



# SWEDISH MATCH

## Delårsrapport

### Januari - september 1998

- Försäljningen ökade till 6 037 MSEK (5 580)
- Rörelseresultatet uppgick till 1 045 MSEK (1 201)
- Fortsatt kraftig uppgång av försäljning och rörelseresultat för snus
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 578 MSEK (812)
- Jämförelsestörande poster har belastat resultatet med 108 MSEK

#### Koncernens resultaträkningar i sammandrag

MSEK	Första nio månaderna	
	1998	1997
Försäljning	6 037	5 580
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 045</b>	<b>1 201</b>
Resultat efter finansiella poster	894	1 195
<b>Periodens resultat efter skatt</b>	<b>578</b>	<b>812</b>

Koncernens försäljning under de första nio månaderna 1998 ökade, jämfört med motsvarande period föregående år, med 8 procent till 6 037 MSEK (5 580). Av försäljningsökningen var 390 MSEK hänförlig till förvärv främst inom Match Division.

Cigarette Divisions försäljning ökade med 10 procent under tredje kvartalet jämfört med andra kvartalet 1998. Ökningen var till stor del en följd av ökad cigarettförsäljning i Sverige efter skattesänkningen den 1 augusti 1998.

Snuff Division visar en fortsatt stark utveckling både i Sverige och USA.

Rörelseresultatet sjönk till 1 045 MSEK (1 201). En jämförelsestörande kostnad om 48 MSEK ingår. Koncernens rörelseresultat under tredje kvartalet förbättrades väsentligt jämfört med de två första kvartalen under året.

## Försäljning per division

MSEK	Första 9 månaderna		Förändring i %	Okt 1997- Sept 1998	Helår 1997
	1998	1997			
Chewing Tobacco	812	868	-6	1 093	1 149
Cigarettes *	1 091	1 193	-9	1 444	1 546
Cigars	642	498	29	835	691
Lighters	557	647	-14	744	834
Matches	1 140	949	20	1 490	1 299
Pipe Tobacco	160	122	31	204	166
Snuff	971	786	24	1 264	1 079
Koncerngemensamt och elimineringar *	664	517	28	848	701
<b>Summa</b>	<b>6 037</b>	<b>5 580</b>	<b>8</b>	<b>7 922</b>	<b>7 465</b>

\* Efter den 1 maj 1997 redovisas den externa faktureringen avseende Prince cigaretter under Koncerngemensamt. I Cigarette Division kvarstår legotillverkningen. Detta innebär att av total Prince-försäljning under jan – september 1998 om 324 MSEK redovisas 119 MSEK i Cigarette Division och 205 MSEK under Koncerngemensamt.

## Rörelseresultat per division

MSEK	Första 9 månaderna		Förändring i %	Okt 1997- sept 1998	Helår 1997
	1998	1997			
Chewing Tobacco	253	320	-21	353	420
Cigarettes *	326	413	-21	450	537
Cigars	94	96	-2	129	131
Lighters	14	39	-64	28	53
Matches	94	109	-14	132	147
Pipe Tobacco	28	23	22	33	28
Snuff	483	370	31	635	522
Koncerngemensamt och elimineringar *	-199	-169		-282	-252
Jämförelsestörande post	-48	-		-48	-
<b>Summa</b>	<b>1 045</b>	<b>1 201</b>	<b>-13</b>	<b>1 430</b>	<b>1 586</b>

\* Det huvudsakliga bidraget från försäljningen av Prince cigaretter redovisas i Cigarette Division.

## Tuggtobak

Chewing Tobacco Divisions verksamhet bedrivs uteslutande på den nord-amerikanska marknaden, främst i USA.

Försäljningen uppgick till 812 MSEK (868), en nedgång med 6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Uttryckt i lokal valuta var nedgången 11 procent. Försäljningsnedgången var främst hänförlig till totalmarknadens nedgång och något lägre marknadsandelar. Marknaden har kännetecknats av en hårdare priskonkurrens. För att möta konkurrensen har under perioden en ny produkt lanserats i lågprissegmentet.

Rörelseresultatet uppgick till 253 MSEK (320), en nedgång med 21 procent. Uttryckt i lokal valuta var nedgången 24 procent. Främsta orsak till nedgången var de lägre volymerna.

## Cigaretter

Av Cigarette Divisions försäljning avser 75 procent försäljning på den svenska marknaden. Divisionen säljer även cigaretter i Estland och på taxfree samt filter och cigarettpapper i Storbritannien.

Försäljningen under perioden uppgick till 1 091 MSEK, en nedgång med 102 MSEK eller 9 procent jämfört med motsvarande period 1997.

Rörelseresultatet uppgick till 326 MSEK (413), en nedgång med 21 procent. Lägre försäljning, nya Prince-avtalet samt kostnader för relanseringen av Blend påverkade rörelseresultatet negativt samtidigt som produktionsrationaliseringar påverkade positivt.

Försäljningen och rörelseresultatet förbättrades väsentligt under det tredje kvartalet. Volymerna ökade efter skattesänkningen den 1 augusti samtidigt som marknads-kostnaderna under kvartalet var lägre.

Under 1997 höjdes tobaksskatten på cigaretter i Sverige med 63 procent. Detta föranledde en kraftig ökning av den illegala handeln. Den svenska legala cigarett-försäljningen sjönk med cirka 25 procent första halvåret 1998 till cirka 2,5 miljarder cigaretter jämfört med motsvarande period 1997. Mot bakgrund av den ökade illegala handeln fattade riksdagen beslut om att sänka tobaksskatten från 1 augusti 1998 med cirka 30 procent vid nu gällande prisnivå (se vidare "sänkning av tobaks-skatten för cigaretter i Sverige"). Under det tredje kvartalet 1998 var den svenska legala försäljningen cirka 1,6 miljarder cigaretter att jämföra med 1,3 miljarder under andra kvartalet. Swedish Matchs marknadsandel var något lägre under det tredje kvartalet. Det är fortfarande för tidigt att se den långsiktiga effekten på volymerna av skattesänkningen.

## **Cigarrer**

Cigar Division är en av världens största tillverkare av cigarrer och cigariller. Den viktigaste marknaden för divisionen är Västeuropa.

Försäljningen för perioden uppgick till 642 MSEK (498), en ökning med 29 procent. Under 1998 har två nya verksamheter konsoliderats, cigarrverksamheten i Finland samt Swedish Match Australia Pty. Dessa verksamheter svarar under perioden för en försäljning om 88 MSEK. Ökade marknadssatsningar har bidragit till att försäljningen har ökat på i stort sett alla marknader med undantag för Nordamerika.

Rörelseresultatet uppgick till 94 MSEK (96). Ökade marknadskostnader i framförallt Nordamerika har påverkat resultatet.

## **Tändare**

Swedish Match är världens tredje största tillverkare av engångständare. De viktigaste marknaderna är Västeuropa, Östeuropa, USA och delar av Asien.

Försäljningen uppgick till 557 MSEK (647), en nedgång med 14 procent. Volymerna sjönk i Sydostasien och Ryssland som en följd av den finansiella oron.

Rörelseresultatet uppgick till 14 MSEK (39).

## **Tändstickor**

Match Division är världens enda globala tändstickstillverkare. Divisionen säljer tändstickor främst i Europa, Sydamerika och Asien, men har också stora exportvolymerna till ett hundratal länder. Divisionen tillverkar även maskinutrustning för tändstickstillverkning genom Swedish Match Arenco.

Försäljningen ökade med 20 procent till 1 140 MSEK (949). Av försäljningsökningen är 190 MSEK hänförlig till konsolidering av nya enheter.

Under perioden förvärvades ytterligare aktier i PLAM Bulgarski Kibrit JSCO, varefter Swedish Match innehav uppgår till drygt 90 procent.

Det turkiska bolaget Swedish Match Kav har konsoliderats från maj 1998 .

Ytterligare aktier förvärvades under första halvåret i de två investmentföretagen i Singapore, vilka äger 39 procent av aktierna i Wimco Ltd, Indien. Ägarandelen i investmentföretagen uppgår därmed till 94 procent. Då Swedish Match har ett bestämmande inflytande i Wimco, har bolaget konsoliderats från den 1 april 1998.

Rörelseresultatet uppgick till 94 MSEK (109), en nedgång med 14 procent. Lägre tändsticksvolymer, främst i Europa, bidrog till resultatförsämringen. Förvärvade enheter påverkade resultatet marginellt.

Swedish Match upphör med tillverkningen av reklamtändstickor vid fabriken i Geraardsbergen, Belgien. Produktionen av tändstickor förs över till Szeged, Ungern. Kostnaden för detta beräknas till 48 MSEK.

## **Piptobak**

Pipe Tobacco Division är en av världens största tillverkare av piptobak. De viktigaste marknaderna för divisionen är USA, Sverige samt övriga Västeuropa.

Försäljningen ökade med 31 procent till 160 MSEK (122).

Rörelseresultatet förbättrades med 5 MSEK till 28 MSEK. Övertagandet av rätten till marknadsföring av Borkum Riff i USA påverkade såväl försäljning som rörelseresultatet positivt.

## **Snus**

Snuff Divisions största marknader är Sverige (inklusive taxfree) och USA.

Försäljningen uppgick till 971 MSEK (786), en ökning med 24 procent från motsvarande period föregående år 1997.

Ökningen av Swedish Matches marknadsandel i USA fortsätter. Volymmässigt ökade försäljningen i USA med 72 procent och i Sverige (inkl taxfree) med 5 procent jämfört med motsvarande period 1997.

Rörelseresultatet förbättrades med 31 procent till 483 MSEK (370) som en följd av volymökningar i Sverige (inkl taxfree) och USA samt en förändrad produktmix. Resultatet under tredje kvartalet uppgick till 182 MSEK. Under perioden har den nya produkten, Mini Catch Dry, lanserats i Sverige.

## **Koncerngemensamt**

Nettokostnaderna för de koncerngemensamma aktiviteterna ökade till 199 MSEK (169). I beloppet ingår bland annat kostnader för deltagandet som sponsor i världskappseglingen Whitbread Round the World Race samt kostnader för ett globalt internt projekt. Sponsoravtalet har avslutats under tredje kvartalet 1998.

## **Förvärv**

Swedish Match har under niomånadersperioden etablerat egen verksamhet i Australien, Swedish Match Australia Pty Limited. Bolaget har förvärvat ett omfattande nationellt distributionsnätverk för försäljning av tobak och tobaks-relaterade produkter från Alexander Group. Under 1997 uppgick omsättningen för denna verksamhet till 60 MSEK.

Därutöver har Swedish Match förvärvat tändsticks-, tändar- och braständarverksamheten av det australiska företaget Bryant & May. I förvärvet inkluderas varulager, inventarier, goodwill, varumärken samt företagsnamnet Bryant & May i Australien. Koncernens omsättning förväntas öka med 50 MSEK genom detta förvärv.

## **Finansiellt resultat**

Räntenettot för de första nio månaderna 1998 uppgick till -56 MSEK (-13). Räntekostnaderna ökade genom den högre upplåningen relaterad till inlösen av aktier. Övriga finansiella poster, netto -35 MSEK (7), hänför sig främst till kostnader för aktieinlösenprogrammet om 14 MSEK samt kursdifferenser. Därtill redovisas en reservering för risk om 60 MSEK avseende koncernens finansiella exponering i Sydostasien.

## **Investeringar, finansiering och likviditet**

Koncernens investeringar under de första nio månaderna 1998 uppgick till 358 MSEK (194). Avskrivningarna enligt plan uppgick till totalt 245 MSEK (202). Kassa och bank inklusive kortfristiga placeringar var vid utgången av perioden 1 150 MSEK jämfört med 563 MSEK vid årets början. Nettoskulden var vid periodens slut 2 082 MSEK, en ökning från december 1997 med 1 611 MSEK.

## **Medelantal anställda i koncernen**

Medelantalet anställda i koncernen under de första nio månaderna 1998 var 9 199, varav 2 083 i Wimco, jämfört med 6 337 motsvarande period 1997. Medelantalet anställda i Sverige uppgick till 1 456 jämfört med 1 408 föregående år.

## Tobaksskatt

I Sverige har Swedish Match under den senaste tolv månadersperioden för cigaretter och övriga tobaksprodukter betalat tobaksskatt, jämte mervärdesskatt på denna, om 9 453 MSEK (9 555).

## Sänkning av tobaksskatten för cigaretter i Sverige

Den svenska riksdagen beslutade att sänka tobaksskatten på cigaretter från 1 augusti 1998. Sänkningen innebär att styckeskatten på cigaretter sänks från 85 öre till 20 öre medan den del av skatten som är relaterad till detaljhandelspriset har höjts från 17,8 procent till 39,2 procent. I samband härmed har även Swedish Match justerat priserna. Prissänkningen för den viktigaste produkten visas nedan.

	Försäljningspris Swedish Match		Handelns marginaler		Varuskatter och moms		Pris till konsument	
	Före 1/8	Efter 1/8	Före 1/8	Efter 1/8	Före 1/8	Efter 1/8	Före 1/8	Efter 1/8
Blend Gul Cigaretter (fast högsta pris)	5:28	5:17	5:40	4:91	33:82	24:42	44:50	34:50

## Inlösen

Den 7 juli 1998 fattade en extra bolagsstämma i Swedish Match beslut om att lösa in 34 752 689 aktier med ett inlösenbelopp om 35 kronor per aktie. Totalt inlösenbelopp uppgick därmed till 1 216 MSEK och överfördes i slutet av juli till de aktieägare som anmält sig för inlösen. Den extra bolagsstämman fattade även beslut om en fondemission genom höjning av aktiens nominella belopp från 2 SEK till 2:20 SEK. I samband med inlösen genomfördes även en riktad nyemission på 69,5 MSEK. Efter dessa transaktioner uppgår antalet aktier till 431 339 663.

Riksskatteverket meddelade den 23 juli 1998 i rekommendation (ISSN 0282-3837) att av anskaffningsvärdet för aktier i Swedish Match bör 99 procent hänföras till dessa aktier och en (1) procent till erhållna inlösenrätter.

## Ny VD och koncernchef för Swedish Match

Nuvarande verkställande direktören och koncernchefen för Swedish Match, Göran Lindén har tidigare i år meddelat bolagets styrelseordförande att han önskar lämna det operativa ansvaret för bolaget senast till den ordinarie bolagsstämman 1999. Mot den bakgrunden utsåg styrelsen den 10 augusti 1998 Lennart Sundén till ny VD och koncernchef med tillträde den 1 november 1998.

## Utsikter

Arbetet med effektivisering av koncernens produktionsanläggningar har intensifierats under året. Beslut om ytterligare rationaliseringar förväntas under senare delen av 1998. Som tidigare aviserats förväntas kostnaderna för denna omstrukturering bli

cirka 100 MSEK. Besparingarna i rationaliseringsprogrammet kommer att få en positiv effekt på resultatet under nästa år.

Inom ramen för av bolaget uttalade strategier har Swedish Match för avsikt att spela en aktiv roll i sökandet efter lämpliga strukturaffärer inom tobaksbranschen.

### **Viktiga händelser efter rapporteringsperiodens utgång**

Beslut har fattats att i slutet av oktober 1998 höja priset på snuset Timber Wolf i USA med 10 cents till USD 1 per dosa.

### **Övrig information**

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 1998 kommer att publiceras den 12 februari 1999.

Göran Lindén  
Verkställande direktör och koncernchef

## Koncernens resultaträkningar i sammandrag

<i>MSEK</i>	Första 9 månaderna 1998	1997	Föränd- ring i %	Okt 1997- sept 1998	Helår 1997
Försäljning inkl tobaksskatt	11 874	11 348	5	15 757	15 231
Avgår, tobaksskatt	-5 837	-5 768	-1	-7 835	-7 766
<b>Försäljning</b>	<b>6 037</b>	<b>5 580</b>	<b>8</b>	<b>7 922</b>	<b>7 465</b>
Kostnad för sålda varor	-3 048	-2 734	-11	-3 929	-3 615
<b>Bruttovinst</b>	<b>2 989</b>	<b>2 846</b>	<b>5</b>	<b>3 993</b>	<b>3 850</b>
Försäljnings- och adm kostn mm	-1 905	-1 659	-15	-2 527	-2 281
Resultatandelar i intressebolag	9	14	-36	12	17
	<b>1 093</b>	<b>1 201</b>	<b>-9</b>	<b>1 478</b>	<b>1 586</b>
Jämförelsestörande post*	-48	-	-	-48	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 045</b>	<b>1 201</b>	<b>-13</b>	<b>1 430</b>	<b>1 586</b>
Räntenetto	-56	-13		-60	-17
Övriga finansiella poster, netto	-35	7		-53	-11
Jämförelsestörande post **	-60	-		-60	-
Finansiella poster, netto	-151	-6		-173	-28
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>894</b>	<b>1 195</b>	<b>-25</b>	<b>1 257</b>	<b>1 558</b>
Skatter	-324	-381		-455	-512
Minoritetsintresse	8	-2		9	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>578</b>	<b>812</b>	<b>-29</b>	<b>811</b>	<b>1 045</b>

\* Avser omstrukturering av tändstickstillverkning i Geraardsbergen, Belgien.

\*\* Riskexponering i Asien.

## Koncernens balansräkningar i sammandrag

<i>MSEK</i>	30 sept 1998	31 dec 1997
Immateriella anläggningstillgångar	964	757
Materiella anläggningstillgångar	2 622	2 226
Finansiella anläggningstillgångar	307	308
Kortfristiga operativa tillgångar	3 378	3 125
Kortfristiga finansiella fordringar	170	153
Kassa och bank	1 150	563
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 591</b>	<b>7 132</b>
Eget kapital	1 934	2 972
Minoritet	157	20
Avsättningar	715	656
Långfristiga lån	1 566	209
Övriga långfristiga skulder	93	27
Kortfristiga lån	1 666	825
Övriga kortfristiga skulder	249	290
Kortfristiga operativa skulder	2 211	2 133
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>8 591</b>	<b>7 132</b>
Operativt kapital	4 753	3 975
Nettoskuld	2 082	471



## Nyckeltal

	Okt 1997- sept 1998	Helår 1997	Helår 1996
Rörelsemarginal, % *	18,7	21,2	23,2
Avkastning på operativt kapital, % *	35,0	42,7	49,9
Avkastning på eget kapital, %	35,4	39,5	57,3
Räntetäckningsgrad, ggr	10,8	24,9	9,6
Skuldsättningsgrad, %	99,6	15,7	3,2
Soliditet, %	24,3	41,9	34,4
Investeringar, MSEK	705	541	218
Medelantal anställda	9 199 **	6 467	6 580
<i>Aktiedata ***</i>			
Vinst per aktie efter full skatt, SEK			
Före jämförelsestörande poster	1:84	2:20	2:53
Efter jämförelsestörande poster	1:73	2:20	2:33
Eget kapital/aktie, SEK	4:48	6:26	4:87
Antal aktier vid periodens utgång	431 339 663	463 558 252	463 558 252

\* Före jämförelsestörande post

\*\* Första 9 månaderna 1998

\*\*\* I förekommande fall justerat för fondemissionselementet i återköpet av aktier. Genomsnittligt antal aktier för perioden oktober 1997-september 1998 var 458 188 487. För helåren 1997 och 1996 var genomsnittligt antal aktier 463 558 252.

## Kvartalsresultat

MSEK	97Q2	97Q3	97Q4	98Q1	98Q2	98Q3
Försäljning inklusive tobaksskatt	3 994	4 173	3 883	3 741	3 978	4 155
Avgår, tobaksskatt	-2 052	-2 219	-1 998	-1 902	-2 003	-1 932
<b>Försäljning</b>	<b>1 942</b>	<b>1 954</b>	<b>1 885</b>	<b>1 839</b>	<b>1 975</b>	<b>2 223</b>
Kostnad för sålda varor	-968	-959	-881	-894	-992	-1 162
<b>Bruttovinst</b>	<b>974</b>	<b>995</b>	<b>1 004</b>	<b>945</b>	<b>983</b>	<b>1 061</b>
Försäljnings- o. adm.kostnader mm	-571	-540	-622	-596	-640	-669
Resultatandelar i intressebolag	4	5	3	3	3	3
	<b>407</b>	<b>460</b>	<b>385</b>	<b>352</b>	<b>346</b>	<b>395</b>
Jämförelsestörande post	-	-	-	-	-48	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>407</b>	<b>460</b>	<b>385</b>	<b>352</b>	<b>298</b>	<b>395</b>
Räntenetto	-4	-6	-4	-4	-13	-39
Övriga finansiella poster, netto	3	-17	-18	-7	-6	-22
Jämförelsestörande post	-	-	-	-	-60	-
Finansiella poster, netto	-1	-23	-22	-11	-79	-61
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>406</b>	<b>437</b>	<b>363</b>	<b>341</b>	<b>219</b>	<b>334</b>
Skatter	-110	-155	-131	-111	-95	-118
Minoritetsintresse	-2	2	1	0	2	6
<b>Periodens resultat</b>	<b>294</b>	<b>284</b>	<b>233</b>	<b>230</b>	<b>126</b>	<b>222</b>

## Försäljning per division

MSEK					Helår			
	97Q1	97Q2	97Q3	97Q4	1997	98Q1	98Q2	98Q3
Chewing Tobacco	295	261	312	281	1 149	267	265	280
Cigarettes	349	430	414	353	1 546	328	362	401
Cigars	151	186	161	193	691	187	225	230
Lighters	211	226	210	187	834	196	184	177
Matches	303	349	297	350	1 299	324	343	473
Pipe Tobacco	37	41	44	44	166	48	57	55
Snuff	238	267	281	293	1 079	295	330	346
Koncerngemensamt och elimineringar	100	182	235	184	701	194	209	261
<b>Summa</b>	<b>1 684</b>	<b>1 942</b>	<b>1 954</b>	<b>1 885</b>	<b>7 465</b>	<b>1 839</b>	<b>1 975</b>	<b>2 223</b>

## Rörelseresultat per division

MSEK					Helår			
	97Q1	97Q2	97Q3	97Q4	1997	98Q1	98Q2	98Q3
Chewing Tobacco	104	93	123	100	420	86	94	73
Cigarettes	94	144	175	124	537	92	92	142
Cigars	30	27	39	35	131	31	32	31
Lighters	10	13	16	14	53	14	3	-3
Matches	26	43	40	38	147	30	35	29
Pipe Tobacco	5	9	9	5	28	12	9	7
Snuff	115	117	138	152	522	149	152	182
Koncerngemensamt och elimineringar	-50	-39	-80	-83	-252	-62	-71	-66
Jämförelsestörande post	-	-	-	-	-	-	-48	-
<b>Summa</b>	<b>334</b>	<b>407</b>	<b>460</b>	<b>385</b>	<b>1 586</b>	<b>352</b>	<b>298</b>	<b>395</b>