

Delårsrapport

Januari - september 1997

- Ökat nettoresultat för koncernen.
- Stark resultatuppgång för Snuff och Matches.
- Försäljningsökningar för ett flertal divisioner kompenserade nedgången i division Cigarettes.
- Avtal om ett joint venture i Turkiet med KAV, för tillverkning och försäljning av tändstickor.

Swedish Match koncernens försäljning under de första nio månaderna 1997 ökade, jämfört med motsvarande period föregående år, med 3% från 5 436 Mkr till 5 580 Mkr. Uttryckt i lokala valutor - dvs med valutaeffekten eliminerad - var försäljningen i stort oförändrad. Försäljningsökningar för ett flertal divisioner, främst division Snuff kompenserade nedgången för division Cigarettes. Denna nedgång var huvudsakligen en följd av hamstringen vid årsslutet 1996 och det nya Prince-avtalet som trädde i kraft 1 maj 1997 men även av den vikande svenska cigarettmarknaden.

Rörelseresultatet ökade från 1 100 Mkr till 1 201 Mkr. Före poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till 1 201 Mkr, en minskning jämfört med föregående år från 1 223 Mkr. Nedgången för division Cigarettes har i stort kompensats av resultatökningar för divisionerna Snuff, Matches och Chewing Tobacco.

Swedish Match

(Mkr)	Första nio månaderna	
	1997	1996
Försäljning	5 580	5 436
Rörelseresultat före poster av engångskaraktär	1 201	1 223
Rörelseresultat	1 201	1 100
Resultat före skatter och minoritetsandelar	1 195	1 037
Nettoresultat	812	715

Försäljning per division

(Mkr)	Första 9 månaderna		Förändring	Okt 1996-	Helår
	1997	1996	i %	sept 1997	1996
Chewing Tobacco	868	811	7	1 100	1 043
Cigarettes	1 193*	1 419	-16	1 757	1 983
Cigars	498	495	1	681	678
Lighters	647	634	2	859	846
Matches	949	907	5	1 283	1 241
Pipe Tobacco	122	142	-14	176	196
Snuff	786	651	21	1 035	900
Koncerngemensamt och elimineringsar	517*	377	37	669	529
Summa	5 580	5 436	3	7 560	7 416

* Efter den 1 maj 1997 redovisas den externa faktureringen avseende Prince cigaretter under Koncerngemensamt. I division Cigarettes kvarstår legotillverkningen. Förändringen resulterar i att division Cigarettes försäljning sjunker med 147 Mkr för perioden, vilket belopp återfinns under Koncerngemensamt.

Rörelseresultat före poster av engångskaraktär, per division

(Mkr)	Första 9 månaderna		Förändring	Okt 1996-	Helår
	1997	1996	i %	sept 1997	1996
Chewing Tobacco	320	268	19	420	368
Cigarettes	413*	555	-26	647	789
Cigars	96	91	5	141	136
Lighters	39	37	5	50	48
Matches	109	82	33	145	118
Pipe Tobacco	23	28	-18	36	41
Snuff	370	303	22	498	431
Koncerngemensamt och elimineringsar	-169*	-141		-236	-208
Summa	1 201	1 223	-2	1 701	1 723

*Det huvudsakliga bidraget från försäljningen av Prince cigaretter redovisas i division Cigarettes.

Division Chewing Tobacco

Division Chewing Tobacco är verksam på den Nordamerikanska marknaden. Divisionens försäljning steg under de första nio månaderna 1997 med 7 % jämfört med motsvarande period 1996 och uppgick till 868 Mkr. Ökningen är en följd av den starkare amerikanska dollarn. I lokal valuta sjönk försäljningen med 5%. Volymnedgången, som en följd av den sjunkande totalmarknaden, kompenseras till viss del med prisökningar.

Rörelseresultatet för divisionen ökade med 52 Mkr till 320 Mkr. Uttryckt i lokal valuta ökade rörelseresultatet med 6%. Kostnadsbesparingar påverkade rörelsemarginalen positivt.

Division Cigarettes

Huvuddelen av division Cigarettes försäljning avser den svenska marknaden. Försäljningen under de första nio månaderna 1997 uppgick till 1 193 Mkr, en minskning med 16 % jämfört med motsvarande period föregående år. Hamstringen i Sverige vid årsskiftet 1996/97, som en följd av höjningen av tobaksskatten och priserna per den 1 januari 1997, ledde till att försäljning om uppskattningsvis 75 Mkr tidigare lades till 1996. Den kraftiga prishöjningen, föranledd

av en 29% högre tobaksskatt från den 1 augusti 1997, medförde en kraftig ökning av försäljningen under juli. Detta ledde till en nedgång i försäljningen under augusti och september. Hamstringeffekten kommer även att ha en viss påverkan på försäljningen under det fjärde kvartalet. Totalmarknaden för cigaretter i Sverige minskade under de första nio månaderna 1997 med 21%, jämfört med motsvarande period 1996. Av denna nedgång var 5% beroende på hamstringeffekten från föregående års tobaksskattehöjning. Marknadsandelen för Swedish Match produkter minskade något, till cirka 50% under perioden, från 51% motsvarande period 1996. Det är ännu för tidigt att bedöma den bestående effekten av prishöjningen på leveransvolymen och konsumtion.

Det nya Prince-avtalet med Skandinavisk Tobakskompagni A/S (STK) trädde i kraft den 1 maj 1997. Avtalet innebär att Swedish Match svarar för tillverkning och distribution av Prince, medan STK svarar för marknadsföring genom sitt dotterbolag House of Prince AB.

Rörelseresultatet för de första nio månaderna sjönk med 142 Mkr till 413 Mkr. Hamstringeffekten på rörelseresultatet vid årsslutet 1996 har beräknats till cirka 45 Mkr. Rörelseresultatet påverkades negativt som en följd av Princeavtalet, av ökade marknadskostnader samt av en volymnedgång vilken dock till stor del kompenseras med prishöjningar.

Under den senaste tolv månadersperioden har Swedish Match, betalat tobaksskatt jämte mervärdesskatt härpå, i Sverige, om 9 555 Mkr (8 767 Mkr).

Division Cigars

Den viktigaste marknaden för division Cigars är Västeuropa. För de första nio månaderna 1997 ökade försäljningen med 3 Mkr till 498 Mkr. Rörelseresultatet ökade från 91 Mkr till 96 Mkr. En förändring av produktmixen, med en viss förskjutning mot ett högre prissegment, har påverkat försäljningen och resultatet positivt.

Införsäljningen av premiumcigarrer i USA fortsatte och kapaciteten för handrullade cigarrer i Indonesien utökades ytterligare.

Division Lighters

De viktigaste marknaderna för division Lighters är Västeuropa, Östeuropa, USA samt delar av Asien. Försäljningen för de första nio månaderna uppgick till 647 Mkr en ökning från 634 Mkr, motsvarande period 1996. Volymerna var i stort oförändrade. Försäljningen påverkades positivt av en gynnsam valutautveckling. Volymtillväxten i Östeuropa fortsätter. I USA har volymnedgången fortsatt i avvaktan på en ny barnsäker modell. Denna beräknas kunna lanseras under första delen av 1998.

Rörelseresultatet påverkades positivt av den gynnsamma valutautvecklingen och ökade med 2 Mkr till 39 Mkr.

Division Matches

Division Matches säljer tändstickor främst i Europa och Brasilien, men har också stora exportvolymen till olika marknader i världen. Försäljningen för divisionen för de första nio månaderna uppgick till 949 Mkr (907 Mkr), uttryckt i lokala valutor var

försäljningen i stort oförändrad. Höjda priser samt kursvinster har kompenserat för en viss volymnedgång. Rörelseresultatet ökade med 27 Mkr till 109 Mkr. Förutom tidigare nämnda faktorer har genomförda produktionsrationaliseringar främst i Brasilien påverkat rörelseresultatet positivt.

Efter rapportperiodens utgång har avtal slutits med turkiska KAV om ett joint venture i Turkiet, se vidare under rubriken "Viktiga affärshändelser efter rapporteringsperiodens utgång".

Division Pipe Tobacco

De viktigaste marknaderna för division Pipe Tobacco är USA, Sverige samt övriga Västeuropa.

Försäljningen för de första nio månaderna 1997 sjönk med 20 Mkr till 122 Mkr. Stora leveranser planerade till början av året ägde rum redan under hösten 1996 och bidrog till den minskade försäljningen. Som en följd av den lägre försäljningen sjönk rörelseresultatet till 23 Mkr (28 Mkr).

Division Snuff

Division Snuff säljer snus främst på marknaderna i Sverige och USA. Den totala försäljningen under de första nio månaderna 1997 uppgick till 786 Mkr (651Mkr) varav cirka 15% avsåg USA-marknaden. Ökade volymer i USA och på taxfree-försäljningen samt högre priser i Sverige ledde till försäljningsökningen. På den Nordamerikanska marknaden steg volymerna och divisionens marknadsandel steg till cirka 3% för perioden. I USA har konkurrenssituationen hårdnat och lett till pris-konkurrens med prissänkningar upp till drygt 35%.

Rörelseresultatet för divisionen förbättrades med 67 Mkr till 370 Mkr. Den ökade andelen portionssnus samt höjda priser i Sverige har påverkat rörelseresultatet positivt.

Koncerngemensamt

De koncerngemensamma kostnaderna för de första nio månaderna 1997, ökade jämfört med föregående år och belastade rörelseresultatet med 169 Mkr (141 Mkr). Ökningen är huvudsakligen en följd av kostnader för deltagandet som sponsor i världskappseglingen Whitbread Round the World Race samt av kostnader för ett globalt internt projekt, Swedish Match Global Challenge. Det interna projektet har till syfte, i linje med den nya koncernstrukturen från 1 januari 1997, att stärka den globala samverkan inom företaget och därigenom också stärka den globala affärsverksamheten.

Preliminär överenskommelse i USA

Osäkerheten kring den preliminära överenskommelsen i USA mellan tobaksindustrin och vissa av delstaterna, sk "Global settlement" kvarstår. Det går fortfarande inte att säga om och i vilken omfattning ny lagstiftning beslutas och det förefaller osannolikt att beslut fattas under 1997. Det är därför för närvarande ej möjligt att förutsäga vilken påverkan en eventuell uppgörelse skulle komma att få på Swedish Matches verksamhet i USA.

Koncernens resultaträkning

(Mkr)	Första 9 månaderna		Förändring i %	Okt 1996 - Sept 1997	Helår 1996
	1997	1996			
Försäljning inkl tobaksskatt	11 348	10 891	4	15 464	15 007
Avgår, tobaksskatt	-5 768	-5 455	-6	-7 904	-7 591
Försäljning	5 580	5 436	3	7 560	7 416
Kostnad för sålda varor	-2 734	-2 686	-2	-3 701	-3 653
Bruttovinst	2 846	2 750	3	3 859	3 763
Försäljnings- och adm. kostn. mm	-1 659	-1 541	-8	-2 174	-2 056
Resultatandelar i intressebolag	14	14	0	16	16
	1 201	1 223	-2	1 701	1 723
Poster av engångskaraktär	-	-123		-	-123
Rörelseresultat	1 201	1 100	9	1 701	1 600
Räntenetto	-13	-73		-21	-81
Övriga finansiella poster, netto	7	10		8	11
Finansiella poster, netto	-6	-63		-13	-70
Resultat före inkomstskatter och minoritetsandelar	1 195	1 037	15	1 688	1 530
Inkomstskatter	-381	-323	-18	-497	-439
Minoritetsandelar	-2	1		15	18
Nettoresultat	812	715	14	1 206	1 109

Koncernens balansräkning i sammandrag

(Mkr)	30 sept 1997	31 dec 1996
Immateriella anläggningstillgångar	484	516
Materiella anläggningstillgångar	2 047	2 034
Finansiella anläggningstillgångar	289	277
Kortfristiga operativa tillgångar	2 823	2 964
Kortfristiga finansiella fordringar	164	144
Likvida medel	755	942
Summa tillgångar	6 562	6 877
Eget kapital	2 652	2 314
Minoritetsintressen	19	54
Avsättningar	502	483
Långfristiga lån	205	4
Övriga långfristiga skulder	45	8
Kortfristiga lån	866	1 015
Övriga kortfristiga skulder	507	709
Kortfristiga operativa skulder	1 766	2 290
Summa eget kapital och skulder	6 562	6 877
Operativt kapital	3 588	3 224
Nettoskuld	316	77

Finansiellt resultat

Räntenettot förbättrades jämfört med de första nio månaderna 1996 som en följd av den lägre nettoskulden. Övriga finansiella poster, netto 7 Mkr (10 Mkr), hänför sig främst till kursvinster, netto på finansiella tillgångar och skulder.

Investeringar, finansiering och likviditet

Koncernens investeringar i materiella tillgångar under de första nio månaderna 1997 uppgick till 194 Mkr jämfört med 148 Mkr under motsvarande period föregående år. Avskrivningarna enligt plan, under perioden, uppgick till 202 Mkr jämfört med 214 Mkr föregående år. Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar var vid utgången av perioden 755 Mkr jämfört med 942 Mkr vid periodens inledning. De likvida medlen är placerade på bankräkning och i statsskuldväxlar. Nettoskulden var vid periodens slut 316 Mkr, en ökning med 239 Mkr från december 1996. Nettoskulden var vid 1996 års utgång låg beroende på att skulder för såväl inkomstskatter som tobaksskatter var totalt cirka 500 Mkr högre än normalt. Dessa skulder har nedbetalats och ligger nu på en normal nivå.

Under september upptogs ett treårigt fastförräntat obligationslån om 200 Mkr. Bolagets huvudsakliga lånefinansiering är ett svenskt certifikat program med en låneram om 2 000 Mkr kronor, vilket per den 30 september var utnyttjat med 650 Mkr.

Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under de första nio månaderna 1997 var 6 337 jämfört med 6 646 under samma period 1996. Medelantalet anställda i Sverige uppgick till 1 408 jämfört med 1 487 föregående år.

Viktiga affärshändelser efter rapporteringsperiodens utgång

Swedish Match och Kav Orman San. A.S. har tecknat ett avtal om joint venture för utveckling av tändsticks-, tändare- och tobaksverksamhet i Turkiet och i staterna Azerbajdzjan, Kirgizistan, Turkmenistan m fl. Avtalet innebär att ett nytt gemensamt bolag bildas i Turkiet baserat på ett 60/40 (Swedish Match/Kav) förhållande. Kav apportionerar in sin befintliga tändsticksverksamhet i det nybildade bolaget och Swedish Match tecknar sin andel genom en kontant nyemisssion om USD 12 miljoner. Etableringen av det nybildade bolaget kommer att ske när erforderliga tillstånd från berörda myndigheter har erhållits. Tändsticksverksamheten i Kav omsatte 1996 drygt 100 Mkr. Kav är den störste tändstickstillverkaren i Turkiet med en marknadsandel om 45-50% av den turkiska marknaden.

Swedish Match har lämnat ett offentligt erbjudande till aktieägarna i Treab Plus AB. Erbjudandet är på totalt 16 Mkr. Treab är en svensk distributör av tobaksvaror och tobaksrelaterade produkter och omsatte 1996, 105 Mkr.

Övrig information

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

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 1997 beräknas publiceras den 24 februari 1998.

Göran Lindén
Koncernchef och Verkställande direktör

Nyckeltal

	Okt 1996- Sept 1997	Helår 1996
Rörelsemarginal, % *	22,5	23,2
Avkastning på operativt kapital, % *	47,5	49,9
Avkastning på eget kapital, %	53,9	57,3
Räntetäckningsgrad, gånger	25,9	9,6
Skuldsättningsgrad, %	11,8	3,2
Soliditet, %	40,7	34,4
Investeringar, Mkr	263	217
Operativt kassaflöde, Mkr *	1 571	1 968
Medelantal anställda**	6 337	6 580
<i>Aktiedata</i>		
Vinst/aktie efter full skatt		
före poster av engångskaraktär, kr	2,60	2,59
efter poster av engångskaraktär, kr	2,60	2,39
Eget kapital/aktie, kr	5,72	4,99
Antal aktier	463 558 252	463 558 252

Vinst /aktie efter full skatt de första nio månaderna 1997 uppgår till kr 1,75 (1,54).

* Före poster av engångskaraktär

** Första 9 månaderna

Kvartalsresultat

(Mkr)	96Q2	96Q3	96Q4	97Q1	97Q2	97Q3
Försäljning inklusive tobaksskatt	3 715	3 793	4 116	3 181	3 994	4 173
Avgår, tobaksskatt	-1 867	-1 938	-2 136	-1 497	-2 052	-2 219
Försäljning	1 848	1 855	1 980	1 684	1 942	1 954
Kostnad för sålda varor	-900	-893	-967	-807	-968	-959
Bruttovinst	948	962	1 013	877	974	995
Försäljnings- och adm. kostn. mm	-531	-484	-515	-548	-571	-540
Resultatandelar i intressebolag	5	4	2	5	4	5
Rörelseresultat före poster av engångskaraktär	422	482	500	334	407	460
Poster av engångskaraktär	-123	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	299	482	500	334	407	460
Räntenetto	-26	-17	-8	-3	-4	-6
Övriga finansiella poster, netto	1	0	1	21	3	-17
Finansiella poster, netto	-25	-17	-7	18	-1	-23
Resultat före inkomstskatter och min. andelar	274	465	493	352	406	437
Inkomstskatter	-94	-149	-116	-116	-110	-155
Minoritetsandelar	-1	1	17	-2	-2	2
Nettoresultat	179	317	394	234	294	284

Försäljning per division

(Mkr)	96Q2	96Q3	96Q4	Helår 1996	97Q1	97Q2	97Q3
Chewing Tobacco	267	296	232	1 043	295	261	312
Cigarettes	489	505	564	1 983	349	430	414
Cigars	168	168	183	678	151	186	161
Lighters	217	205	212	846	211	226	210
Matches	316	262	334	1 241	303	349	297
Pipe Tobacco	42	51	54	196	37	41	44
Snuff	221	229	249	900	238	267	281
Koncerngemensamt och elimineringsar	128	139	152	529	100	182	235
Summa	1 848	1 855	1 980	7 416	1 684	1 942	1 954

Rörelseresultat före poster av engångskaraktär, per division

(Mkr)	96Q2	96Q3	96Q4	Helår 1996	97Q1	97Q2	97Q3
Chewing Tobacco	98	111	100	368	104	93	123
Cigarettes	189	223	234	789	94	144	175
Cigars	36	30	45	136	30	27	39
Lighters	15	11	11	48	10	13	16
Matches	33	24	36	118	26	43	40
Pipe Tobacco	5	14	13	41	5	9	9
Snuff	100	117	128	431	115	117	138
Koncerngemensamt och elimineringsar	-54	-48	-67	-208	-50	-39	-80
Summa	422	482	500	1 723	334	407	460