110).

## 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2014	2013
Upplupna räntekostnader	135	201
Upplupna incitamentsprogram, inkl. sociala avgifter	23	6
Upplupna sociala avgifter	4	4
Upplupna semesterlöner	2	2
Personalkostnader	0	0
Övriga upplupna kostnader	3	3
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>168</b>	<b>216</b>

## 21. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/-tillgångar

### Ställda säkerheter

Ställda säkerheter hänför sig till kapitalförsäkringar som ställts som säkerhet för pensionsförpliktelser uppgående till 50 MSEK (46).

Ansvarsförbindelser	2014	2013
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	48	46
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	50	47
<b>Totalt</b>	<b>98</b>	<b>92</b>

### Eventuelltillgångar

Per den 31 december 2014 har moderbolaget en eventuelltillgång som härrör sig från försäljningen av den tidigare huvudkontorsbyggnaden i Stockholm 2007, då moderbolaget också sålde två närliggande tomter, vars slutliga försäljningspris var beroende av godkännandet av en reviderad detaljplan. För den ena tomten erhöles detta godkännande i januari 2013, och moderbolaget erhöles en ytterligare köpeskilling om 161 MSEK under det första halvåret 2013. Även för den andra tomten kan ytterligare köpeskilling erhållas. För närvarande går det inte att göra någon meningsfull uppskattning av storleken på detta belopp.

## 22. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Betalda och erhållna räntor och erhållen utdelning	2014	2013
Erhållen utdelning <sup>1)</sup>	705	1 933
Erhållen ränta, externa	-	0
Erlagd ränta, externa	-523	-535
Erhållen ränta, koncernföretag	0	1
Erlagd ränta, koncernföretag	-580	-655
<b>Totalt</b>	<b>-398</b>	<b>744</b>

<sup>1)</sup> Belopp för 2013 anges exklusive 694 MSEK som avser sakutdelningar.

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

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2014	2013
Avskrivningar	0	0
Nedskrivningar	-	1 072
Vinst vid försäljning av dotterföretag	-	-908
Utdelning	-	-694
Förändring upplupna räntor	-52	-20
Förändring i pensionsavsättningar	14	-
Förändring i verkligt värde	0	-1
Valutakursdifferenser	0	0
<b>Totalt</b>	<b>-38</b>	<b>-550</b>

## 23. Närstående

Sammanställning över närståendetransaktioner	Dotterföretag		Intresseföretag		Joint venture	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Intäkter</b>						
Utdelningar	705	2 627	-	-	-	-
Koncernbidrag	1 944	2 074	-	-	-	-
Ränteutgifter	0	1	-	-	-	-
Försäljning av varor/tjänster	47	41	2	1	-	1
<b>Kostnader</b>						
Koncernbidrag	-236	-513	-	-	-	-
Räntekostnader	-580	-655	-	-	-	-
Inköp av varor/tjänster	-19	-74	-	-	-	-
<b>Fordringar</b>	<b>1 961</b>	<b>2 087</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Skulder</b>	<b>22 636</b>	<b>19 765</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. För information om ersättning till ledande befattningshavare se koncernens *Not 5 Personal*. Inom ramen för den normala verksamheten genomför moderbolaget transaktioner med dotterföretag. För information om direktägda dotterföretag se *Not 10 Koncernföretag*.

## 24. Bokfört värde och verkligt värde för finansiella instrument

Nedanstående tabell visar bokfört värde (inklusive upplupen ränta) och verkligt värde per kategori av räntebärande finansiellt instrument per den 31 december 2014. Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen består av derivat, för vilka säkringsredovisning inte tillämpas. Derivat hänförliga till kassaflödessäkringar redovisas till verkligt värde i övrigt totalresultat. Alla övriga poster, utom räntebärande skulder, har kort löptid och betraktas som icke räntebärande och därför är det totala bokförda värdet på de finansiella instrumenten och det beräknade verkliga värdet detsamma. Det bokförda värdet på räntebärande skulder skiljer sig från det verkliga värdet på grund av ändrade marknadsräntor. Swedish Match följer IFRS 7 för finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen, vilket innebär att ett företag ska klassifi-

cera värderingen av verkligt värde enligt en hierarki för verkligt värde som speglar betydelsen av den indata som används enligt följande nivåer:

- Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader.
- Nivå 2 – Annan indata än de noterade priser som ingår i nivå 1 och som, antingen direkt eller indirekt, är observerbara.
- Nivå 3 – Indata som inte bygger på observerbar marknadsdata.

Alla poster som är värderade till verkligt värde i balansräkningen anses ingå i nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Angivna värden är indikativa och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

2014	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Långfristiga fordringar	-	-	-	305	-	305	305
Fordringar på koncernföretag	-	1 961	-	-	-	1 961	1 961
Fordringar på intresseföretag	-	1	-	-	-	1	1
Övriga fordringar	-	-	-	-	4	4	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	-	6	6	6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>1 962</b>	<b>-</b>	<b>305</b>	<b>10</b>	<b>2 277</b>	<b>2 277</b>
Räntebärande skulder	-	-	8 940	-	-	8 940	9 601 <sup>1)</sup>
Skulder till koncernföretag (långfristiga)	-	-	18 100	-	-	18 100	18 100
Övriga skulder	-	-	-	234	4	238	238
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)	-	-	4 536	-	-	4 536	4 536
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	117	19	32	168	168
Leverantörsskulder	-	-	11	-	-	11	11
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 704</b>	<b>253</b>	<b>36</b>	<b>31 993</b>	<b>32 654</b>

2013	Poster redovisade till verkligt värde i resultaträkningen	Lån och fordringar	Övriga finansiella skulder	Kassaflödes-säkringar	Icke finansiella instrument	Summa bokfört värde	Beräknat verkligt värde
Långfristiga fordringar	2	-	-	54	44	100	100
Fordringar på koncernföretag	-	2 087	-	-	-	2 087	2 087
Fordringar på intresseföretag	-	1	-	-	-	1	1
Övriga fordringar	8	-	-	-	7	15	15
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	-	-	-	11	25	25
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24</b>	<b>2 088</b>	<b>-</b>	<b>54</b>	<b>62</b>	<b>2 228</b>	<b>2 228</b>
Räntebärande skulder	-	-	10 339	-	-	10 339	10 926 <sup>1)</sup>
Skulder till koncernföretag (långfristiga)	-	-	18 100	-	-	18 100	18 100
Övriga skulder	-	-	-	326	4	347	347
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)	17	-	1 665	-	-	1 665	1 665
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	173	28	15	216	216
Leverantörsskulder	-	-	7	-	-	7	7
<b>Summa skulder</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>30 284</b>	<b>354</b>	<b>19</b>	<b>30 674</b>	<b>31 261</b>

<sup>1)</sup> Beräknat verkligt värde, som klassificeras enligt nivå 2 i verkligt värde hierarkin, är omvärderingen av räntebärande skulder baserat på marknadskurserna från banker per den 31 december 2014 och 2013.

## 25. Derivat som omfattas av nettingavtal

För att reducera kreditrisken i de fordringar som uppstår på banker via derivat har Swedish Match ingått nettingavtal, så kallade ISDA Master Agreements, med samtliga motparter. Dessa avtal ger rätt till netting av värderingar på tillgångar och skulder, om motparten inte fullgör sina skyldigheter, som vid inställda betalningar. Tabellen visar nettoexponeringar per den 31 december. Inga säkerheter har tagits emot eller ställts.

### Finansiella instrument som omfattas av nettingavtal

2014	Bruttobelopp för finansiella instrument	Belopp kvittade i balansräkningen	Nettobelopp presenterat i balansräkningen	Belopp för finansiella instrument som inte kvittas i balansräkningen, men som är föremål för nettingavtal	Netto
Derivat – Tillgångar	283	0	283	-188	95
Derivat – Skulder	188	0	188	-188	0

2013	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	59	0	59	-44	15
Derivat – Skulder	307	0	307	-44	263

## 26. Ersättningar till anställda

### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Vissa pensionsförpliktelser är försäkrade av svenska pensionsstiftelser. Swedish Match AB har också övertagit ansvaret och uppgiften som huvudsaklig arbetsgivare för en pensionsstiftelse för före detta anställda i det avyttrade Swedish Match UK Ltd.

Per den 31 december 2014 visade de svenska pensionsstiftelserna ett nettoöverskott medan pensionsplanen för de brittiska medarbetarna visade ett underskott.

Tabellerna nedan visar pensionsåtaganden för Swedish Match AB:

Förmånsbestämda pensionsplaner	2014	2013
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	883	731
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-947	-821
<b>Överskott, netto</b>	<b>-63</b>	<b>-90</b>
Överskott netto i pensionsstiftelse som inte redovisas i balansräkningen	78	90
<b>Netto pensionsskuld redovisad i balansräkningen</b>	<b>14</b>	<b>-</b>

Specifikation av förändringar i nettoskuld redovisad i balansräkningen hänförlig till pensioner:

Pensionsskuld, netto	2014	2013
<b>Ingående bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Utbetalda ersättningar	10	10
Gottgörelse från pensionsstiftelse	-10	-10
Förändring i pensionsavsättningar	14	-
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>14</b>	<b>-</b>

78 MSEK (80) av den totala nettopenstillgången omfattas av Tryggandelagen.

Specifikation av kostnader och intäkter hänförliga till pensioner:

Förmånsbestämda pensionsplaner	2014	2013
Skillnad mellan gottgörelse från pensionsstiftelse och utbetalda pensioner	-1	0
Räntekostnad på förpliktelse	-31	-25
Faktisk avkastning på förvaltningstillgångar	78	63
Förändring i pensionsavsättningar	-14	-
<b>Netto intäkter/kostnader för pensioner</b>	<b>33</b>	<b>38</b>
<b>Pensioner som omfattas av försäkringspremier:</b>		
Kostnader för försäkringspremier redovisade i resultaträkningen	-13	-13
Ökning av överskott i pensionsstiftelser	-48	-38
<b>Kostnader netto redovisade i resultaträkningen, hänförliga till pensioner</b>	<b>-28</b>	<b>-13</b>

Kostnaderna hänförliga till pensioner redovisas i resultaträkningen som administrationskostnader.

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar var 9,5 procent (8).

Förvaltningstillgångar i pensionsstiftelserna består av följande:

Förvaltningstillgångar	2014	2013
Skuldinstrument	110	153
Aktiebaserade instrument	22	36
Andra tillgångar <sup>1)</sup>	815	632
<b>Totalt</b>	<b>947</b>	<b>821</b>

<sup>1)</sup> Större delen omfattar livränta hos försäkringsbolaget Aviva i Storbritannien.

### Viktigare aktuariella antaganden på balansdagen

Förpliktelseberäkningar utifrån en vägd genomsnittlig diskonteringsränta på 3,2 procent (4,1).

För ovanstående pensionsplaner väntas inga inbetalningar göras under det kommande året.



## Styrelsens förslag till vinstdisposition

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

Balanserade vinstmedel inklusive reserv för verkligt värde	SEK	19 468 024 075
Årets resultat	SEK	988 772 833
	<b>SEK</b>	<b>20 456 796 908</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 7:50 SEK per aktie baserat på 195 677 067 aktier utestående vid slutet av 2014	SEK	1 467 578 003
Vinstmedel att balanseras i ny räkning	SEK	18 989 218 906
	<b>SEK</b>	<b>20 456 796 908</b>

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 23 april 2015 för fastställelse. Styrelsen föreslår vidare att avstämningen av i Euroclear Sweden AB registrerade aktieägare sker den 27 april 2015.

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

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

Stockholm den 17 februari 2015

Conny Karlsson  
Styrelsens ordförande

Andrew Cripps  
Vice ordförande

Kenneth Ek  
Styrelseledamot

Patrik Engelbrektsson  
Styrelseledamot

Karen Guerra  
Styrelseledamot

Eva Larsson  
Styrelseledamot

Wenche Rolfsen  
Styrelseledamot

Robert Sharpe  
Styrelseledamot

Meg Tivéus  
Styrelseledamot

Joakim Westh  
Styrelseledamot

Lars Dahlgren  
Verkställande direktör  
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 6 mars 2015

KPMG AB

Cronie Wallquist  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Swedish Match AB (publ)  
Org nr 556015-0756

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Swedish Match AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 45–93.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden

rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Swedish Match AB (publ) för år 2014.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 6 mars 2015

KPMG AB

Cronie Wallquist  
Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrningsrapport

**Swedish Match AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm. Föremålet för bolagets verksamhet är, i enlighet med bolagsordningen, att direkt eller indirekt driva rörelse avseende utveckling och tillverkning av samt handel med tobaksvaror, tändstickor och tändare samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.**

Swedish Match lyder under flera olika regelverk som berör styrningen av bolaget, till exempel bolagsordningen, aktiebolagslagen, regelverk för emittenter vid NASDAQ OMX Stockholm, Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga lagar och regler.

Bland de interna regelverk och standarder som påverkar Swedish Match bolagsstyrning återfinns bland annat företagets bolagsordning, styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, koncernens uppförandekod och andra policydokument inom koncernen. Bolagsordningen antas av bolagsstämman<sup>1)</sup>. Swedish Match bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster en aktieägare kan avge vid en bolagsstämma och inte heller några särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Swedish Match tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden")<sup>2)</sup>. Koden bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men ska då avge förklaringar där skäl till varje avvikelse redovisas. Bolaget redovisar inte några avvikelser från Koden för 2014, förutom vad gäller Kodens regel att bolagets halvårs- eller niomånadersrapport översiktligt ska granskas av bolagets revisor. Orsaken till

denna avvikelse är att styrelsen, med hänsyn till bolagets stabila verksamhet, inte ansett att den extra kostnad som en sådan granskning skulle innebära har varit motiverad samt att tillräcklig kontroll uppnås genom bolagets interna rapportering och kontrollsystem. Denna bolagsstyrningsrapport är granskad av bolagets revisorer, men utgör inte en del av den formella årsredovisningen.

## Aktieägare

Swedish Match aktiekapital uppgick i slutet av 2014 till 389 515 417:20 SEK fördelat på 200 500 000 aktier. Varje aktie berättigar till en röst. Bolagets aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm. Ingen aktieägare har ett direkt eller indirekt aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Ytterligare information avseende Swedish Match ägarstruktur, aktiens utveckling etc. presenteras på sidorna 36–39.

## Årsstämma 2015

Swedish Match årsstämma 2015 äger rum den 23 april i Stockholm. Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken och som har anmält sin avsikt att delta i årsstämman inom den tid som anges i kallelsen har rätt att personligen eller genom ombud delta på Swedish Match årsstämma och utöva sin rösträtt. Kallelse till årsstämma kungörs i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat av bolagsstämman måste inge en skriftlig begäran härom till styrelsen i god tid före bolagsstämman<sup>3)</sup>.

Aktieägare som önskar lämna synpunkter eller framlägga förslag till bolagets val-

beredning kan göra detta när som helst. För att valberedningen ska kunna behandla inkomna förslag med tillräcklig omsorg inför årsstämman bör emellertid förslag inlämnas senast två månader före stämman.

## Valberedningen inför årsstämman 2015

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2015 offentliggjordes på bolagets webbplats den 24 oktober 2014 i samband med att bolagets rapport för det tredje kvartalet publicerades. I valberedningen ingår förutom Swedish Match styrelseordförande Conny Karlsson; Mark Husson (Cedar Rock Capital), Karim Ladha (Independent Franchise Partners), Adam Nyström (Didner & Gerge Fonder), och William von Mueffling (Cantillon Capital Management). Adam Nyström är valberedningens ordförande.

## Förslag till valberedningen kan lämnas till:

Swedish Match AB  
Valberedningen  
c/o chefsjurist Marie-Louise Heiman  
118 85 Stockholm  
E-post:  
nominating.committee@swedishmatch.com

<sup>1)</sup> Bolagsordningen finns tillgänglig på bolagets webbplats, [www.swedishmatch.com/bolagsstyrning](http://www.swedishmatch.com/bolagsstyrning).

<sup>2)</sup> Koden finns tillgänglig på Kollegiet för Svensk Bolagsstyrnings webbplats, [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

<sup>3)</sup> Ytterligare information finns på bolagets webbplats, [www.swedishmatch.com/stamman](http://www.swedishmatch.com/stamman).

# SWEDISH MATCH-KONCERNENS STYRNING

## Revisorer

De externa revisorerna utses årligen av bolagsstämman. Enligt bolagsordningen ska antalet auktoriserade revisorer vara en eller två med högst samma antal revisorssuppleanter eller ett eller två revisionsbolag.

De externa revisorernas uppdrag innefattar granskning av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagets årsredovisning och räkenskaper. De rapporterar löpande till styrelsens revisionskommitté och i samband med årsbokslutet rapporterar de sina iakttagelser från revisionen till bolagets styrelse.

## Årsstämma

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i ett aktiebolag och aktieägares rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas vid bolagsstämma. På bolagets webbplats, [www.swedishmatch.com/stamman](http://www.swedishmatch.com/stamman), informeras bolagets aktieägare om sin lagenliga rätt att få ett ärende behandlat vid bolagsstämma. Bolaget tillämpar inte några särskilda arrangemang i fråga om bolagsstämmans funktion, varken på grund av bestämmelser i bolagsordningen eller, såvitt är känt för bolaget, aktieägaravtal. Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet, men vissa beslut ska dock i enlighet med aktiebolagslagens regler fattas med kvalificerad majoritet.

## Revisionskommitté

Revisionskommittén utses årligen av styrelsen och är ett utskott inom styrelsen. Även om kommitténs arbete i huvudsak är av beredande och rådgivande karaktär har styrelsen delegerat beslutsbefogenheter till kommittén i särskilda fall. Kommittén ska övervaka bolagets och dess dotterbolags processer för redovisning och finansiell rapportering samt, med avseende på den finansiella rapporteringen, effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering.

Kommittén ska även granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och biträda valberedningen vid upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval och revisorsarvode. Kommittén ska vidare fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisorer. I samband med revisionskommitténs granskning av den finansiella rapporteringen diskuterar kommitténs medlemmar de olika redovisningsfrågor som kan ha aktualiserats med anledning av rapporteringen. Kommittén ska även hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisionskommittén diskuterar även andra väsentliga frågor som har samband med bolagets finansiella rapportering samt redovisar sina slutsatser till styrelsen.

Kommitténs ordförande ska i samråd med kommitténs ledamöter, besluta om när och hur ofta kommittén ska sammanträda.\*

## Styrelse

Styrelsen är bolagets högsta förvaltningsorgan under bolagsstämman. Styrelsen ansvarar för att koncernens organisation är ändamålsenlig och utvärderar fortlöpande bolagets finansiella ställning, handläggningsrutiner samt riktlinjer för förvaltning och placering av bolagets medel. Styrelsen säkerställer även bolagets redovisning, interna kontroll och kvaliteten på den finansiella rapporteringen genom det system för intern kontroll som närmare beskrivs under rubriken Riskhantering och internkontroll avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen ansvarar i huvudsak för Swedish Match strategiska inriktning och fastställer koncernens långsiktiga finansiella plan, övervakar fortlöpande verksamheten, fattar vidare beslut i frågor rörande investeringar och avyttringar samt granskar och godkänner bokslut. Styrelsen utser verkställande direktör, fastställer instruktioner för den verkställande direktören och övervakar dennes arbete.

## Rapporteringskommitté

Verkställande direktören har tillsatt en rapporteringskommitté med uppgift att i första hand säkerställa att all extern rapportering, inklusive delårsrapporter och årsredovisning, samt pressmeddelanden med innehåll som kan vara kurspåverkande eller som innehåller finansiell information, framtagits enligt koncernens gällande rutiner.

## Verkställande direktör

Verkställande direktör utses av styrelsen. Denne leder verksamheten inom de ramar som styrelsen lagt fast.

Verkställande direktören ska bland annat se till att styrelsen inför styrelsesammanträden får ett så sakligt, utförligt och relevant informationsunderlag som erfordras för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Verkställande direktören är även föredragande i styrelsen och avger motiverade förslag till

SCANDINAVIA  
DIVISION

US DIVISION

LIGHTS  
LATIN AMERICA

Årsstämma ska hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets slut. Vid årsstämman beslutas i frågor avseende bland annat utdelning, fastställande av årsredovisning, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, val av och ersättning till styrelseordförande och övriga styrelseledamöter och revisorer, riktlinjer för bestämmande av ersättning till ledande befattningshavare samt andra för bolaget viktiga angelägenheter.

### Valberedning

Valberedningen utses enligt principer som beslutas årligen av årsstämman. Bolagsstämman fastställer även den instruktion som ska gälla för valberedningen. Enligt denna instruktion är det valberedningens uppgift att bereda och till bolagsstämman avge förslag avseende ändringar i instruktionen. Valberedningens uppgift är att lägga fram förslag avseende val av ordförande på årsstämma, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för kommittéarbete, samt val och arvodering av revisor i förekommande fall.

Varje höst uppdrar styrelsen åt en extern konsult att genomföra en utvärdering av styrelsens arbete med avseende på dess ledning och funktion. Styrelsens ordförande informerar valberedningen om resultatet av utvärderingen. Denna utvärdering ligger till grund för valberedningens bedömning av styrelsens sammansättning främst med avseende på kompetens, erfarenhet och framtida behov. Valberedningen sammanträder så ofta som erfordras för att kunna fullgöra sina uppgifter, dock minst en gång per år.

Styrelsens arbetsordning fastställs årligen vid det konstituerande sammanträdet. Arbetsordningen innehåller bland annat föreskrifter om styrelseordförandens roll, instruktioner avseende arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören samt instruktioner för ekonomisk rapportering till styrelsen.

Styrelsens ordförande ansvarar för att organisera och leda styrelsens arbete och för att bevaka att styrelsen fullgör sina förpliktelser. Ordföranden ansvarar också bland annat för att vidarebefordra ägarnas åsikter till styrelsen.

### Kompensationskommitté

Kompensationskommittén utses årligen av styrelsen och är ett utskott inom styrelsen. Kommitténs uppgift är att bereda och framlägga beslutsförslag för styrelsen avseende ersättning samt övriga anställningsvillkor för bolagets verkställande direktör, riktlinjer för bestämmande av ersättning och övriga anställningsvillkor för andra personer i koncernledningen och som styrelsen ska förelägga bolagsstämman, samt övriga ersättnings- eller anställningsvillkor som enligt lag eller andra bestämmelser, Svensk kod för bolagsstyrning eller etablerad praxis ska beslutas av bolagsstämman eller styrelsen.

Styrelsen har delegerat beslutanderätten i vissa frågor till kommittén, såsom exempelvis beräkning och utbetalning av rörlig lön till bolagets verkställande direktör, lön och annan ersättning som, inom ramen för av bolagsstämman beslutade riktlinjer, ska betalas till andra personer i koncernledningen än verkställande direktören, inklusive prestationskriterier och mål avseende långsiktiga incitamentsprogram samt godkännande av väsentliga uppdrag utanför bolaget såvitt avser andra medlemmar av koncernledningen än verkställande direktören.

Kommittén ska sammanträda så ofta som erfordras, dock minst två gånger årligen.\*

beslut. Verkställande direktören tillställer styrelsen månatligen den information som krävs för att följa bolagets och koncernens ställning, likviditet och utveckling samt håller styrelsens ordförande löpande informerad om bolagets och koncernens verksamhet.

\* Ytterligare information om exempelvis kommittéernas uppgifter och bemyndiganden, bolagets system för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare samt protokoll från Swedish Match bolagsstämmor finns redovisat på bolagets webbplats.

LIGHTS  
INTERNATIONAL

SMD LOGISTICS AB

# BOLAGSSTYRNING I SWEDISH MATCH 2014

## BOLAGSSTÄMMA 2014

Under 2014 hölls årsstämman den 7 maj. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på bolagets webbplats, [www.swedishmatch.com/stamman](http://www.swedishmatch.com/stamman).

Årsstämman 2014 fattade bland annat följande beslut:

- Utdelning om 7:30 SEK per aktie för räkenskapsåret 2013.
- Omval av Andrew Cripps, Karen Guerra, Conny Karlsson, Wenche Rolfsen, Robert Sharpe, Meg Tivéus och Joakim Westh till ledamöter av styrelsen. Conny Karlsson omvaldes till styrelseordförande och Andrew Cripps omvaldes till styrelsens vice ordförande.
- Arvode till styrelsens ordförande om 1 750 000, till styrelsens vice ordförande ett arvode om 830 000 SEK och till övriga bolagsstämموالدا styrelseledamöter ett arvode om 700 000 SEK vardera. Därutöver beslutades att, som ersättning för utfört kommittéarbete, tilldela 250 000 SEK vardera till ordförandena i kompensationskommittén och revisionskommittén samt 125 000 SEK vardera till övriga ledamöter i dessa kommittéer.
- Indragning av 1 500 000 återköpta aktier i bolaget.
- Mandat för styrelsen om att före nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, förvärva högst så många aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget.
- Riktlinjer för bestämmande av ersättning och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning.
- Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen för 2013 samt ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.

För information vad gäller utnyttjandet av årsstämmans mandat att bemyndiga styrelsen att förvärva egna aktier, se *Förvaltningsberättelsen* sidan 45.

## Valberedning

Enligt beslut av årsstämman 2011 ska valberedningen, intill dess annat beslutats, bestå av styrelsens ordförande samt fyra representanter utsedda av var och en av de fyra största kända aktieägarna i bolaget som önskar utse en representant i valberedningen. De fyra största aktieägarna ska fastställas på grundval av det kända antalet röster per den 31 augusti året före kommande årsstämma.

## Valberedningen inför årsstämman 2014

Valberedningen inför årsstämman 2014 bestod av följande fem personer: Andy Brown (Cedar Rock Capital), William Lock (Morgan Stanley Investment Management), Björn Lind (AMF & AMF Fonder), William von Mueffling (Cantillon Capital Management) och Swedish Match styrelseordförande Conny Karlsson. Andy Brown var valberedningens ordförande. Valberedningen höll tre möten under perioden mellan årsstämman 2013 och årsstämman 2014 och ledamöterna hade därutöver informella kontakter och diskussioner. På årsstämman 2014 lämnades en redogörelse för valberedningens arbete.

## Styrelse

### Sammansättning

Enligt bolagsordningen ska bolagets styrelse, förutom av personer som på grund av lag kan komma att utses i annan ordning, bestå av lägst fem och högst tio ledamöter. Swedish Match styrelse bestod vid utgången av 2014 av sju ledamöter valda av bolagsstämman samt, i enlighet med lag om sty-

relserepresentation för de privatanställda, tre arbetstagarrepresentanter jämte tre suppleanter för dessa.

Under året har styrelsen bestått av följande ledamöter valda av bolagsstämman: Conny Karlsson, Andrew Cripps, Karen Guerra, Wenche Rolfsen, Robert Sharpe, Meg Tivéus och Joakim Westh. Conny Karlsson har varit styrelsens ordförande. Under året har arbetstagarrepresentanter i styrelsen varit Kenneth Ek, Eva Larsson och Patrik Engelbrektsson med suppleanterna Eva Norlén-Moritz, Gert-Inge Rang samt Joakim Andersson. Ytterligare information om de enskilda styrelseledamöterna och suppleanterna finns på sidorna 102–103.

### Styrelsens oberoende

Enligt valberedningen är samtliga styrelseledamöter, enligt de bestämmelser som finns i Svensk kod för bolagsstyrning, att anse som oberoende i förhållande till såväl bolagets större aktieägare som till bolaget och bolagsledningen.

### Sammanträden

Styrelsen kallas till sex ordinarie sammanträden per år samt ett konstituerande sammanträde. Utöver de ordinarie sammanträdena kallas styrelsen till ytterligare sammanträden när styrelseledamot eller verkställande direktören så påkallar. Vid det styrelsesammanträde där årsbokslutet presenteras deltar revisorerna för att meddela iakttagelser från revisionen. Revisorerna sammanträffar även med styrelsen utan närvaro av verkställande direktören eller övriga representanter från bolagets ledning.

## Utvärdering av styrelsens arbete

Under hösten 2014 genomförde styrelsen en utvärdering av sitt arbete med hjälp av ett oberoende konsultbolag. Valberedningen har informerats om resultatet av utvärderingen.

## Ersättning till styrelsen

Ersättning till styrelsen under perioden från årsstämman 2014 till och med årsstämman 2015 har utgått i enlighet med beslut av årsstämman 2014. Styrelsearvode har inte utgått till styrelseledamöter anställda i Swedish Match-koncernen.

För mer information om styrelsens arvode under 2014, se *Not 5 Personal*, sidan 62.

## Styrelsens arbete under 2014

Under perioden från 1 januari 2014 till den 31 december 2014, har styrelsen haft sex ordinarie styrelsesammanträden samt ett konstituerande styrelsesammanträde.

Hittills under 2015 har ett ordinarie styrelsesammanträde ägt rum.

Vid samtliga styrelsesammanträden, utom vid det konstituerande styrelsesammanträdet, fick styrelsen en övergripande presentation av VD samt diskuterade styrelsen bolagets, dotterbolagens och joint venture bolagens verksamhet och resultat samt andra projekt och frågor.

Samtliga sammanträden under året har följt en godkänd agenda. Inför varje sammanträde har förslag till agenda, inklusive eventuell dokumentation för varje punkt på agendan, skickats till styrelsen. Bolagets revisorer deltog vid styrelsens sammanträde i februari 2014 för att presentera revisionsrap-

porten och iakttagelser från revisionen. Vid styrelsemötet i juni, som hölls i Washington; USA, fokuserade styrelsen på regleringsfrågor på den amerikanska marknaden och på den ansökan som givits in till den amerikanska federala tillsynsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) om att erhålla Modified Risk Tobacco Product (MRTTP) status (en så kallad "tobaksprodukt med modifierad risk") för vissa av bolagets snusprodukter under varumärket General.

### Revisionskommitté

Ledamöter under 2014 har varit: Meg Tivéus (ordförande), Andrew Cripps, Wenche Rolfsen och Joakim Westh.

Kommitténs ordförande har fortlöpande hållit styrelsen informerad om kommitténs arbete och beslut under året. Antalet sammanträden under 2014 uppgick till fem. Bolagets revisor och chefen för internrevision har deltagit i samtliga sammanträden med revisionskommittén under 2014 och i samband med två av dessa sammanträden även sammanträffat med kommittén utan närvaro av representanter från bolaget.

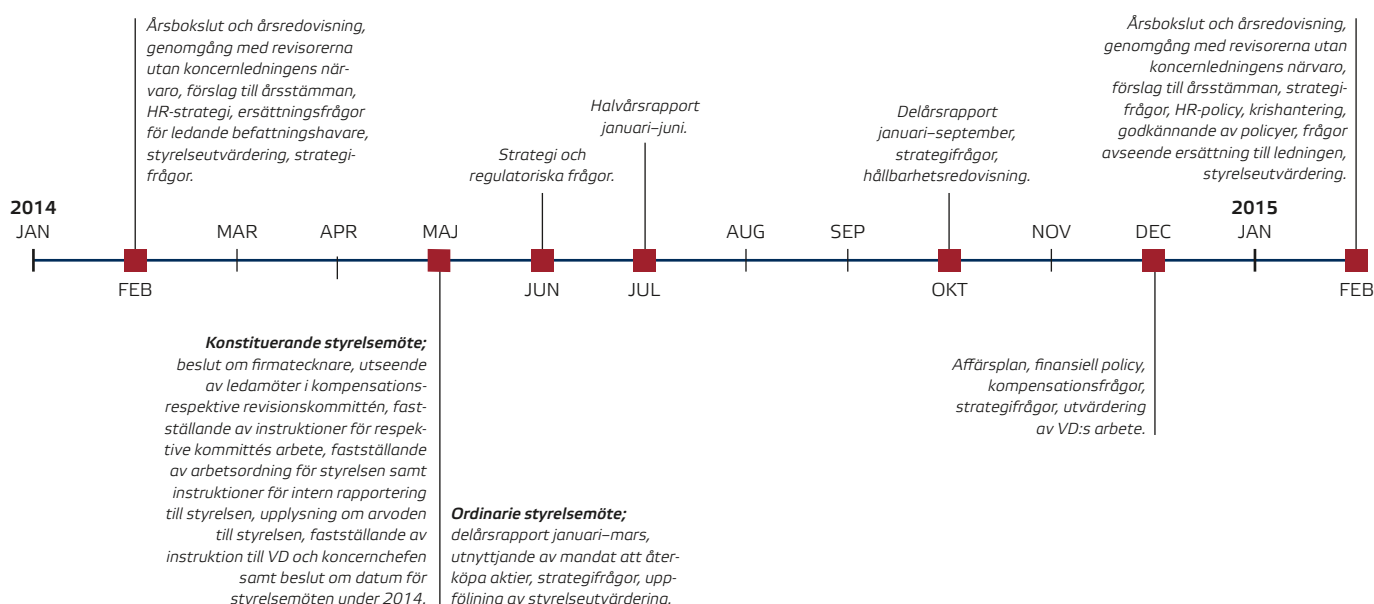
### Kompensationskommitté

Ledamöter under 2014 har varit: Conny Karlsson (ordförande), Karen Guerra samt Robert Sharpe. Bolagets verkställande

direktör har varit föredragande i vissa frågor, men är inte ledamot av kommittén och är inte närvarande när kommittén bereder beslut om ersättning till den verkställande direktören.

Kommitténs ordförande har löpande hållit styrelsen informerad om kommitténs arbete och beslut under året. Kommittén sammanträder så ofta som det är nödvändigt, dock minst två gånger per år. Antalet sammanträden under 2014 uppgick till tre.

Kommittén har under 2014 ägnat särskild uppmärksamhet åt fastställande av 2013 års rörliga ersättningar för utbetalning under 2014 och åt fastställande av relevanta mål för rörlig ersättning, förslag till styrelsen på



Styrelsens sammansättning och närvaro 2014	Styrelse	Revisionskommitté	Kompensationskommitté	Oberoende <sup>1)</sup>	Arvode, SEK
<b>Totalt antal möten</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>3</b>		
<b>Ledamöter valda av årsstämman</b>					
Conny Karlsson (ordförande)	7		3	Ja	2 000 000
Andrew Cripps (vice ordförande)	7	5		Ja	955 000
Karen Guerra	6		2	Ja	825 000
Wenche Rolfsen	7	5		Ja	825 000
Robert Sharpe	7		3	Ja	825 000
Meg Tivéus	7	5		Ja	950 000
Joakim Westh	7	5		Ja	825 000
<b>Arbetstagarrepresentanter</b>					
Kenneth Ek	5				
Eva Larsson	6				
Patrik Engelbrektsson	7				
<b>Arbetstagarrepresentanter (suppleanter)</b>					
Joakim Andersson	7				
Eva Norlén-Moritz	6				
Gert-Inge Rang	7				

<sup>1)</sup> Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning.

löneförändring och rörlig ersättning för verkställande direktören avseende 2015 samt fastställande av löner och rörliga ersättningar för 2015 för övriga medlemmar av koncernledningen. Vidare förelade kommittén styrelsen förslag avseende riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och övriga medlemmar av bolagets ledning.

### Koncernledning

Swedish Match koncernledning har under 2014 utgjorts av Lars Dahlgren, verkställande direktör och koncernchef, Richard Flaherty, chef för US Division, Marlene Forsell, finanschef, Fredrik Lagercrantz, chef för koncernstab Business Control, Lars Olof Löfman, Chief Innovation Officer, Scandinavia Division, Fredrik Peyron, chef för koncernstab Corporate och Legal Affairs och Joakim Tilly, chef för Scandinavia Division. Marie-Louise Heiman utsågs till Senior Vice President Legal Affairs den 1 januari 2015 och efterträdde därmed Fredrik Peyron som lämnade bolaget den 31 december.

Ytterligare information om bolagets verkställande direktör och koncernchef Lars Dahlgren finns på sidan 104. Lars Dahlgren

saknar väsentliga aktieinnehav och delägarskap i företag som har betydande affärsförbindelser med Swedish Match.

### Ersättning till koncernledningen

Årsstämman 2014 fastställde vissa riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning. För information om de av årsstämman fastställda riktlinjerna, se *Not 5 Personal*, sidan 62. För information om ersättning och övriga förmåner till koncernledningen samt bolagets optionsprogram, se *Not 5 Personal*, sidan 62.

### Revision och revisorer

Bolagsstämman utsåg revisionsfirman KPMG AB till bolagets revisor för perioden från 2014 fram till och med årsstämman 2015. Under 2014 har KPMG AB, utöver revision, haft konsultuppdrag för koncernen främst avseende skatterådgivning samt med testning av IT-kontroller.

Auktoriserade revisorn Cronie Wallquist är huvudansvarig revisor. För information om ersättning till Swedish Match revisorer under 2014, se *Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer*, sidan 66.

### Rapporteringskommitté

Under 2014 utgjordes rapporteringskommitténs ledamöter av cheferna för Business Control, Investor Relations and Corporate Sustainability, Group Reporting and Tax samt Corporate och Legal Affairs.



Swedish Match årsstämma 2014.



## RISKHANTERING OCH INTERNKONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen för den interna kontrollen. Revisionskommittén har ett särskilt ansvar för att övervaka effektiviteten i riskhantering och internkontroll avseende den finansiella rapporteringen.

### Kontrollmiljö

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den kontrollmiljö som har dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument. Dessa dokument inkluderar interna policies om affärsetik, delegering av befogenheter, transaktioner med närstående och bedrägerihantering. Därutöver finns policies och instruktioner för redovisning och rapportering samt för intern kontroll och IT-säkerhet. Alla policies uppdateras regelbundet och distribueras genom ett system där nyckelpersoner bekräftar att dessa har implementerats inom deras ansvarsområde. För att skapa en effektiv kontrollmiljö måste det finnas tydliga strukturer för beslutsfattande och övervakning. Swedish Match har etablerat ett system för regelbundna möten som hålls mellan ledningen för koncernen, operativa enheter och lokala bolag där koncernens värderingar betonas.

### Riskbedömning

Koncernen tillämpar en metod för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som koncernen är utsatt för hanteras inom det fastställda ramverket. Utifrån riskbedömningen

definierar koncernen ett standardiserat kontrollsystem som syftar till att säkerställa ett effektivt åtgärdande av väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen. Dessa standardiserade kontroller ses över och uppdateras varje år. Varje operativ enhet ansvarar dessutom för att bedöma bolagsspecifika risker och identifiera viktiga internkontroller som inte ingår i det standardiserade kontrollsystemet.

### Kontrollaktiviteter

Cheferna för de operativa enheterna ansvarar för att etablera den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utifrån koncernens policies och riktlinjer. Kontrollaktiviteter är implementerade i alla affärsprocesser och system som levererar information till den finansiella rapporteringen för att säkerställa att informationen är tillförlitlig.

### Information och kommunikation

Företagsledningen har inrättat kommunikationskanaler och forum för att skapa ett effektivt flöde av information om affärsvillkor och förändringar som påverkar den finansiella rapporteringen.

### Övervakning

Koncernen följer upp efterlevnaden av styrande dokument i form av interna policies och riktlinjer samt utvärderar effektiviteten i kontrollstrukturen. Koncernens internrevision är etablerad med huvudsakligt syfte att utifrån ett oberoende perspektiv utvärdera intern-

kontrollens effektivitet. Internrevisionens arbete baseras på riskdrivna planer men initieras också utifrån specifika förändringar och händelser. Chefen för internrevision rapporterar direkt till ordföranden i revisionskommittén och till finanschefen.

Finansiella rapporter lämnas varje månad, kvartal och år till ledningen för operativa enheter och koncernen genom ett gemensamt rapporterings- och konsolideringssystem. Ledningen, såväl den finansiella som operativa, går igenom den finansiella informationen och kontrollerar att den är fullständig och korrekt. Styrelsen får månatliga rapporter och vid varje ordinarie styrelsesammanträde behandlas koncernens ekonomiska situation. Rapporteringskommittén följer upp fullständigheten avseende upplysningsskyldigheten i de finansiella rapporterna.

Stockholm 17 februari 2015

Styrelsen för Swedish Match AB

## Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Swedish Match AB (publ) Org nr 556015-0756

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 95–101 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 6 mars 2015

KPMG AB  
Cronie Wallquist  
Auktoriserad revisor

# Styrelse

Conny Karlsson



**CONNY KARLSSON**

Född 1955. Civilekonom. Styrelsens ordförande sedan 2007. Styrelseledamot sedan 2006. Ordförande i kompensationskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Ordförande i Cederroth AB, Euroflorist AB och Zeres Capital AB.

*Arbetslivserfarenhet:* Verkställande direktör, Duni AB; marknadschef, Procter & Gamble UK; marknadschef och regionchef, Procter & Gamble Scandinavia; marknadschef, Procter & Gamble E&SO.

*Egna och närståendes aktier:* 30 000

Andrew Cripps



**ANDREW CRIPPS**

Född 1957. B.A. University of Cambridge. Chartered Accountant. Styrelseledamot sedan 2006. Vice styrelseordförande och ledamot i revisionskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Non Executive Director och Chairman i revisionskommittén i Booker Group Plc., Stock Spirits Group Plc., and 2 Sisters Food Group.

*Arbetslivserfarenhet:* Head of Acquisitions och Head of Strategy Development, British American Tobacco Plc.; Director of Corporate Finance, Rothmans International Plc.; Managing Director, Rothmans Holdings BV; President, Ed. Laurens International SA.

*Egna och närståendes aktier:* 19 200

Wenche Rolfsen



**WENCHE ROLFSEN**

Född 1952, Apotekare, disputerad i farmakologi vid Uppsala Universitet. Styrelseledamot sedan 2013. Ledamot i revisionskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Ordförande, Index Pharmaceuticals; Vice styrelseordförande, Moberg Pharma; Styrelseledamot i Stiftelsen Industrifonden, Apotek Produktion & Laboratorier AB (APL) och Sarsia Seed.

*Arbetslivserfarenhet:* Verkställande direktör, Quintiles Phase I, Europe; verkställande direktör, Quintiles Scandinavia; direktör, Quintiles Sweden; forskningschef inom farmakologi, Pharmacia Upjohn; chef för farmakologi, Pharmacia Ophthalmics; chef för farmakologi, Pharmacia Läkemedel.

*Egna och närståendes aktier:* 3 180

**KAREN GUERRA**

Född 1956. B.Sc. Management Science. Styrelseledamot sedan 2008. Ledamot i kompensationskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Non Executive Director i Amcor Ltd., Davide Campari-Milano S.p.A och Electrocomponents plc.

*Arbetslivserfarenhet:* President och Director General, Colgate Palmolive France SAS; Chairman and Managing Director, Colgate Palmolive UK Ltd.; Marketing Manager, Pepsi Cola International Holland and Ireland.

*Egna och närståendes aktier:* 5 250

Karen Guerra



Robert Sharpe



**ROBERT SHARPE**

Född 1952. J.D. Wake Forest University, B.A. DePauw University och BSE Purdue University. Styrelseledamot sedan 2011. Ledamot i kompensationskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Presiding Director i Ameriprise Financial Inc.

*Arbetslivserfarenhet:* President of Commercial Foods, ConAgra Foods Inc.; Executive Vice President and Chief Administrative Officer, ConAgra Foods Inc.; Partner, Brunswick Group; Senior Vice President och General Counsel, PepsiCo Inc.

*Egna och närståendes aktier:* 11 200

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

För uppdaterad information om styrelsens ledamöter och deras innehav av aktier och optioner hänvisas till koncernens webbplats.

.....  
Innehav av egna och närståendes aktier och köpoptioner per 31 december 2014. För en detaljerad redovisning av ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till *Not 5 Personal*.



Meg Tivéus

**MEG TIVÉUS**

Född 1943. Civilekonom. Styrelseledamot sedan 1999. Ordförande i revisionskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Ordförande i Folkandvården Stockholm AB, Arkitektkopia AB, Björn Axén AB och Solhagagruppen AB. Styrelseledamot i Endomines AB.

*Arbetslivserfarenhet:* Verkställande direktör, Svenska Spel AB; vice verkställande direktör, Posten AB; divisionschef, Holmen AB; divisionschef, Ähléns AB; disponent, AB Nordiska Kompaniet; produktchef, Modo AB; projektledare, McCann Gunther & Bäck.

*Egna och närståendes aktier:* 5 200



Joakim Westh

**JOAKIM WESTH**

Född 1961. Civilingenjör Kungliga Tekniska Högskolan och M.Sc. Aeronautics and Astronautics MIT. Styrelseledamot sedan 2011. Ledamot i revisionskommittén.

*Övriga styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i Absolent AB, Saab AB och CGI Group Inc.

*Arbetslivserfarenhet:* Vice verkställande direktör och chef för Group Function Strategy and Operational Excellence samt medlem av koncernledningen, Telefonaktiebolaget LM Ericsson; vice verkställande direktör och medlem av koncernledningen, Assa Abloy AB; ordförande, Absolent AB; partner, McKinsey & Co. Inc.

*Egna och närståendes aktier:* 2 500



Cronie Wallquist

**REVISORER**

**KPMG AB** Huvudansvarig revisor:

Cronie Wallquist. Född 1958. Auktoriserad revisor. Revisor i Swedish Match sedan 2012. Cronie Wallquist's övriga revisionsuppdrag omfattar bland annat Preem, CDON Group, AstraZeneca och Svenska Petroleum Exploration.

**Styrelsens oberoende**

Samtliga styrelseledamöter är, enligt de bestämmelser som finns i Svensk kod för bolagsstyrning, enligt valberedningen att anse som oberoende i förhållande till såväl bolagets större aktieägare som till bolaget och bolagsledningen.

**Förändringar i styrelsen**

Under 2014 skedde inga förändringar i styrelsen.

**Styrelsens sekreterare**

Marie-Louise Heiman utsågs till Senior Vice President Legal Affairs och General Counsel den 1 januari 2015 och efterträddes Fredrik Peyron som lämnade bolaget den 31 december 2014.

**ARBETSTAGARREPRESENTANTER**

Eva Larsson

Patrik Englebretksson

Kenneth Ek

**KENNETH EK**

Född 1953. Styrelseledamot sedan 1999. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Styrelseledamot för Ledarna vid snusfabrikerna i Göteborg och Kungälv. Arbetar med strategiska/industriella projekt vid Swedish Match fabriker i Göteborg och Kungälv.

*Arbetslivserfarenhet:* Teknisk chef, elchef och elektriker vid Swedish Match snusfabrik i Göteborg.

*Egna och närståendes aktier:* 0

**PATRIK ENGLEBREKTSOON**

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2013 (suppleant under 2012). Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match. Ordförande för Livs-klubben vid Göteborgsfabriken. Arbetar på speditonsavdelningen, Göteborgsfabriken.

*Arbetslivserfarenhet:* Kvarnoperatör, maskinoperatör, truckförare, Göteborgsfabriken.

*Egna och närståendes aktier:* 0

**EVA LARSSON**

Född 1958. Styrelseledamot sedan 1999. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match Industries. Klubbordförande vid tändsticksfabriken i Tidaholm.

Försäkringsansvarig för kollektivanställdas försäkringar vid Swedish Match tändsticksfabrik i Tidaholm.

*Arbetslivserfarenhet:* Linjeoperatör vid Swedish Match tändsticksfabrik i Tidaholm.

*Egna och närståendes aktier:* 0

**ARBETSTAGARREPRESENTANTER (SUPPLEANTER)**

Eva Norlén-Moritz

Gert-Inge Rang

Joakim Andersson

**JOAKIM ANDERSSON**

Född 1970. Suppleant sedan 2013. Utsedd av LO-klubbarna inom Swedish Match. Ordförande för Livs-klubben vid SMD Logistics i Solna. Modultekniker på SMD Logistics i Solna.

*Arbetslivserfarenhet:* Modultekniker på Swedish Match Distribution, Solna.

*Egna och närståendes aktier:* 0

**EVA NORLÉN-MORITZ**

Född 1960. Suppleant sedan 2010. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match. Kemist och arbetar med kemiska analyser av tobak och produkter samt med kvalitetsarbete gällande kemiska analysmetoder på FoU-avdelningen inom Swedish Match Scandinavia Division.

*Arbetslivserfarenhet:* Kemist på Generaltullstyrelsen Stockholm, Astra Pharmaceutical Production i Södertälje.

*Egna och närståendes aktier:* 0

**GERT-INGE RANG**

Född 1954. Suppleant sedan 2007. Utsedd av PTK-klubbarna inom Swedish Match Industries. Arbetsledare vid splintavdelningen, Swedish Match tändsticksfabrik i Vetlanda.

*Arbetslivserfarenhet:* Arbetsledare, Swedish Match tändsticksfabrik i Vetlanda.

*Egna och närståendes aktier:* 1 000

# Koncernledning



Lars Dahlgren

## LARS DAHLGREN

President och Chief Executive Officer, Swedish Match sedan 2008. Anställd sedan 1996. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1970. Civ.ek. från Handelshögskolan i Stockholm.

*Arbetslivserfarenhet:* Senior Vice President and Chief Financial Officer, Swedish Match AB; Vice President Group Finance, Swedish Match AB; Finance Director, Swedish Match Philippines; finansanalytiker, SBC Warburg.

*Egna och närståendes aktier:* 36 900

*Köptioner:* 0



Marie-Louise Heiman

## MARIE-LOUISE HEIMAN

Senior Vice President, Legal Affairs och General Counsel, Swedish Match sedan 2015. Anställd sedan 1996. Medlem i koncernledningen och styrelsens sekreterare sedan 2015. Född 1965. Jur. kand. från Uppsala universitet.

*Arbetslivserfarenhet:* Vice President Legal Affairs, Swedish Match AB; Chefsjurist Swedish Match North Europe AB; bolagsjurist, AB Fortos, BCP Branded Consumer Products AB och Procordia AB.

*Egna och närståendes aktier:* 1 165

*Köptioner:* 5 403



Richard Flaherty

## RICHARD FLAHERTY

President, US Division, Swedish Match sedan 2009. Anställd sedan 2000. Medlem i koncernledningen sedan 2008. Född 1958. B.A. Economics, J.D. Law från Rutgers University och LLM Taxation från New York University, USA.

*Arbetslivserfarenhet:* Chief Operating Officer, Swedish Match North America Division OTP; Chief Financial Officer, Swedish Match North America Division; ekonomichef, Bumble Bee Seafoods; kommersiell direktör, Unilever.

*Egna och närståendes aktier:* 18 125

*Köptioner:* 0



Marlene Forsell

## MARLENE FORSELL

Senior Vice President och Chief Financial Officer, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 2004. Medlem i koncernledningen sedan 2013. Född 1976. Civ.ek. från Handelshögskolan i Stockholm.

*Arbetslivserfarenhet:* Vice President Group Reporting, Swedish Match AB; Vice President Business Control, Swedish Match Smokefree Division; Vice President Corporate Control, Swedish Match AB; analytiker, Ernst & Young.

*Egna och närståendes aktier:* 1 300

*Köptioner:* 0



Fredrik Lagercrantz

**FREDRIK LAGERCRANTZ**

Senior Vice President, Business Control, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 2009. Medlem i koncernledningen sedan 2013. Född 1977. Civ.ek. från Handelshögskolan i Stockholm.  
*Arbetslivserfarenhet:* Vice President Group Business Control, Swedish Match AB; managementkonsult, McKinsey & Co.  
*Egna och närståendes aktier:* 1 595  
*Köptioner:* 0



Lars Olof Löfman

**LARS OLOF LÖFMAN**

Chief Innovation Officer, Scandinavia Division, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 1987. Medlem i koncernledningen sedan 2004. Född 1956. Civ.ing. samt Controller DIHM.  
*Arbetslivserfarenhet:* Senior Vice President, Product Supply and Marketing, Scandinavia Division; President, Swedish Match Smokefree Products Division; President, Swedish Match Distribution AB; President, Swedish Match North Europe Division; Vice President Production & Development, Swedish Match North Europe Division; Vice President Operations, Swedish Match Snuff Division; fabriks- och produktionschef, Swedish Match North Europe Division.  
*Egna och närståendes aktier:* 10 689  
*Köptioner:* 0



Joakim Tilly

**JOAKIM TILLY**

President, Scandinavia Division, Swedish Match sedan 2013. Anställd sedan 1994. Medlem i koncernledningen sedan 2008. Född 1970. Civ.ek. från Handelshögskolan i Stockholm.  
*Arbetslivserfarenhet:* Senior Vice President, Group Finance and IT och Chief Financial Officer, Swedish Match AB; Senior Vice President Group Finance, Swedish Match AB; Vice President Group Finance, Swedish Match AB; verkställande direktör och ekonomichef, Netgiro International; Chief Financial Officer, Swedish Match Lighter Division.  
*Egna och närståendes aktier:* 8 240  
*Köptioner:* 0

**Förändringar i koncernledningen**

Marie-Louise Heiman utsågs till Senior Vice President Legal Affairs and General Counsel den 1 januari 2015 och efterträdde Fredrik Peyron som lämnade bolaget.

Innehav av egna och närståendes aktier och köptioner per 31 december 2014. För en detaljerad redovisning av ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare hänvisas till *Not 5 Personal*.

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



För uppdaterad information om koncernledningens medlemmar och deras innehav av aktier och optioner hänvisas till koncernens webbplats.

## Swedish Match vision är en värld utan cigaretter.

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



Swedish Match AB (publ)

118 85 Stockholm

Besöksadress: Sveavägen 44, 8 tr

Telefon: 08-658 02 00

Organisationsnummer: 556015-0756

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

