

Bokslutsrapport för 2003

- Försäljningen minskade med 4 procent och uppgick till 13 036 MSEK (13 643)
- Försäljning och rörelseresultat ökade med 3 procent i lokala valutor
- Resultatet efter skatt i svenska kronor ökade med 9 procent och uppgick till 1 558 MSEK (1 429)
- Vinsten per aktie ökade med 14 procent och uppgick till 4:68 SEK (4:10)
- Fortsatt starkt kassaflöde
- Styrelsen föreslår höjd utdelning till 1:70 SEK (1:60)



Bokslutsrapport 2003

Försäljningen för året minskade till 13 036 MSEK (13 643) eller med 4 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 3 procent.

Rörelseresultatet minskade till 2 224 MSEK (2 371) eller med 6 procent. Valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterbolag påverkade rörelseresultatet negativt med 202 MSEK eller med 9 procent. I lokala valutor ökade rörelseresultatet med 3 procent.

För produktområdet snus ökade försäljningen på alla marknader och förbättrade marginaler påverkade koncernens rörelseresultat positivt med 153 MSEK.

För tuggtobak var rörelseresultatet i nivå med föregående år i lokal valuta.

Produktområdet cigarrer ökade under året försäljningen i lokal valuta i Nordamerika både för maskintillverkade cigarrer och premiumcigarrer. Försäljningen av premiumcigarrer ökade starkt under fjärde kvartalet. Försäljningen av cigarrer i Europa visade en vikande tendens främst mot slutet av året. Rörelseresultatet för cigarrer försämrades med 129 MSEK främst beroende på negativa valutaeffekter vid omräkning av lokala resultat i Nordamerika till

svenska kronor. Betydande juridiska kostnader samt kostnader för omstrukturering i Europa har också belastat rörelseresultatet.

Piptobak förbättrade rörelseresultatet något under året, främst beroende på en förbättrad rörelsemarginal i Sydafrika där även valutakursutvecklingen bidragit positivt.

Ökad konkurrens från lågkostnadsländer för tändare och tändstickor har lett till lägre försäljningsvolym och ett lägre resultat.

Koncernens kassaflöde från rörelsen ökade till 2 638 MSEK (2 585). Trots att kapital använts till betydande aktieåterköp, relativt höga anläggningsinvesteringar samt en höjd utdelning till aktieägarna bidrog det starka kassaflödet till en reduktion av nettolåneskulden med 777 MSEK till 2 715 MSEK.

Räntenettot förbättrades till -54 MSEK (-229) efter det att ränteswapar avvecklats med vinst under andra kvartalet. Finansiella poster, netto, förbättrades till -50 MSEK (-245).

Vinsten per aktie för året uppgick till 4:68 SEK (4:10), en ökning med 14 procent.

Styrelsen föreslår höjd utdelning till 1:70 SEK (1:60).

Sammandrag av koncernens resultaträkning

MSEK	oktober–december		helår	
	2003	2002	2003	2002
Nettoomsättning	3 344	3 326	13 036	13 643
Rörelseresultat	531	574	2 224	2 371
Resultat före skatt	486	531	2 174	2 126
Periodens resultat	330	379	1 558	1 429

Försäljning per produktområde

MSEK	oktober–december			helår		
	2003	2002	förändring %	2003	2002	förändring %
Snus	772	698	11	2 995	2 788	7
Tuggtobak	266	310	-14	1 146	1 333	-14
Cigarrer	787	805	-2	3 008	3 318	-9
Piptobak och Tillbehör	253	225	12	909	843	8
Tändstickor	364	380	-4	1 395	1 648	-15
Tändare	145	165	-12	599	700	-14
Övrig verksamhet	757	743	2	2 984	3 013	-1
Summa	3 344	3 326	1	13 036	13 643	-4

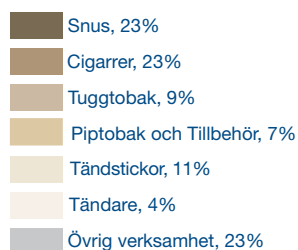
Rörelseresultat per produktområde

MSEK	oktober–december			helår		
	2003	2002	förändring %	2003	2002	förändring %
Snus	359	310	16	1 386	1 233	12
Tuggtobak	72	95	-24	336	406	-17
Cigarrer	97	111	-13	393	522	-25
Piptobak och Tillbehör	56	45	24	201	164	23
Tändstickor	5	44	-89	83	221	-62
Tändare	-1	14	-107	14	74	-81
Övrig verksamhet	-57	-45	-12	-189	-181	-8
Subtotal	531	574	-7	2 224	2 439	-9
Jämförelsestörande poster	—	—	—	—	-68	—
Summa	531	574	-7	2 224	2 371	-6

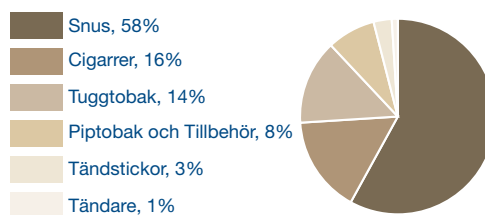
Rörelsemarginal per produktområde

Procent	oktober–december		helår	
	2003	2002	2003	2002
Snus	46,5	44,4	46,3	44,2
Tuggtobak	27,1	30,6	29,3	30,5
Cigarrer	12,3	13,8	13,1	15,7
Piptobak och Tillbehör	22,1	20,0	22,1	19,5
Tändstickor	1,4	11,6	5,9	13,4
Tändare	-0,7	8,5	2,3	10,6
Koncernen	15,9	17,3	17,1	17,9

Nettoomsättning per produktområde



Rörelseresultat per produktområde*



* Exklusive Övrig verksamhet

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 inom vetenskapliga och medicinska kretsar alltmer erkänns som ett alternativ med markant lägre hälsorisker än cigarettreter. Detta har också stöd i den s k Swedish experience (hög snuskonsumtion, låg cigarettkonsumtion och lägre förekomst av tobaksrelaterade sjukdomar).

snus



Swedish Match är den enda globala snustillverkaren och har en ledande ställning på den nordiska snusmarknaden och i Sydafrika. I USA har bolaget den största marknadsandelen inom det snabbt växande lågprissegmentet. De största varumärkena är General, Catch och Ettan i Sverige, Timber Wolf i USA och Taxi i Sydafrika.

Försäljningen för året uppgick till 2 995 MSEK (2 788), en ökning med 7 procent. Försäljningen i lokal valuta ökade med 12 procent. I Nordeuropadivisionen ökade volymen med 4 procent jämfört med 2002 och i USA ökade volymen med 5 procent mätt i antalet dosor. Swedish Matchs marknadsandel för Timber Wolf på den växande USA-marknaden uppgick under perioden till 8,9 procent enligt Nielsen-data jämfört med 8,7 procent samma period föregående år. Swedish Match totala marknadsandel på den amerikanska marknaden uppgick till 9,2 procent mot 9,1 procent för föregående år. I april lanserade Swedish Match fram-

gångsrikt två nya portionssnus på den svenska marknaden, General White Portion och Grov White Portion. Båda produkterna har en ny vitare portionspåse och en ny funktionell design på dosan. Under det tredje kvartalet lanserades Longhorn, ett nytt märke inom lågprissegmentet, på den amerikanska marknaden.

Rörelseresultatet ökade till 1 386 MSEK (1 233), en ökning med 12 procent. Ökningen är ett resultat av ökad volym och förbättrad rörelsemarginal men påverkades negativt av valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterbolags rörelseresultat till svenska kronor.

För det fjärde kvartalet uppgick försäljningen till 772 MSEK (698) och rörelseresultatet uppgick till 359 MSEK (310).

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 minskar trendmässigt med i genomsnitt 4-5 procent per år.

Försäljningen under året minskade till 1 146 MSEK (1 333) eller med 14 procent. I lokal valuta ökade försäljningen med 3 procent. Rörelseresultatet minskade till 336 MSEK (406) eller med 17 procent. Rörelseresultatet var i nivå med föregående år i lokal valuta.

För det fjärde kvartalet uppgick försäljningen till 266 MSEK (310) och rörelseresultatet uppgick till 72 MSEK (95).

Swedish Matchs marknadsandel i USA uppgick till ca 43 procent.

I Japan påbörjade Swedish Match testförsäljning av ett unikt tobaksbaserat tuggummi, FIREBREAK®. Produkten vänder sig till cigarettrökare som är intresserade av ett rökfritt alternativ. Från att till en början ha lanserats i Tokyo genom 300 försäljningsställen utökas nu antalet och första konsumentreaktionen är positiv. Kostnader för lanseringen har påverkat produktområdets rörelsemarginal negativt under fjärde kvartalet. Produkten redovisas under produktområdet tuggtobak.

Cigarrer och piptobak

Swedish Match är en av världens ledande tillverkare av cigarrer och piptobak med en bred närvaro globalt. Långsiktiga tillväxtpotentialer 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 75 procent av världsmarknaden för cigarrer. Swedish Match marknadsför en bred varumärkesportfölj över hela världen med både premium och maskintillverkade cigarrer. Starka varumärken är Macanudo, Garcia Y Vega, La Gloria Cubana, La Paz, Justus van Maurik och Wings.

Försäljningen för året uppgick till 3 008 MSEK (3 318), en minskning med 9 procent, främst beroende på valutaeffekter. Försäljningen i lokala valutor ökade med 2 procent, med den starkaste ökningen för maskintillverkade cigarrer i USA. I lokal valuta var försäljningen marginellt högre för premiumcigarrer i USA. Försäljningen av cigarrer i Europa minskade.

Lanseringar av nya maskintillverkade cigarrer på den amerikanska marknaden har resulterat i ökade försäljningsvolymerna under andra halvåret.

Rörelseresultatet för året uppgick till 393 MSEK (522), en minskning med 25 procent. Rörelseresultatet påverkades negativt av valutaeffekter med 58 MSEK, svag försäljning både i Europa och i USA i början av året samt betydande juridiska kostnader för premiumcigarverksamheten. Resultatet har även belastats med ca 30 MSEK i kostnader relaterade till omstruktureringar i den europeiska verksamheten under det fjärde kvartalet.

För det fjärde kvartalet uppgick försäljningen till 787 MSEK (805) och rörelseresultatet uppgick till 97 MSEK (111). Försäljningen för såväl maskintillverkade cigarrer som premiumcigarrer i USA förbättrades. Försäljningen av cigarrer i Europa minskade. Rörelseresultatets minskning är i sin helhet beroende på ett sämre resultat, inklusive kostnader för omstruktureringar, i Europa. Resultatförbättringar i lokal valuta för både premium och maskintillverkade cigarrer i USA komparerade mer än väl för negativa valutaomräkningar.

piptobak & tillbehör



Swedish Match är en av de största tillverkarna i världen av piptobak och produkterna marknadsförs över hela världen. Starka varumärken är Borkum Riff, Boxer och Half and Half. Koncernen har en betydande närvaro i Sydafrika, Nordamerika och Västeuropa.

Försäljningen för året uppgick till 909 MSEK (843), en ökning med 8 procent. Rörelseresultatet ökade till 201 MSEK (164).

Rörelseresultatet påverkades bl a positivt av den sydafrikanska valutans förstärkning jämfört med samma period föregående år.

För det fjärde kvartalet uppgick försäljningen till 253 MSEK (225) och rörelseresultatet till 56 MSEK (45).

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 för året uppgick till 1 395 MSEK (1 648), en minskning med 15 procent varav 11 procentenheter är hänförlig till valutaomräkning.

Rörelseresultatet minskade till 83 MSEK (221) beroende på kraftiga volymminskningar på flera marknader samt negativa valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterbolags resultat samt vid export.

För det fjärde kvartalet uppgick försäljningen till 364 MSEK (380) och rörelseresultatet uppgick till 5 MSEK (44). Låga försäljningsvolymerna i Europa, omstrukturering och fortsatta negativa effekter vid valutaomräkning bidrog till den kraftiga resultatminskningen. Kostnader för omstrukturering i Europa under det fjärde kvartalet uppgick till ca 30 MSEK.

tändare



Swedish Match tillverkar och distribuerar engångständare och största varumärket är Cricket.

För året uppgick försäljningen till 599 MSEK (700) och rörelseresultatet till 14 MSEK (74). Rörelseresultatet minskade till följd av prispress och volymminskningar på flera marknader.

Tändarverksamheten är utsatt för en allt större konkurrens från tillverkare i lågkostnadsländer och försäljningsvolymerna har

påverkats negativt. Rörelsemarginalen för export av tändare som tillverkats i Europa har försämrats till följd av valutaförändringar.

För det fjärde kvartalet uppgick försäljningen till 145 MSEK (165) och rörelseresultatet uppgick till -1 MSEK (14).

Övrig verksamhet

Övrig verksamhet inkluderar distribution av tobaksprodukter på den svenska marknaden, försäljning av reklamprodukter, koncerngemensamma kostnader, kostnader för affärsutveckling och vissa juridiska kostnader. För året uppgick resultatet, netto, till -189 MSEK (-181).

Finansiering och finansnetto

Vid periodens slut hade koncernen en nettolåneskuld om 2 715 MSEK jämfört med 3 492 MSEK per den 31 december 2002, en minskning med 777 MSEK. Under perioden återköptes aktier för netto 904 MSEK och utdelning betalades med 535 MSEK. Kassaflödet från rörelsen uppgick till 2 638 MSEK jämfört med 2 585 MSEK föregående år.

Valutasäkringar har under året påverkat kassaflödet från finansieringsverksamheten positivt med 296 MSEK.

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 2 666 MSEK vid periodens slut jämfört med 2 016 MSEK vid årets början.

Räntenettot för perioden uppgick till -54 MSEK (-229). Swedish Match använder till viss del ränteswapar för att hantera skillnaden mellan upplåning i fast och rörlig ränta. Under året har några av dessa swaparrangemang avvecklats. Vinsten vid avvecklingen uppgick till 120 MSEK. Räntenettot har också påverkats positivt till följd av en positiv terminspremie vid valutasäkring.

Övriga finansiella poster, netto, uppgick till 4 MSEK (-16) och inkluderar realisationsvinst på 17 MSEK från försäljning av värdepapper.

Under året uppgraderade ratinginstitutet Moody's Investor Service bolagets långfristiga rating från Baa1 (positive outlook) till A3 (stable outlook). Swedish Match har efter uppgraderingen en likvärdig rating från de båda ratinginstituten Standard & Poor's A- (stable outlook) och Moody's A3 (stable outlook).

Skatter

Totala skattekostnaden för året uppgick till 572 MSEK (648). Skattekostnaden har påverkats positivt av engångsposter.

Vinst per aktie

Vinst per aktie för året uppgick till 4:68 SEK (4:10), en förbättring med 14 procent.

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman att till aktieägarna utdela 1:70 SEK per aktie (1:60) eller sammanlagt 558 MSEK (535) beräknat på antalet utestående aktier vid årets slut.

Investeringar och avskrivningar

Koncernens direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 551 MSEK (751). Bland större investering märks den nya snusfabriken utanför Göteborg men även rationaliseringsinvesteringar inom produktområdet cigarrer. Totala avskrivningar uppgick till 665 MSEK (651) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 346 MSEK (324) och avskrivningar på immateriella till-

gångar uppgick till 319 MSEK (327). Avskrivningarna på immateriella tillgångar fördelar sig med 107 MSEK på varumärken m m och 212 MSEK på goodwill.

Tobaksskatt

De senaste 12 månaderna har koncernen i Sverige betalat tobaksskatt jämte mervärdesskatt på denna om 10 098 MSEK (10 352).

Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under året var 15 115 jämfört med 14 795 för helåret 2002.

Aktiestructur

Vid den ordinarie bolagsstämman den 25 april 2003 beslöts om nedsättning av aktiekapitalet med 24 MSEK genom indragning av 10 000 000 aktier. Nedsättningen registrerades i oktober. Efter nedsättningen uppgår aktiekapitalet till 843,8 MSEK motsvarande 351 596 181 aktier med ett nominellt värde av 2:40 SEK. Under året har bolaget återköpt 15 276 727 aktier till ett genomsnittspris av 62:83 SEK. Sammantaget har de över tiden återköpta aktierna köpts till ett genomsnittspris av 46:44 SEK. Under 2003 har dessutom 1 604 727 tidigare återköpta aktier sålts i samband med att optionsinnehavare påkallat lösen av optioner. Vid årsskiftet innehar bolaget 23 263 000 aktier motsvarande 6,6 procent av antalet aktier. Under året har bolaget innehaft 26 583 638 aktier i genomsnitt jämfört med 21 408 074 under helåret 2002. Det totala antalet utestående aktier, efter avdrag för eget innehav, uppgick vid bokslutsårets utgång till 328 333 181. Därtill har bolaget vid årsskiftet utställda köpoptioner på eget innehav motsvarande 6 001 950 aktier med lösen successivt från 2004 till 2008.

Enligt bolagsstämmans beslut har bolaget mandat att återköpa så många egna aktier att bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Återköpta aktier kan, enligt bolagsstämmans beslut, användas till förvärv av företag och till täckande av optioner utställda inom ramen för bolagets optionsprogram.

Styrelsen kommer till bolagsstämman i april 2004 att föreslå förnyelse av mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Dessutom föreslås indragning av 15 000 000 tidigare återköpta aktier.

Händelser efter verksamhetsårets utgång

Efter verksamhetsårets utgång har den tidigare aviserade försäljningen av profilklädesdistributionen till New Wave Group genomförts. Avvecklingen medförde ett nollresultat. Genom försäljningen tillfördes Swedish Match 113 MSEK i säljlikvid. Den sålda verksamheten hade under 2003 en försäljning på 150 MSEK.

Styrelsen för Swedish Match har beslutat om fortsatt strukturprogram för tändsticksverksamheten i Europa. Programmet beräknas löpa under 2004 och 2005. Ett belopp i storleksordningen 100 MSEK kommer att belasta resultatet under året.

Redovisningsprinciper

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

Förändring av redovisningsprinciper 2004

Under 2004 kommer Swedish Match att ändra principerna för redovisning av pensioner mm 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. Swedish Match räknar med att övergången till RR 29 under första kvartalet 2004 kommer att medföra en ökad skuld i koncernbalansräkningen med ca 260 MSEK,

netto efter justering för uppskjutna skatter, med motsvarande minskning av eget kapital.

Ytterligare information

Bolagsstämman kommer att hållas i Stockholm den 26 april 2004. Årsredovisningen för 2003 väntas bli klar för distribution i mitten av mars. Delårsrapport för det första kvartalet år 2004 kommer att publiceras den 26 april.

Stockholm den 11 februari 2004

Styrelsen

Nyckeltal

	helår	
	2003	2002
Rörelsemarginal, % ¹⁾	17,1	17,9
Operativt kapital, MSEK	8 818	10 036
Avkastning på operativt kapital, % ¹⁾	23,6	22,9
Avkastning på eget kapital, %	38,9	35,2
Nettolåneskuld, MSEK	2 715	3 492
Nettoskuldssättningsgrad, %	58,9	74,4
Soliditet, %	30,5	30,4
Investering i materiella anläggningstillgångar, MSEK	551	751
EBITDA, MSEK	2 889	3 090
Aktiedata		
Vinst per aktie, SEK		
före utspädning	4:68	4:10
efter utspädning	4:66	4:07
exklusive jämförelsestörande poster, efter utspädning	4:66	4:20
exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar på immateriella tillgångar, efter utspädning ²⁾	5:50	4:99
Eget kapital per aktie, SEK	12:21	11:72
Antal utestående aktier vid periodens slut	328 333 181	342 005 181
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	332 679 210	348 295 163
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	334 162 492	350 894 438

1) Exklusive jämförelsestörande poster.

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	oktober–december		förändring		helår	
	2003	2002	%	2003	2002	%
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	5 571	5 496	1	21 841	22 599	-3
Avgår tobaksskatt	-2 227	-2 170	3	-8 805	-8 956	-2
Nettoomsättning	3 344	3 326	1	13 036	13 643	-4
Kostnad för sålda varor	-1 884	-1 826	3	-7 103	-7 451	-5
Bruttovinst	1 460	1 500	-3	5 933	6 192	-4
Försäljnings- och adm. kostnader	-845	-853	-1	-3 410	-3 448	-1
Av- och nedskrivning på immateriella tillgångar	-90	-78	15	-319	-327	-2
Resultatandelar i intressebolag	6	5	20	20	22	-9
	531	574	-7	2 224	2 439	-9
Jämförelsestörande poster	—	—	—	—	-68	—
Rörelseresultat	531	574	-7	2 224	2 371	-6
Räntenetto	-44	-37	—	-54	-229	—
Övriga finansiella poster, netto	-1	-6	—	4	-16	—
Finansiella poster, netto	-45	-43	5	-50	-245	-80
Resultat före skatt	486	531	-8	2 174	2 126	2
Skatter	-145	-138	—	-572	-648	—
Minoritetsandelar	-11	-14	—	-44	-49	—
Periodens resultat	330	379	-13	1 558	1 429	9
Vinst per aktie, före utspädning, SEK	1:00	1:09	—	4:68	4:10	—
Vinst per aktie, efter utspädning, SEK	1:00	1:09	—	4:66	4:07	—

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec	31 dec
	2003	2002
Immateriella anläggningstillgångar	3 648	4 145
Materiella anläggningstillgångar	2 862	2 938
Finansiella anläggningstillgångar	616	606
Kortfristiga operativa tillgångar	5 310	5 742
Likvida medel	2 666	2 016
Summa tillgångar	15 102	15 447
Eget kapital	4 010	4 007
Minoritet	597	686
Avsättningar	2 119	2 293
Långfristiga lån	4 535	4 518
Övriga långfristiga skulder	66	85
Kortfristiga lån	846	990
Övriga kortfristiga skulder	2 929	2 868
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	15 102	15 447

Förändringar i eget kapital

MSEK	helår	
	2003	2002
Eget kapital, ingående balans per den 31 december	4 007	4 105
Nedsättning av aktiekapital genom indragning av aktier och överföring till fri fond	-24	-24
Ökning av fri fond efter nedsättning av aktiekapital	24	24
Återköp av egna aktier	-959	-552
Försäljning av egna aktier	55	—
Utdelning	-535	-508
Periodens valutakursdifferenser	-116	-467
Periodens nettoresultat	1 558	1 429
Summa eget kapital vid periodens slut	4 010	4 007

Koncernens kassaflöde i sammandrag

MSEK	helår	
	2003	2002
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital	2 373	2 483
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	265	102
Kassaflöde från rörelsen	2 638	2 585
Investeringar		
Investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier	-551	-751
Försäljning av fastigheter, maskiner och inventarier	26	106
Investeringar i immateriella tillgångar	-27	-18
Investeringar i förvärvade bolag	-78	-53
Förändringar i finansiella fordringar etc.	5	-1
Kassaflöde från investeringar	-625	-717
Finansiering		
Förändring av lån	-131	-501
Utdelning	-535	-508
Återköp av aktier	-1 012	-499
Försäljning av egna aktier	55	—
Övrigt	296	142
Kassaflöde från finansiering	-1 327	-1 366
Kassaflöde för perioden	686	502
Likvida medel vid periodens början	2 016	1 606
Kursdifferenser i likvida medel	-36	-92
Likvida medel vid periodens slut	2 666	2 016

Kvartalsresultat

MSEK	Q4/01	Q1/02	Q2/02	Q3/02	Q4/02	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03
Nettoomsättning inkl tobaksskatt	5 732	5 225	5 981	5 897	5 496	4 951	5 531	5 788	5 571
Avgår tobaksskatt	-2 202	-1 908	-2 448	-2 430	-2 170	-1 945	-2 257	-2 376	-2 227
Nettoomsättning	3 530	3 317	3 533	3 467	3 326	3 006	3 274	3 412	3 344
Kostnad för sålda varor	-1 991	-1 765	-1 921	-1 939	-1 826	-1 617	-1 769	-1 833	-1 884
Bruttovinst	1 539	1 552	1 612	1 528	1 500	1 389	1 505	1 579	1 460
Försäljnings- och adm. kostnader	-871	-869	-891	-835	-853	-806	-878	-881	-845
Av- och nedskrivning på immateriella tillgångar	-89	-83	-87	-79	-78	-75	-77	-77	-90
Resultatandelar i intressebolag	6	5	6	6	5	8	3	3	6
	585	605	640	620	574	516	553	624	531
Jämförelsestörande poster	—	—	—	-68	—	—	—	—	—
Rörelseresultat	585	605	640	552	574	516	553	624	531
Räntenetto	-68	-64	-69	-59	-37	-38	78	-50	-44
Övriga finansiella poster, netto	-8	-7	-2	-1	-6	19	-9	-5	-1
Finansiella poster, netto	-76	-71	-71	-60	-43	-19	69	-55	-45
Resultat före skatt	509	534	569	492	531	497	622	569	486
Skatter	-163	-171	-182	-157	-138	-149	-102	-176	-145
Minoritetsandelar	-4	-2	-18	-15	-14	-11	-7	-15	-11
Periodens resultat	342	361	369	320	379	337	513	378	330

Nettoomsättning per produktområde

MSEK	Q4/01	Q1/02	Q2/02	Q3/02	Q4/02	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03
Snus	658	672	711	707	698	689	758	776	772
Tuggtobak	349	344	367	312	310	295	294	291	266
Cigarrer	895	778	871	864	805	644	751	826	787
Piptobak och Tillbehör	236	190	211	217	225	214	214	228	253
Tändstickor	436	460	421	387	380	348	343	340	364
Tändare	196	186	184	165	165	151	154	149	145
Övrig verksamhet	760	687	768	815	743	665	760	802	757
Summa	3 530	3 317	3 533	3 467	3 326	3 006	3 274	3 412	3 344

Rörelseresultat per produktområde

MSEK	Q4/01	Q1/02	Q2/02	Q3/02	Q4/02	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03
Snus	259	290	313	320	310	305	350	372	359
Tuggtobak	94	106	105	100	95	84	86	94	72
Cigarrer	138	122	149	140	111	80	87	129	97
Piptobak och Tillbehör	51	42	36	41	45	46	45	54	56
Tändstickor	49	65	59	53	44	38	31	9	5
Tändare	27	20	23	17	14	9	0	6	-1
Övrig verksamhet	-33	-40	-45	-51	-45	-46	-46	-40	-57
Subtotal	585	605	640	620	574	516	553	624	531
Jämförelsestörande poster	—	—	—	-68	—	—	—	—	—
Summa	585	605	640	552	574	516	553	624	531

Rörelsemarginal per produktområde

Procent	Q4/01	Q1/02	Q2/02	Q3/02	Q4/02	Q1/03	Q2/03	Q3/03	Q4/03
Snus	39,4	43,2	44,0	45,3	44,4	44,3	46,2	47,9	46,5
Tuggtobak	26,9	30,8	28,6	32,1	30,6	28,5	29,3	32,3	27,1
Cigarrer	15,4	15,7	17,1	16,2	13,8	12,4	11,6	15,6	12,3
Piptobak och Tillbehör	21,6	22,1	17,1	18,9	20,0	21,5	21,0	23,7	22,1
Tändstickor	11,2	14,1	14,0	13,7	11,6	10,9	9,0	2,6	1,4
Tändare	13,8	10,8	12,5	10,3	8,5	6,0	0,0	4,0	-0,7
Koncernen	16,6	18,2	18,1	17,9	17,3	17,2	16,9	18,3	15,9