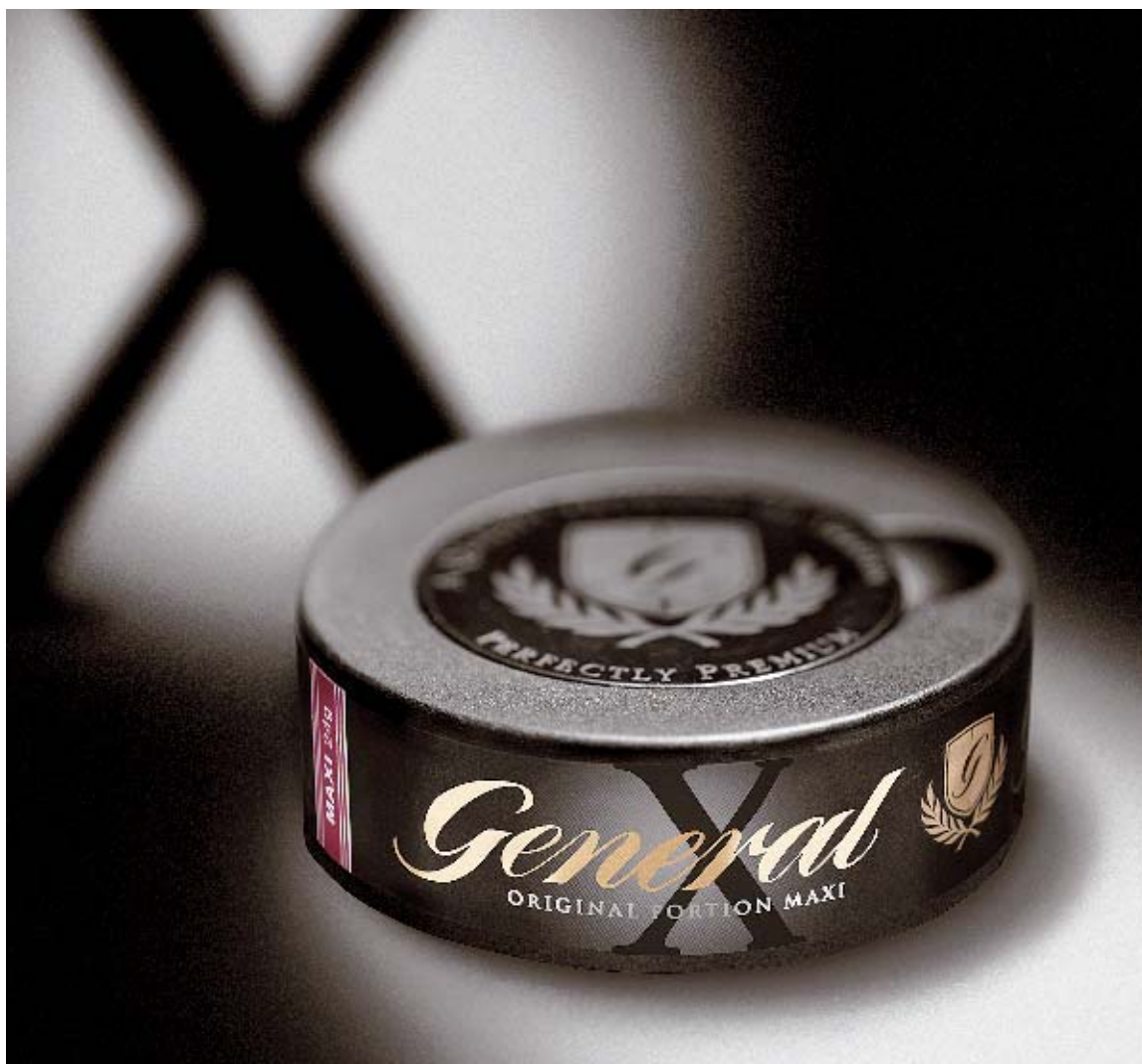


delårsrapport

1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2004



- Försäljningen i svenska kronor ökade med 1 procent och uppgick till 9 797 MSEK (9 692). I lokala valutor ökade försäljningen med 4 procent
- Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster uppgick till 1 628 MSEK (1 693)
- Jämförelsestörande poster uppgick till 1 281 MSEK (0) och inkluderar förlikningsintäkt från UST om 1 521 MSEK samt nedskrivning och reserveringar i tändsticksverksamheten om 240 MSEK
- Periodens resultat, inklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 1 596 MSEK (1 228)
- Vinsten per aktie, inklusive jämförelsestörande poster, ökade till 4:88 SEK (3:68)

delårsrapport januari – september 2004

Försäljningen för årets första nio månader ökade till 9 797 MSEK (9 692), en ökning med 1 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 4 procent.

Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster för årets första nio månader uppgick till 1 628 MSEK (1 693), en minskning med 4 procent. Rörelseresultatet har påverkats negativt av omstruktureringsåtgärder under första halvåret med 160 MSEK samt negativa valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterbolags resultat med 75 MSEK, främst p g a den lägre dollarkursen.

Jämförelsestörande poster netto uppgår under årets första nio månader till 1 281 MSEK. Som jämförelsestörande poster redovisas dels en intäkt om 1 521 MSEK avseende förlikningen med UST, dels bedömda kostnader på 90 MSEK relaterade till köp av aktier i Wimco Ltd. enligt utslag i Högsta Domstolen i Indien och dels en nedskrivning av tillgångar i produktområdet tändstickor om totalt 150 MSEK.

För produktområdet snus ökade såväl försäljning som rörelseresultat med 6 procent och uppgick till 2 356 MSEK respektive 1 087 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 46,1 procent (46,2).

Produktområdet cigarrer ökade försäljningen med 7 procent till 2 381 MSEK och rörelseresultatet med 29 procent till 383 MSEK till följd av en stark volymutveckling för maskintillverkade och premiumcigarrer i USA.

Rörelseresultatet för tändstickor minskade till -68 MSEK jämfört med ett positivt rörelseresultat på 78 MSEK föregående år. I resultatet ingår omstruktureringskostnader om 105 MSEK redovisade under första halvåret.

Skattesatsen för perioden uppgick till 42 procent jämfört med 25 procent föregående år. Årets skattesats har påverkats negativt av en högre skattesats hänförlig till jämförelsestörande poster medan fjolårets skattesats påverkades positivt av engångseffekter.

Vinsten per aktie ökade till 4:88 SEK (3:68) varav 1:96 SEK härrör från jämförelsestörande poster. Vinsten per aktie för de första nio månaderna föregående år påverkades positivt av engångsintäkter i räntenettet samt skatter.

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	januari–september		helår
	2004	2003	2003
Försäljning	9 797	9 692	13 036
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande post	1 628	1 693	2 224
Rörelseresultat inkl jämförelsestörande post	2 909	1 693	2 224
Resultat före skatt	2 812	1 688	2 174
Periodens resultat	1 596	1 228	1 558

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	juli–september		januari–september		förändring	oktober 2003– september 2004	helår	förändring
	2004	2003	2004	2003	%		2003	%
Snus	791	776	2 356	2 223	6	3 128	2 995	4
Tuggtobak	285	291	821	880	-7	1 087	1 146	-5
Cigarrer	848	826	2 381	2 221	7	3 168	3 008	5
Piptobak och Tillbehör	234	228	659	656	0	912	909	0
Tändstickor	348	340	1 012	1 031	-2	1 376	1 395	-1
Tändare	148	149	440	454	-3	585	599	-2
Övrig verksamhet	766	802	2 128	2 227	-4	2 885	2 984	-3
Summa	3 420	3 412	9 797	9 692	1	13 141	13 036	1

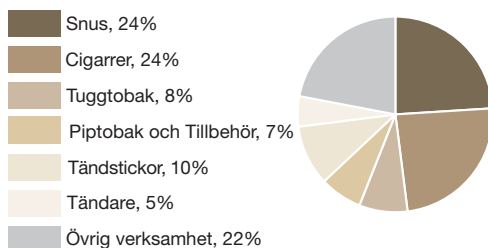
Rörelseresultat per produktområde

MSEK	juli–september		januari–september		förändring	oktober 2003– september 2004	helår	förändring
	2004	2003	2004	2003	%		2003	%
Snus	370	372	1 087	1 027	6	1 446	1 386	4
Tuggtobak	83	94	237	264	-10	309	336	-8
Cigarrer	148	129	383	296	29	480	393	22
Piptobak och Tillbehör	60	54	156	145	8	212	201	5
Tändstickor	13	9	-68	78	-187	-63	83	-176
Tändare	5	6	19	15	27	18	14	29
Övrig verksamhet	-39	-40	-186	-132	—	-243	-189	—
Subtotal	640	624	1 628	1 693	-4	2 159	2 224	-3
Jämförelsestörande poster	-240	—	1 281	—	—	1 281	—	—
Summa	400	624	2 909	1 693	72	3 440	2 224	55

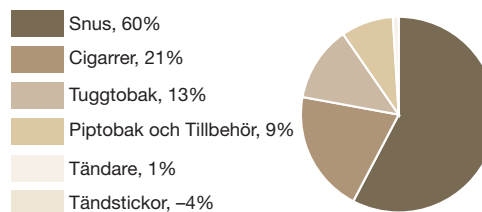
Rörelsemarginal per produktområde

PROCENT	juli–september		januari–september		oktober 2003– september 2004	helår
	2004	2003	2004	2003		2003
Snus	46,8	47,9	46,1	46,2	46,2	46,3
Tuggtobak	29,1	32,3	28,9	30,0	28,4	29,3
Cigarrer	17,5	15,6	16,1	13,3	15,2	13,1
Piptobak och Tillbehör	25,6	23,7	23,7	22,1	23,2	22,1
Tändstickor	3,7	2,6	-6,7	7,6	-4,6	5,9
Tändare	3,4	4,0	4,3	3,3	3,1	2,3
Koncernen	18,7	18,3	16,6	17,5	16,4	17,1

Nettoomsättning per produktområde



Rörelseresultat per produktområde*



* Exklusive Övrig verksamhet och jämförelsestörande poster

rökfri tobak

Swedish Match har en bred närvaro på världsmarknaden för rökfri tobak (snus och tuggtobak) med framskjutna positioner i de nordiska länderna, USA och Sydafrika. Den huvudsakliga organiska tillväxten finns inom snusverksamheten i Nordamerika och Nordeuropa. Tillväxten grundas bl a på att konsumenterna tagit intryck av att rökfria tobaksprodukter alltmer erkänns som ett alternativ med markant lägre hälsorisker än cigaretter.

snus

Swedish Match är den enda globala snustillverkaren och har en ledande ställning på den nordiska snusmarknaden. I USA är bolaget väl positionerat i det snabbt växande lågprissegmentet. De största varumärkena är General, Ettan och Grov i Sverige, Timberwolf i USA samt Taxi i Sydafrika.

Försäljningen under årets nio första månader uppgick till 2 356 MSEK (2 223), en ökning med 6 procent. I Skandinavien ökade volymen med 2 procent och i USA ökade volymen med 5 procent mätt i antalet dosor. Swedish Match marknadsandel på USA-marknaden uppgick under perioden till 8,9 procent enligt Nielsen-data jämfört med 9,0 procent samma period föregående år.

Under föregående år lanserades Longhorn, ett nytt märke inom lågprissegmentet på den nordamerikanska marknaden. Produkten

har mottagits väl på marknaden, och under andra kvartalet i år utökades lanseringen av varumärket Longhorn till att omfatta flertalet stater. Distribution och försäljning har ökat ytterligare under tredje kvartalet.

Rörelseresultatet ökade till 1 087 MSEK (1 027), en ökning med 6 procent som ett resultat av högre volymer, prishöjningar och produktivitetsförbättringar, men påverkades negativt av valutaeffekter. Rörelsemarginalen var 46,1 procent (46,2).

För det tredje kvartalet ökade försäljningen med 2 procent jämfört med samma period föregående år och uppgick till 791 MSEK och rörelseresultatet minskade med 1 procent till 370 MSEK. I lokal valuta ökade försäljningen och rörelseresultatet med 4 respektive 1 procent.

tuggtobak

Tuggtobak säljs framförallt på den nordamerikanska marknaden. Starka varumärken är Red Man och Southern Pride. Swedish Match är den ledande tillverkaren av tuggtobak i USA. Marknaden för tuggtobak i USA har under de senaste åren minskat med ca 5 procent per år. Swedish Match marknadsandel i USA uppgår till 44 procent enligt Nielsen-data.

Försäljningen för produktområdet under årets första nio månader minskade till 821 MSEK (880) eller med 7 procent. Rörelseresultatet minskade med 10 procent till 237 MSEK (264).

För tuggtobak i USA ökade såväl försäljning som rörelseresultat i lokal valuta.

För det tredje kvartalet minskade försäljningen jämfört med samma period föregående år med 2 procent till 285 MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 83 MSEK (94), en minskning med 12 procent, varav valutaeffekter utgjorde 8 procentenheter.

I Japan pågår testförsäljning av ett tobaksbaserat tuggummi, FIREBREAK®, sedan ett år tillbaka. Produkten vänder sig till cigaretrökare som söker ett rökfritt alternativ.

cigarrer & piptobak

Swedish Match är en av världens ledande aktörer inom cigarrer och piptobak med en bred närvaro globalt. Långsiktiga tillväxtmöjligheter finns främst inom cigarrer.

cigarrer

Swedish Match är en av världens ledande tillverkare av cigarrer och cigariller och är näst störst i försäljningsvärde. De största marknaderna är Nordamerika och Västeuropa. Tillsammans utgör dessa marknader ca tre fjärdedelar av världsmarknaden. Swedish Match marknadsför ett brett sortiment av varumärken över hela världen med både premiumcigarrer och maskintillverkade cigarrer. Starka varumärken är Macanudo, La Gloria Cubana, White Owl, Garcia Y Vega, La Paz, Justus van Maurik och Wings.

Försäljningen under årets nio första månader uppgick till 2 381 MSEK (2 221), en ökning med 7 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 13 procent.

I USA ökade volymerna för maskintillverkade cigarrer kraftigt till följd av en breddad och förnyad produktportfölj samt en växande marknad. Även för premiumcigarrer på den nordamerikanska

marknaden noterades betydande volymökningar. På den europeiska marknaden var volymutvecklingen ojämn mellan olika länder med en total volym i nivå med föregående år.

Rörelseresultatet förbättrades med 87 MSEK till 383 MSEK (296), en ökning med 29 procent främst beroende på ökad försäljning i USA, men påverkades negativt av den svagare dollarn.

Under det tredje kvartalet ökade försäljningen av cigarrer med 3 procent jämfört med samma period föregående år till 848 MSEK, och rörelseresultatet ökade med 15 procent till 148 MSEK. Försäljningsvolymerna ökade i USA, med den största ökningen för premiumcigarrer. I Europa minskade volymerna något till följd av ojämn marknadsutveckling.

piptobak och tillbehör

Swedish Match är en av de ledande aktörerna inom piptobak och produkterna marknadsförs globalt. Starka varumärken är Borkum Riff, Boxer och Half and Half. Koncernen har en betydande närvaro i Sydafrika, Nordamerika och Västeuropa. Volymen på dessa marknader har de senaste åren minskat med i genomsnitt 5-10 procent per år. Däremot ökar efterfrågan på vissa mindre exportmarknader.

Försäljningen under årets första nio månader uppgick till 659

MSEK (656). Rörelseresultatet ökade till 156 MSEK (145), eller med 8 procent. Rörelseresultatet påverkades positivt av förbättrad produktivitet, bättre prisnivåer och en förstärkt sydafrikansk rand vilket motverkades av sjunkande volymer på samtliga större marknader.

Under det tredje kvartalet ökade försäljningen med 3 procent till 234 MSEK och rörelseresultatet ökade med 11 procent jämfört med samma period föregående år till 60 MSEK.

tändstickor och tändare

Swedish Match tillverkar och marknadsför tändstickor och tändare globalt. Produkterna säljs i mer än 140 länder.

tändstickor

Swedish Match är nummer ett på världsmarknaden för tändstickor. Varumärkena är mestadels lokala och mycket starka på respektive hemmamarknad. Betydelsefulla varumärken är Swan, Solstickan, Three Stars och Redheads.

Försäljningen under årets nio första månader uppgick till 1 012 MSEK (1 031), en minskning med 2 procent. Försäljningsvolymerna minskade på de flesta marknaderna.

Rörelseresultatet var negativt -68 MSEK (78) och har under första halvåret belastats med kostnader för omstrukturering av tändsticksverksamheten i Europa med 105 MSEK.

Under det tredje kvartalet ökade försäljningen av tändstickor med 2 procent jämfört med samma period föregående år till 348 MSEK och rörelseresultatet ökade med 44 procent till 13 MSEK (9).

tändare

Swedish Match tillverkar och distribuerar engångständare med Cricket som största varumärke.

Försäljningen under årets nio första månader uppgick till 440 MSEK (454), en minskning med 3 procent. I lokala valutor ökade försäljningen något som ett resultat av positiv volymutveckling men motverkat av sänkta priser. Rörelseresultatet ökade till 19 MSEK (15) till följd av effektivitetsförbättringar och kostnadsbesparingar.

Tändarverksamheten är kraftigt konkurrensutsatt från tillverkare i lågkostnadsländer. Rörelsemarginalen för export av tändare som tillverkats i Europa har försämrats till följd av en starkare euro.

Under det tredje kvartalet minskade försäljningen med 1 procent jämfört med samma period föregående år till 148 MSEK och rörelseresultatet uppgick till 5 MSEK (6).



Övrig verksamhet

Övrig verksamhet inkluderar distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden, försäljning och distribution av reklam- och andra produkter i Europa, koncerngemensamma kostnader, kostnader för affärsutveckling och vissa juridiska kostnader. För perioden uppgick resultatet, netto, till -186 MSEK (-132). Resultatet har belastats med 29 MSEK för reserveringar avseende avgångsvederlag m m för tidigare VD och höga legala kostnader under första kvartalet, samt under andra kvartalet kostnader om 15 MSEK reserverade för att avveckla en distributionscentral i Malmö.

Jämförelsestörande poster

I mars i år träffade Swedish Match en förlikning med UST i tvisten mellan Swedish Match North America, Inc. och U.S. Smokeless Tobacco Company och dess dotterbolag (UST). Enligt överenskommelsen erhöll Swedish Match kontant ett belopp motsvarande 1 417 MSEK efter avdrag för juridiska kostnader under det första kvartalet. Dessutom överenskomms att UST skulle överföra sin cigarrverksamhet till Swedish Match. Överföringen av cigarrverksamheten skedde den 18 juni och intäkten hänförlig till denna del av uppgörelsen uppgick till 104 MSEK efter avdrag för juridiska kostnader. Resultatet från förlikningen med UST redovisas som jämförelsestörande post under perioden uppgående till 1 521 MSEK. Resultatet efter skatt från förlikningen med UST uppgår till 881 MSEK.

Under det tredje kvartalet fastställde Högsta domstolen i Indien Securities and Exchange Board of Indias (SEBI) beslut som förelagt Swedish Match att genom offentligt erbjudande förvärva 20 av de utestående 26 procenten av aktierna i Wimco Ltd. Ett belopp om 90 MSEK för förvärvskostnad, ränta och omkostnader för förvärvet har kostnadsförts under det tredje kvartalet. Kostnaderna relaterade till förvärvet av aktier i Wimco Ltd. beräknas inte vara skattemässigt avdragsgilla.

Till följd av svag resultatutveckling för produktområdet tändstickor har tillgångsvärden i tändstickverksamheten omprövats under tredje kvartalet. Beräkningarna, som baseras på en kassaflödesanalys har resulterat i en nedskrivning på 150 MSEK. Nedskrivningen beräknas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Finansiering och finansnetto

Vid periodens slut hade koncernen en nettolåneskuld om 1 229 MSEK jämfört med 2 715 MSEK per den 31 december 2003, en minskning med 1 486 MSEK.

Kassaflödet från rörelsen före inbetalda skatter och effekten av förändring i rörelsekapital uppgick till 3 573 MSEK jämfört med 2 239 MSEK föregående år. Skatteinbetalningar har belastat kassaflödet från rörelsen med 707 MSEK (378). Kassaflödet från förändring i rörelsekapital var 35 MSEK (147). Totalt uppgick kassaflödet från rörelsen till 2 901 MSEK jämfört med 2 008 MSEK föregående år.

Under perioden återköptes aktier för 658 MSEK.

Likvida medel inkluderande kortfristiga placeringar uppgick till 3 431 MSEK vid periodens slut jämfört med 2 666 MSEK vid årets början.

Räntenettot för årets nio första månader uppgick till -113 MSEK (-10). Övriga finansiella poster, netto, uppgick till 16 MSEK (5). I räntenettot för de nio första månaderna föregående år ingick en intäkt om 120 MSEK avseende avveckling av ränteswappar.

Skatter

Totala skattekostnaden för perioden uppgick till 1 174 MSEK (427), vilket motsvarar en sammanvägd skattesats på 42 procent. Skattesatsen har tillfälligt ökat till följd av 42 procents skattebelastning på förlikningsintäkt från UST, samt att kostnaderna reserverade

för förvärv av aktier i Wimco Ltd, nedskrivningen av tändsticks-tillgångar och vissa omstruktureringskostnader inte beräknas vara skattemässigt avdragsgilla.

Vinst per aktie

Vinst per aktie för årets nio första månader uppgick till 4:88 SEK (3:68) varav 1:96 SEK är hänförliga till jämförelsestörande poster.

Investeringar och avskrivningar

Koncernens direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 349 MSEK (384). Totala avskrivningar enligt plan uppgick till 502 MSEK (478) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 258 MSEK (249) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 244 MSEK (229). Avskrivningarna på immateriella tillgångar fördelar sig med 105 MSEK (86) på varumärken m m och 139 MSEK (143) på goodwill.

Tobaksskatt

De senaste 12 månaderna har koncernen i Sverige betalat tobaksskatt jämte mervärdesskatt på denna om 9 974 MSEK (10 074).

Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under årets första nio månader var 14 700 jämfört med 15 115 för helåret 2003. Minskningen av antalet anställda är främst hänförlig till tändsticksverksamheten i Indien.

Aktiestruktur

Under årets första nio månader har bolaget återköpt 8 834 948 aktier till ett genomsnittspris av 74:52 SEK. Sammantaget har de av Swedish Match över tiden återköpta aktierna köpts till ett genomsnittligt pris av 49:30 SEK.

Vid den ordinarie bolagsstämman i april beslöts om nedsättning av aktiekapitalet med 36 MSEK genom indragning av 15 000 000 aktier. Nedsättningen registrerades den 7 oktober. Efter nedsättningen uppgår aktiekapitalet till motsvarande 336 596 181 aktier med ett nominellt värde om 2:40 SEK. Bolaget innehar efter nedsättningen av aktiekapitalet 15 495 500 återköpta aktier, motsvarande 4,6 procent av totalt antal aktier. Under delårsperioden har bolaget innehaft 24 441 143 aktier i genomsnitt jämfört med 26 583 638 under helåret 2003. Det totala antalet utestående aktier, netto efter återköp, uppgår till 321 100 681. Därtill har bolaget utställda köpoptioner på eget innehav motsvarande 5 264 761 aktier med lösenperioder successivt under 2004-2009.

Övriga händelser

Under första kvartalet genomfördes försäljningen av profilklädesdistributionen till New Wave Group. Försäljningen genomfördes till bokfört värde och medförde därför ingen resultateffekt. Genom försäljningen tillfördes Swedish Match 117 MSEK i säljlikvid och återbetalning av lämnade lån.

Den 8 juni hölls en förhandling i Europadomstolen angående förbudet av försäljning av snus inom EU. Den 7 september meddelade Generaladvokaten sin rekommendation att domstolen tills vidare bör behålla förbudet för försäljning och distribution av snus inom EU, med undantag för Sverige, i avvaktan på ett reviderat direktiv med en ny bestämmelse baserad på sakliga grunder. Domstolens dom väntas senare i år eller tidigt under 2005.

En domstol i New York dömde i mars till det kubanska cigarrföretaget Cubatabaco's fördel i en tvist med General Cigar rörande äganderätten till varumärket Cohiba i USA. I juni beviljade en appellationsdomstol inhibition och tillät därmed General Cigar att fortsätta sälja och marknadsföra cigarrer under varumärket Cohiba i avvaktan på slutlig dom.

Den 5 oktober tillsattes Jarl Uggla som ny chef för division Kontinentaleuropa. Jarl Uggla, som också är ny i koncernledning, har en gedigen internationell karriär i och utanför Swedish Match bakom sig. Senast har han ansvarat för koncernens verksamhet i Sydafrika. Tidigare chef för Kontinentaleuropa har lämnat företaget.

Ett antal projekt har initierats med målet att sänka omkostnadsnivån i koncernen i storleksordningen 100 MSEK med full effekt från andra halvåret 2005. Kostnaden för att genomföra dessa åtgärder beräknas delvis belasta fjärde kvartalet i år.

Händelser efter periodens slut

I enlighet med tidigare beslut har Swedish Match sagt upp sitt program för depåbevis (American Depositary Shares, ”ADR”) och avnoterat depåbevisen från Nasdaq. Sista dagen med handel av depåbevisen var den 15 oktober. Uppsägningen av ADR-programmet och avnoteringen från Nasdaq påverkar tills vidare inte registreringen av bolaget hos amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC).

Den 22 oktober antogs i USA en lag avseende ersättning för avskaffande av odlingskvoter för tobaksodlare. I lagen stipuleras att kostnader för detta ska bestridas av de i USA verksamma tobaksbolagen. Kostnaden för respektive bolag baseras på den relativa storleken på olika tobakssegment och bolagets marknadsandel i dessa segment. Lagen träder i kraft under det fjärde kvartalet i år och gäller t o m det tredje kvartalet 2014. För Swedish Match del innebär lagen för närvarande ökade kostnader i storleksordningen 25 MSEK per år, vilket kan förändras beroende på den relativa tillväxten i olika segment och Swedish Match marknadsandelar. För det fjärde kvartalet 2004 är den negativa resultateffekten beräknad till 6-7 MSEK.

Redovisningsprinciper

Denna bokslutsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering.

Förändring av redovisningsprinciper 2004

Från och med den 1 januari 2004 har Swedish Match ändrat principerna för redovisning av pensioner m m enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda. Rekommendationen innebär bland annat att alla underskott eller överskott i fonderade förmånsbaserade pensionsplaner ska redovisas i koncernens balansräkning som skuld alternativt tillgång. Övergången till RR 29 har under första kvartalet 2004 medfört en ökad skuld i koncernbalansräkningen med 257 MSEK, netto efter justering för uppskjutna skatter, med motsvarande minskning av eget kapital. I enlighet med rekommendationens övergångsregler har inte tidigare år räknats om.

Bolaget har i samband med denna förändrade redovisningsprincip avseende pensioner beslutat att ändra den interna definitionen av operativt kapital. Från och med den 1 januari 2004 ingår pensionskulder och pensionsfordringar i det operativa kapitalet. Jämförelsesiffror från föregående år har justerats enligt samma princip. Efter justering av ingående eget kapital med 257 MSEK enligt ovan redovisas samtliga kostnader hänförliga till pensioner och pensionsskuldens förändring i rörelseresultatet. Ändringen av reglerna för pensionsredovisning har inte haft någon materiell resultatpåverkan. Den ändrade definitionen av operativt kapital leder till lägre operativt kapital och marginellt högre avkastning på detsamma.

Ytterligare information

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer. Bokslutsrapporten för helåret 2004 kommer att publiceras den 11 februari 2005.

Stockholm den 26 oktober 2004

Sven Hindrikes
Verkställande direktör och koncernchef

Nyckeltal

	januari–september 2004	2003	oktober 2003– september 2004	helår 2003
Rörelsemarginal, % ¹⁾	16,6	17,5	16,4	17,1
Operativt kapital, MSEK	7 682	8 736	7 682	8 377
Avkastning på operativt kapital, % ¹⁾			26,3	24,9
Avkastning på eget kapital, %			48,2	38,9
Nettolåneskuld, MSEK	1 229	3 277	1 229	2 715
Nettoskuldssättningsgrad, %	25,1	75,1	25,1	58,9
Soliditet, %	30,9	29,1	30,9	30,5
Investering i materiella anläggningstillgångar, MSEK	349	384	516	551
EBITDA, MSEK ¹⁾	2 225	2 171	2 848	2 889
Aktiedata				
Vinst per aktie, SEK				
före utspädning	4:88	3:68	5:88	4:68
efter utspädning	4:86	3:66	5:86	4:66
exkluderande jämförelsestörande post, efter utspädning	2:90	3:66	3:90	4:66
exkluderande jämförelsestörande post och avskrivningar på immateriella tillgångar, efter utspädning ²⁾	3:56	4:25	4:81	5:50
Eget kapital per aktie, SEK	13:27	11:34	13:27	12:21
Antal utestående aktier vid periodens slut	321 100 681	328 833 181	321 100 681	328 333 181
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	327 155 038	334 063 812	327 497 630	332 679 210
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	328 487 004	335 647 570	328 866 936	334 162 492

1) Exkluderande jämförelsestörande post

2) Rapporterat nettoresultat justerat för avskrivning på immateriella tillgångar och jämförelsestörande post (netto efter skatt) dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	juli–september		januari–september		förändring %	okt 2003– sept 2004	helår 2003	förändring %
	2004	2003	2004	2003				
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	5 765	5 788	16 363	16 270	1	21 934	21 841	0
Avgår tobaksskatt	-2 345	-2 376	-6 566	-6 578	0	-8 793	-8 805	0
Nettoomsättning	3 420	3 412	9 797	9 692	1	13 141	13 036	1
Kostnad för sålda varor	-1 813	-1 833	-5 271	-5 219	1	-7 155	-7 103	1
Bruttovinst	1 607	1 579	4 526	4 473	1	5 986	5 933	1
Försäljnings- och adm kostnader	-880	-881	-2 653	-2 565	3	-3 498	-3 410	3
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-87	-77	-244	-229	7	-334	-319	5
Resultatandelar i intressebolag	0	3	-1	14		5	20	
	640	624	1 628	1 693	-4	2 159	2 224	-3
Jämförelsestörande poster	-240	—	1 281	—		1 281	—	
Rörelseresultat	400	624	2 909	1 693	72	3 440	2 224	55
Räntenetto	-32	-50	-113	-10		-157	-54	
Övriga finansiella poster, netto	8	-5	16	5		15	4	275
Finansiella poster, netto	-24	-55	-97	-5		-142	-50	
Resultat efter finansiella poster	376	569	2 812	1 688	67	3 298	2 174	52
Skatter	-203	-176	-1 174	-427		-1 319	-572	
Minoritetsandelar	-17	-15	-42	-33		-53	-44	
Periodens resultat	156	378	1 596	1 228	30	1 926	1 558	24
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	0:49	1:16	4:88	3:68		5:88	4:68	
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	0:49	1:15	4:86	3:66		5:86	4:66	

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sept 2004	31 dec 2003
Immateriella anläggningstillgångar	3 494	3 648
Materiella anläggningstillgångar	2 763	2 862
Finansiella anläggningstillgångar	517	616
Kortfristiga operativa tillgångar	5 653	5 310
Likvida medel	3 431	2 666
Summa tillgångar	15 858	15 102
Eget kapital	4 262	4 010
Minoritetsintresse	638	597
Avsättningar	3 083	2 119
Långfristiga lån	4 047	4 535
Övriga långfristiga skulder	20	66
Kortfristiga lån	613	846
Övriga kortfristiga skulder	3 195	2 929
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	15 858	15 102

Förändringar i eget kapital

MSEK	januari–september	
	2004	2003
Eget kapital, ingående balans per den 31 december	4 010	4 007
Effekt av förändrad redovisningsprincip	-257	—
Justerat eget kapital, ingående balans	3 753	4 007
Återköp av egna aktier	-658	-927
Försäljning av egna aktier	63	55
Utdelning	-558	-535
Periodens valutakursdifferenser	66	-99
Periodens nettoresultat	1 596	1 228
Summa eget kapital vid periodens slut	4 262	3 729

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	januari–september	
	2004	2003
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital	2 866	1 861
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	35	147
Kassaflöde från rörelsen	2 901	2 008
<i>Investeringar</i>		
Investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier	-349	-384
Försäljning av fastigheter, maskiner och inventarier	33	18
Investeringar i immateriella tillgångar	-19	-24
Förvärv av dotter- och intressebolag	-53	-56
Köp av aktier i andra bolag	-10	—
Avyttrad verksamhet	117	—
Förändringar i finansiella fordringar etc.	6	-30
Kassaflöde från investeringar	-275	-476
<i>Finansiering</i>		
Förändring av lån	-733	-52
Utdelning	-558	-535
Återköp av aktier	-658	-980
Försäljning av egna aktier*	63	55
Övrigt	31	166
Kassaflöde från finansiering	-1 855	-1 346
Kassaflöde för perioden	771	186
Likvida medel vid periodens början	2 666	2 016
Kursdifferenser i likvida medel	-6	-17
Likvida medel vid periodens slut	3 431	2 185

*Försäljning av egna aktier avser försäljning i samband med att innehavare av köpoptioner på kallat lösen

Kvartalsresultat

MSEK	Q3/02	Q4/02	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	Q1/04	Q2/04	Q3/04
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	5 897	5 496	4 951	5 531	5 788	5 571	4 972	5 626	5 765
Avgår tobaksskatt	-2 430	-2 170	-1 945	-2 257	-2 376	-2 227	-1 970	-2 251	-2 345
Nettoomsättning	3 467	3 326	3 006	3 274	3 412	3 344	3 002	3 375	3 420
Kostnad för sålda varor	-1 939	-1 826	-1 617	-1 769	-1 833	-1 884	-1 588	-1 870	-1 813
Bruttovinst	1 528	1 500	1 389	1 505	1 579	1 460	1 414	1 505	1 607
Försäljnings- och adm. kostnader	-835	-853	-806	-878	-881	-845	-880	-893	-880
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-79	-78	-75	-77	-77	-90	-73	-84	-87
Resultatandelar i intressebolag	6	5	8	3	3	6	-1	0	0
	620	574	516	553	624	531	460	528	640
Jämförelsestörande poster	-68	—	—	—	—	—	1 417	104	-240
Rörelseresultat	552	574	516	553	624	531	1 877	632	400
Räntenetto	-59	-37	-38	78	-50	-44	-42	-39	-32
Övriga finansiella poster, netto	-1	-6	19	-9	-5	-1	-4	12	8
Finansiella poster, netto	-60	-43	-19	69	-55	-45	-46	-27	-24
Resultat efter finansiella poster	492	531	497	622	569	486	1 831	605	376
Skatter	-157	-138	-149	-102	-176	-145	-732	-239	-203
Minoritetsandelar	-15	-14	-11	-7	-15	-11	-8	-17	-17
Periodens resultat	320	379	337	513	378	330	1 091	349	156

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	Q3/02	Q4/02	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	Q1/04	Q2/04	Q3/04
Snus	707	698	689	758	776	772	751	814	791
Tuggtobak	312	310	295	294	291	266	254	282	285
Cigarrer	864	805	644	751	826	787	687	846	848
Piptobak och Tillbehör	217	225	214	214	228	253	211	214	234
Tändstickor	387	380	348	343	340	364	324	340	348
Tändare	165	165	151	154	149	145	147	145	148
Övrig verksamhet	815	743	665	760	802	757	628	734	766
Summa	3 467	3 326	3 006	3 274	3 412	3 344	3 002	3 375	3 420

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	Q3/02	Q4/02	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	Q1/04	Q2/04	Q3/04
Snus	320	310	305	350	372	359	353	364	370
Tuggtobak	100	95	84	86	94	72	73	81	83
Cigarrer	140	111	80	87	129	97	104	131	148
Piptobak och Tillbehör	41	45	46	45	54	56	52	44	60
Tändstickor	53	44	38	31	9	5	-30	-51	13
Tändare	17	14	9	0	6	-1	7	7	5
Övrig verksamhet	-51	-45	-46	-46	-40	-57	-99	-48	-39
Subtotal	620	574	516	553	624	531	460	528	640
Jämförelsestörande post	-68	—	—	—	—	—	1 417	104	-240
Summa	552	574	516	553	624	531	1 877	632	400

Rörelsemarginal per produktområde

PROCENT	Q3/02	Q4/02	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03	Q1/04	Q2/04	Q3/04
Snus	45,3	44,4	44,3	46,2	47,9	46,5	47,0	44,7	46,8
Tuggtobak	32,1	30,6	28,5	29,3	32,3	27,1	28,7	28,7	29,1
Cigarrer	16,2	13,8	12,4	11,6	15,6	12,3	15,1	15,5	17,5
Piptobak och Tillbehör	18,9	20,0	21,5	21,0	23,7	22,1	24,6	20,6	25,6
Tändstickor	13,7	11,6	10,9	9,0	2,6	1,4	-9,3	-15,0	3,7
Tändare	10,3	8,5	6,0	0,0	4,0	-0,7	4,8	4,8	3,4
Koncernen	17,9	17,3	17,2	16,9	18,3	15,9	15,3	15,6	18,7