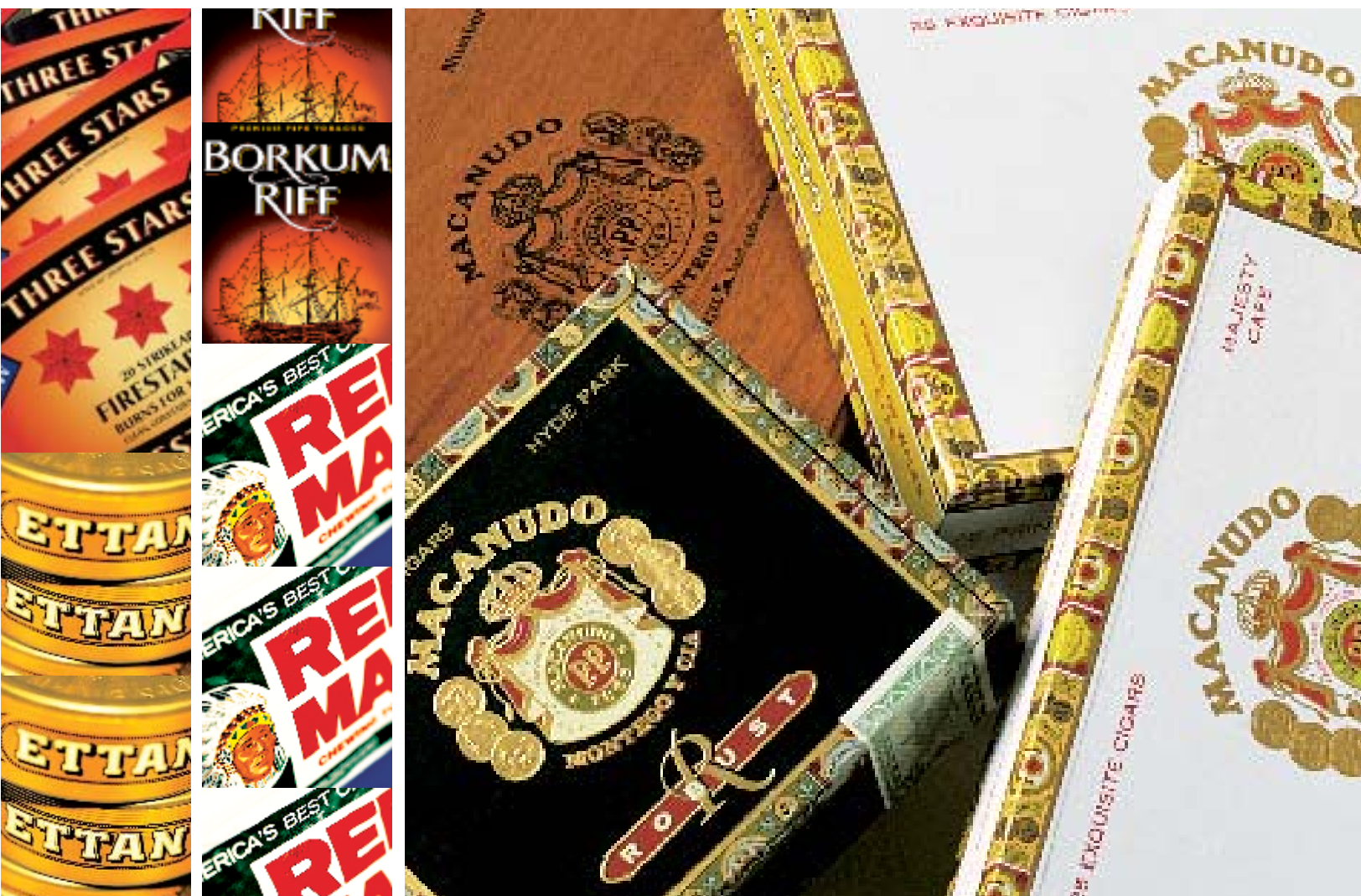


delårsrapport

1 JANUARI - 30 JUNI 2004



- Försäljningen i svenska kronor ökade med 2 procent och uppgick till 6 377 MSEK (6 280). I lokala valutor ökade försäljningen med 5 procent
- Rörelseresultatet före jämförelsestörande post uppgick till 988 MSEK (1 069) efter att ha belastats med omstruktureringskostnader på 160 MSEK
- Intäkt från förlikning med UST om 1 521 MSEK redovisas som jämförelsestörande post, varav 104 MSEK redovisas under andra kvartalet
- Periodens resultat uppgick till 1 440 MSEK (850)
- Vinsten per aktie ökade till 4:39 SEK (2:52), varav SEK 2:68 härrör från förlikningen med UST

delårsrapport januari – juni 2004

Försäljningen för årets sex första månader ökade till 6 377 MSEK (6 280), en ökning med 2 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 5 procent.

I rörelseresultatet ingår omstruktureringskostnader på sammanlagt 160 MSEK, varav 85 MSEK har belastat andra kvartalet. Omstruktureringskostnader inbegriper kostnader för tändsticksverksamheten i Europa med 105 MSEK, avgångsvederlag m m till tidigare VD med 29 MSEK, reservering för nedläggning av distributionscentral i Sverige med 15 MSEK, samt 11 MSEK avseende omstruktureringar av cigarrverksamheten i Europa. Dessa kostnader har belastat det löpande rörelseresultatet i enlighet med nuvarande redovisningsrekommendationer.

Under första halvåret redovisas dessutom som jämförelsestörande post en intäkt om 1 521 MSEK, varav 104 MSEK bokats under andra kvartalet, avseende förlikningen med UST.

Rensat för jämförelsestörande post och ovan nämnda omstruktureringskostnader uppgick rörelseresultatet under första halvåret till 1 148 MSEK (1 069), en förbättring med 7 procent. Rörelseresultatet har påverkats negativt av den svagare amerikanska dollarn och negativa valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterbolags resultat uppgick till 49 MSEK.

Produktområdet snus ökade försäljning och rörelseresultat på samt-

liga marknader av betydelse. Rörelseresultatet ökade med 9 procent till 717 MSEK och rörelsemarginalen förbättrades till 45,8 procent (45,3).

Produktområdet cigarrer ökade försäljningen med 10 procent till 1 533 MSEK och rörelseresultatet med 41 procent till 235 MSEK. Stark volymutveckling för maskintillverkade cigarrer i USA och volymökning även för premiumcigarrer i USA bidrog till det förbättrade resultatet.

Vinsten per aktie ökade till 4:39 SEK (2:52) varav 2:68 SEK härrör från förlikningen med UST. Vinsten per aktie för de första sex månaderna föregående år påverkades positivt av engångsintäkter i räntenettet samt skatter.

Sammandrag av koncernens resultaträkning

| MSEK | januari–juni | | helår |
|---|---------------|--------------|---------------|
| | 2004 | 2003 | 2003 |
| Försäljning | 6 377 | 6 280 | 13 036 |
| Rörelseresultat exkl jämförelsestörande post | 988* | 1 069 | 2 224 |
| Rörelseresultat inkl jämförelsestörande post | 2 509* | 1 069 | 2 224 |
| Resultat före skatt | 2 436 | 1 119 | 2 174 |
| Periodens resultat | 1 440 | 850 | 1 558 |

* Efter att ha belastats med omstruktureringskostnader på 160 MSEK

Nettoomsättning per produktområde

| MSEK | april–juni | | januari–juni | | förändring | juli 2003– juni 2004 | helår | förändring |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------------------|---------------|------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | % | | 2003 | % |
| Snus | 814 | 758 | 1 565 | 1 447 | 8 | 3 113 | 2 995 | 4 |
| Tuggtobak | 282 | 294 | 536 | 589 | -9 | 1 093 | 1 146 | -5 |
| Cigarrer | 846 | 751 | 1 533 | 1 395 | 10 | 3 146 | 3 008 | 5 |
| Piptobak och Tillbehör | 214 | 214 | 425 | 428 | -1 | 906 | 909 | 0 |
| Tändstickor | 340 | 343 | 664 | 691 | -4 | 1 368 | 1 395 | -2 |
| Tändare | 145 | 154 | 292 | 305 | -4 | 586 | 599 | -2 |
| Övrig verksamhet | 734 | 760 | 1 362 | 1 425 | -4 | 2 921 | 2 984 | -2 |
| Summa | 3 375 | 3 274 | 6 377 | 6 280 | 2 | 13 133 | 13 036 | 1 |

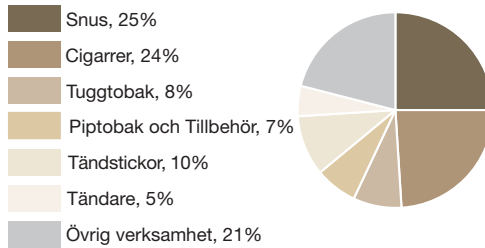
Rörelseresultat per produktområde

| MSEK | april–juni | | januari–juni | | förändring | juli 2003– juni 2004 | helår | förändring |
|---------------------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|-------------------------|--------------|------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | % | | 2003 | % |
| Snus | 364 | 350 | 717 | 655 | 9 | 1 448 | 1 386 | 4 |
| Tuggtobak | 81 | 86 | 154 | 170 | -9 | 320 | 336 | -5 |
| Cigarrer | 131 | 87 | 235 | 167 | 41 | 461 | 393 | 17 |
| Piptobak och Tillbehör | 44 | 45 | 96 | 91 | 5 | 206 | 201 | 2 |
| Tändstickor | -51 | 31 | -81 | 69 | -67 | -67 | 83 | |
| Tändare | 7 | 0 | 14 | 9 | 56 | 19 | 14 | 36 |
| Övrig verksamhet | -48 | -46 | -147 | -92 | -244 | -244 | -189 | |
| Subtotal | 528 | 553 | 988 | 1 069 | -8 | 2 143 | 2 224 | -4 |
| Jämförelsestörande poster | 104 | — | 1 521 | — | 1 521 | 1 521 | — | |
| Summa | 632 | 553 | 2 509 | 1 069 | 135 | 3 664 | 2 224 | 65 |

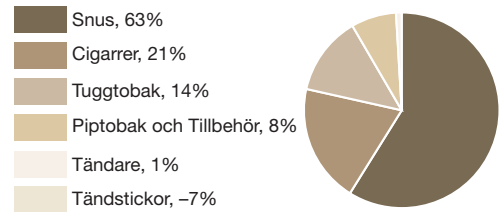
Rörelsemarginal per produktområde

| MSEK | april–juni | | januari–juni | | juli 2003– juni 2004 | helår |
|------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | | 2003 |
| Snus | 44,7 | 46,2 | 45,8 | 45,3 | 46,5 | 46,3 |
| Tuggtobak | 28,7 | 29,3 | 28,7 | 28,9 | 29,3 | 29,3 |
| Cigarrer | 15,5 | 11,6 | 15,3 | 12,0 | 14,7 | 13,1 |
| Piptobak och Tillbehör | 20,6 | 21,0 | 22,6 | 21,3 | 22,7 | 22,1 |
| Tändstickor | -15,0 | 9,0 | -12,2 | 10,0 | -4,9 | 5,9 |
| Tändare | 4,8 | 0,0 | 4,8 | 3,0 | 3,2 | 2,3 |
| Koncernen | 15,6 | 16,9 | 15,5 | 17,0 | 16,3 | 17,1 |

Nettoomsättning per produktområde



Rörelseresultat per produktområde*



* Exklusive Övrig verksamhet och jämförelsestörande post

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, Timber Wolf i USA samt Taxi i Sydafrika.

Försäljningen under årets sex första månader uppgick till 1 565 MSEK (1 447), en ökning med 8 procent. I Skandinavien ökade volymen med 2 procent och i USA ökade volymen med 6 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.

Rörelseresultatet ökade till 717 MSEK (655), en ökning med 9 procent som ett resultat av högre volymer, prishöjningar och produktivetsförbättringar, men påverkades negativt av valutaeffekter. Rörelsemarginalen förbättrades till 45,8 procent jämfört med 45,3 procent samma period föregående år.

För det andra kvartalet ökade försäljningen med 7 procent jämfört med samma period föregående år och uppgick till 814 MSEK. Rörelseresultatet ökade med 4 procent och uppgick till 364 MSEK.

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 ca 5 procent per år. Swedish Match marknadsandel i USA uppgår till 43 procent enligt Nielsen-data.

Försäljningen under årets första sex månader minskade till 536 MSEK (589) eller med 9 procent beroende på svagare

amerikansk dollar. Rörelseresultatet minskade med 9 procent till 154 MSEK (170), men var oförändrat i lokal valuta.

För det andra kvartalet minskade försäljningen jämfört med samma period föregående år med 4 procent till 282 MSEK och rörelseresultatet minskade med 6 procent till 81 MSEK.

I Japan pågår testförsäljning av ett tobaksbaserat tuggummi, FIREBREAK®, sedan nio månader tillbaka. Produkten vänder sig till cigarettrökare 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 en bred varumärkesportfölj 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 sex första månader uppgick till 1 533 MSEK (1 395), en ökning med 10 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 18 procent.

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

den nordamerikanska marknaden. På den europeiska marknaden var volymutvecklingen ojämn mellan olika länder med en total volym något över föregående år.

Rörelseresultatet förbättrades med 68 MSEK till 235 MSEK (167), en ökning med 41 procent främst beroende på ökad försäljning i USA, men påverkades negativt av den svagare dollarn.

Under det andra kvartalet ökade försäljningen av cigarrer med 13 procent jämfört med samma period föregående år till 846 MSEK, och rörelseresultatet ökade med 51 procent till 131 MSEK. Försäljningsvolymerna ökade både i USA och i Europa jämfört med föregående år, med den största ökningen från maskintillverkade cigarrer i USA. I rörelseresultatet ingår under det andra kvartalet kostnader om 11 MSEK relaterade till rationaliseringar i den europeiska cigarrverksamheten.

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. Världsmarknaden för piptobak minskar trendmässigt med i genomsnitt 6-10 procent per år, men skillnader finns mellan olika marknader.

Försäljningen under årets första sex månader uppgick till

425 MSEK (428). Rörelseresultatet ökade till 96 MSEK (91). Rörelseresultatet påverkades bl a positivt av bättre prisnivåer, förbättrad produktivitet och en förstärkt sydafrikansk rand vilket motverkades av sjunkande volymer på samtliga större marknader.

Under det andra kvartalet var försäljningen oförändrad på 214 MSEK, medan rörelseresultatet minskade med 2 procent jämfört med samma period föregående år till 44 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 sex första månader uppgick till 664 MSEK (691), en minskning med 4 procent. Försäljningsvolymerna minskade på de flesta marknaderna.

Rörelseresultatet var negativt -81 MSEK (69) och har belastats med kostnader för omstrukturering av tändsticksverksamheten i Europa med 105 MSEK.

Under det andra kvartalet minskade försäljningen av tändstickor med 1 procent jämfört med samma period föregående år till 340 MSEK och rörelseresultatet minskade till -51 MSEK (31), av vilket omstruktureringkostnader uppgick till 59 MSEK.

tändare

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

Försäljningen under årets sex första månader uppgick till 292 MSEK (305), en minskning med 4 procent. I lokala valutor ökade försäljningen något som ett resultat av positiv volymutveckling men motverkat av sänkta priser. Rörelseresultatet ökade till 14 MSEK (9) 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 andra kvartalet minskade försäljningen med 6 procent jämfört med samma period föregående år till 145 MSEK men rörelseresultatet ökade till 7 MSEK (0).

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 -147 MSEK (-92). 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. Efter denna avveckling kommer Swedish Match att hantera distributionen av tobaksprodukter i Sverige från enbart två distributionscentraler.

Jämförelsestörande post

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 för den jämförelsestörande posten uppgick till 881 MSEK. Skattebelastningen inkluderar, förutom amerikansk bolagsskatt om 39 procent, även reservering med 5 procents kupongskatt på nettoresultatet avseende utdelning från USA till Sverige.

Finansiering och finansnetto

Vid periodens slut hade koncernen en nettolåneskuld om 1 489 MSEK jämfört med 2 715 MSEK per den 31 december 2003, en minskning med 1 226 MSEK.

Kassaflödet från rörelsen före inbetalda skatter och effekten av förändring i rörelsekapital uppgick till 2 761 MSEK jämfört med 1 433 MSEK föregående år. Skatteinbetalningar har belastat kassaflödet från rörelsen med 639 MSEK (255). Kassaflödet från förändring i rörelsekapital var negativt -118 MSEK (47) främst till följd av inköp av råtabak koncentrerat till första kvartalet samt viss lageruppbyggnad inför semesterperioden. Totalt uppgick kassaflödet från rörelsen till 2 004 MSEK jämfört med 1 225 MSEK föregående år.

Under perioden återköptes aktier för netto 121 MSEK.

Likvida medel inkluderande kortfristiga placeringar uppgick till 3 234 MSEK vid periodens slut jämfört med 2 666 MSEK vid årets början.

Räntenettet för årets sex första månader uppgick till -81 MSEK (40). Övriga finansiella poster, netto, uppgick till 8 MSEK (10). I räntenettet för de sex första månaderna föregående år ingick en intäkt om 120 MSEK avseende avveckling av ränteswappar.

Skatter

Totala skattekostnaden för perioden uppgick till 971 MSEK (251), vilket motsvarar en sammanvägd skattesats på 40 procent. Skattesatsen har ökat till följd av 42 procents skattebelastning på förlikningsintäkt från UST. Utöver detta har skattesatsen höjts tillfälligt av att omstruktureringskostnaderna för tändsticksverksamheten i Europa delvis inte beräknas vara avdragsgilla. Skattekostnaden under det första halvåret föregående år påverkades positivt av engångsposter.

Vinst per aktie

Vinst per aktie för årets sex första månader uppgick till 4:39 SEK (2:52) varav 2:68 SEK är hänförliga till Swedish Match förlikning med UST.

Investeringar och avskrivningar

Koncernens direkta investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 220 MSEK (284). Totala avskrivningar enligt plan uppgick till 330 MSEK (316) varav avskrivningar på materiella tillgångar uppgick till 173 MSEK (164) och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 157 MSEK (152). Avskrivningarna på immateriella tillgångar fördelar sig med 65 MSEK (53) på varumärken m m och 92 MSEK (99) på goodwill.

Tobaksskatt

De senaste 12 månaderna har koncernen i Sverige betalat tobaksskatt jämte mervärdesskatt på denna om 10 072 MSEK (10 155).

Medelantal anställda i koncernen

Medelantalet anställda i koncernen under årets första sex månader var 14 660 jämfört med 15 115 för helåret 2003. Minskningen av antalet anställda är främst hänförlig till tändsticksverksamheten i Indien.

Aktiestruktur

Under årets första sex månader har bolaget återköpt 2 466 500 aktier till ett genomsnittspris av 74:59 SEK. Per den 30 juni 2004 innehade bolaget 23 927 052 aktier motsvarande 6,8 procent av antalet aktier. Sammanvägt har de över tiden återköpta aktierna köpts till ett genomsnittspris av 47:29 SEK. Det totala antalet utestående aktier, efter avdrag för eget innehav, uppgick vid periodens utgång till 327 469 129. Därtill har bolaget utställda köpoptioner på eget innehav motsvarande 5 264 761 aktier med lösenperioder successivt under 2004-2009.

Vid den ordinarie bolagsstämman den 26 april 2004 beslutade stämman att nedsätta aktiekapitalet med 36 MSEK med överföring till fritt eget kapital genom indragning av 15 000 000 aktier. Vidare förnyades mandatet att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i bolaget.

Övriga händelser

Under första kvartalet har den tidigare aviserade försäljningen av profilklädesdistributionen till New Wave Group genomförts. Försäljningen genomfördes till bokfört värde och medförde därför ingen resultat effekt. Genom försäljningen tillfördes Swedish Match 117 MSEK i säljlikvid och återbetalning av lämnade lån.

Den 8 juni behandlade Europadomstolen förbudet av försäljning av snus inom EU. Två mål härrörande dels från High Court i Storbritannien dels från förvaltningsdomstolen i Minden (en regional administrativ domstol) i Tyskland hade båda hänskjutits till Europadomstolen för prövning av lagligheten av EU-förbudet mot försäljning av snus. Eftersom båda målen rörde samma sak togs de upp i Europadomstolen samtidigt. Generaladvokatens utlåtande kommer att presenteras den 7 september, 2004 och slutligt avgörande väntas innan årets slut.

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.

Swedish Match har överklagat ett beslut till Högsta domstolen i Indien i vilket Securities and Exchange Board of India har förelagt Swedish Match att lämna ett offentligt erbjudande om köp av 20 procent av aktierna i Wimco Ltd. Pris per aktie ska enligt föreläggandet inte understiga 35 rupies jämte 15 procents årlig ränta från den 27 januari 2001. Den totala köpeskillingen skulle då komma att uppgå till ca 60 MSEK jämte ränta. Det finns risk för att aktier som eventuellt kommer att omfattas av budplikt förvärvas till ett pris som är betydligt högre än Swedish Match bokförda värde på aktierna i Wimco. Utslaget från Högsta domstolen kan förväntas inom någon eller några månader.

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 pensionskuldens 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. Delårsrapport för de första nio månaderna kommer att publiceras den 26 oktober.

Stockholm den 21 juli 2004

Sven Hindrikes

Verkställande direktör och koncernchef

Nyckeltal

| | januari–juni | | juli 2003– | helår |
|---|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2004 | 2003 | jun 2004 | 2003 |
| Rörelsemarginal, % ¹⁾ | 15,5 | 17,0 | 16,3 | 17,1 |
| Operativt kapital, MSEK | 8 167 | 9 213 | 8 167 | 8 377 |
| Avkastning på operativt kapital, % ¹⁾ | | | 24,8 | 24,9 |
| Avkastning på eget kapital, % | | | 51,8 | 38,9 |
| Nettolåneskuld, MSEK | 1 489 | 3 817 | 1 489 | 2 715 |
| Nettoskuldsättningsgrad, % | 28,0 | 89,5 | 28,0 | 58,9 |
| Soliditet, % | 33,1 | 27,6 | 33,1 | 30,5 |
| Investering i materiella anläggningstillgångar, MSEK | 220 | 284 | 487 | 551 |
| EBITDA, MSEK | 1 404 | 1 385 | 2 908 | 2 889 |
| Aktiedata | | | | |
| Vinst per aktie, SEK | | | | |
| före utspädning | 4:39 | 2:52 | 6:55 | 4:68 |
| efter utspädning | 4:37 | 2:51 | 6:52 | 4:66 |
| exkluderande jämförelsestörande poster, efter utspädning | 1:69 | 2:51 | 3:84 | 4:66 |
| exkluderande jämförelsestörande poster och avskrivningar på immateriella tillgångar, efter utspädning ²⁾ | 2:11 | 2:90 | 4:71 | 5:50 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 14:31 | 10:90 | 14:31 | 12:21 |
| Antal utestående aktier vid periodens slut | 327 469 129 | 331 163 181 | 327 469 129 | 328 333 181 |
| Genomsnittligt antal aktier, före utspädning | 328 361 947 | 336 700 406 | 328 832 753 | 332 679 210 |
| Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning | 329 865 181 | 338 438 926 | 330 198 708 | 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 | april–juni | | januari–juni | | förändring % | juli 2003– juni 2004 | helår 2003 | förändring % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|-------------------------|---------------|-----------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | | | | |
| Nettoomsättning inkl tobaksskatt | 5 626 | 5 531 | 10 598 | 10 482 | 1 | 21 957 | 21 841 | 1 |
| Avgår tobaksskatt | -2 251 | -2 257 | -4 221 | -4 202 | 0 | -8 824 | -8 805 | 0 |
| Nettoomsättning | 3 375 | 3 274 | 6 377 | 6 280 | 2 | 13 133 | 13 036 | 1 |
| Kostnad för sålda varor | -1 870 | -1 769 | -3 458 | -3 386 | 2 | -7 175 | -7 103 | 1 |
| Bruttovinst | 1 505 | 1 505 | 2 919 | 2 894 | 1 | 5 958 | 5 933 | 0 |
| Försäljnings- och adm kostnader | -893 | -878 | -1 773 | -1 684 | 5 | -3 499 | -3 410 | 3 |
| Avskrivningar på immateriella tillgångar | -84 | -77 | -157 | -152 | 3 | -324 | -319 | 2 |
| Resultatandelar i intressebolag | 0 | 3 | -1 | 11 | | 8 | 20 | |
| | 528 | 553 | 988 | 1 069 | -8 | 2 143 | 2 224 | -4 |
| Jämförelsestörande poster | 104 | — | 1 521 | — | | 1 521 | — | |
| Rörelseresultat | 632 | 553 | 2 509 | 1 069 | 135 | 3 664 | 2 224 | 65 |
| Räntenetto | -39 | 78 | -81 | 40 | | -175 | -54 | |
| Övriga finansiella poster, netto | 12 | -9 | 8 | 10 | | 2 | 4 | |
| Finansiella poster, netto | -27 | 69 | -73 | 50 | | -173 | -50 | |
| Resultat efter finansiella poster | 605 | 622 | 2 436 | 1 119 | 118 | 3 491 | 2 174 | 61 |
| Skatter | -239 | -102 | -971 | -251 | | -1 292 | -572 | |
| Minoritetsandelar | -17 | -7 | -25 | -18 | | -51 | -44 | |
| Periodens resultat | 349 | 513 | 1 440 | 850 | 69 | 2 148 | 1 558 | 38 |
| Vinst per aktie, före utspädning, SEK | 1:07 | 1:53 | 4:39 | 2:52 | | 6:55 | 4:68 | |
| Vinst per aktie, efter utspädning, SEK | 1:06 | 1:52 | 4:37 | 2:51 | | 6:52 | 4:66 | |

Koncernens balansräkning i sammandrag

| MSEK | 30 juni 2004 | 31 dec 2003 |
|---|---------------|---------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | 3 682 | 3 648 |
| Materiella anläggningstillgångar | 2 884 | 2 862 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 693 | 616 |
| Kortfristiga operativa tillgångar | 5 564 | 5 310 |
| Likvida medel | 3 234 | 2 666 |
| Summa tillgångar | 16 057 | 15 102 |
| Eget kapital | 4 685 | 4 010 |
| Minoritetsintresse | 637 | 597 |
| Avsättningar | 2 708 | 2 119 |
| Långfristiga lån | 4 357 | 4 535 |
| Övriga långfristiga skulder | 22 | 66 |
| Kortfristiga lån | 366 | 846 |
| Övriga kortfristiga skulder | 3 282 | 2 929 |
| Summa eget kapital, avsättningar och skulder | 16 057 | 15 102 |

Förändringar i eget kapital

| MSEK | januari–juni | |
|--|--------------|--------------|
| | 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 | -184 | -792 |
| Försäljning av egna aktier | 63 | 55 |
| Utdelning | -558 | -535 |
| Periodens valutakursdifferenser | 171 | 26 |
| Periodens nettoresultat | 1 440 | 850 |
| Summa eget kapital vid periodens slut | 4 685 | 3 611 |

Koncernens kassaflöde i sammandrag

| MSEK | 30 juni 2004 | 30 juni 2003 |
|---|---------------|--------------|
| Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital | 2 122 | 1 178 |
| Kassaflöde från förändring av rörelsekapital | -118 | 47 |
| Kassaflöde från rörelsen | 2 004 | 1 225 |
| <i>Investeringar</i> | | |
| Investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier | -220 | -284 |
| Försäljning av fastigheter, maskiner och inventarier | 29 | 16 |
| Investeringar i immateriella tillgångar | -14 | -19 |
| Förvärv av dotter- och intressebolag | -53 | -55 |
| Köp av aktier i andra bolag | -4 | — |
| Avyttrad verksamhet | 117 | — |
| Förändringar i finansiella fordringar etc. | 14 | -9 |
| Kassaflöde från investeringar | -131 | -351 |
| <i>Finansiering</i> | | |
| Förändring av lån | -673 | 431 |
| Utdelning | -558 | -535 |
| Återköp av aktier | -184 | -845 |
| Försäljning av egna aktier | 63 | 55 |
| Övrigt | 31 | 137 |
| Kassaflöde från finansiering | -1 321 | -757 |
| Kassaflöde för perioden | 552 | 117 |
| Likvida medel vid periodens början | 2 666 | 2 016 |
| Kursdifferenser i likvida medel | 16 | -3 |
| Likvida medel vid periodens slut | 3 234 | 2 130 |

Kvartalsresultat

| MSEK | Q2/02 | Q3/02 | Q4/02 | Q1/03 | Q2/03 | Q3/03 | Q4/03 | Q1/04 | Q2/04 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Nettoomsättning inkl tobaksskatt | 5 981 | 5 897 | 5 496 | 4 951 | 5 531 | 5 788 | 5 571 | 4 972 | 5 626 |
| Avgår tobaksskatt | -2 448 | -2 430 | -2 170 | -1 945 | -2 257 | -2 376 | -2 227 | -1 970 | -2 251 |
| Nettoomsättning | 3 533 | 3 467 | 3 326 | 3 006 | 3 274 | 3 412 | 3 344 | 3 002 | 3 375 |
| Kostnad för sålda varor | -1 921 | -1 939 | -1 826 | -1 617 | -1 769 | -1 833 | -1 884 | -1 588 | -1 870 |
| Bruttovinst | 1 612 | 1 528 | 1 500 | 1 389 | 1 505 | 1 579 | 1 460 | 1 414 | 1 505 |
| Försäljnings- och adm. kostnader | -891 | -835 | -853 | -806 | -878 | -881 | -845 | -880 | -893 |
| Avskrivningar på immateriella tillgångar | -87 | -79 | -78 | -75 | -77 | -77 | -90 | -73 | -84 |
| Resultatandelar i intressebolag | 6 | 6 | 5 | 8 | 3 | 3 | 6 | -1 | 0 |
| | 640 | 620 | 574 | 516 | 553 | 624 | 531 | 460 | 528 |
| Jämförelsestörande poster | — | -68 | — | — | — | — | — | 1 417 | 104 |
| Rörelseresultat | 640 | 552 | 574 | 516 | 553 | 624 | 531 | 1 877 | 632 |
| Räntenetto | -69 | -59 | -37 | -38 | 78 | -50 | -44 | -42 | -39 |
| Övriga finansiella poster, netto | -2 | -1 | -6 | 19 | -9 | -5 | -1 | -4 | 12 |
| Finansiella poster, netto | -71 | -60 | -43 | -19 | 69 | -55 | -45 | -46 | -27 |
| Resultat efter finansiella poster | 569 | 492 | 531 | 497 | 622 | 569 | 486 | 1 831 | 605 |
| Skatter | -182 | -157 | -138 | -149 | -102 | -176 | -145 | -732 | -239 |
| Minoritetsandelar | -18 | -15 | -14 | -11 | -7 | -15 | -11 | -8 | -17 |
| Periodens resultat | 369 | 320 | 379 | 337 | 513 | 378 | 330 | 1 091 | 349 |

Nettoomsättning per produktområde

| MSEK | Q2/02 | Q3/02 | Q4/02 | Q1/03 | Q2/03 | Q3/03 | Q4/03 | Q1/04 | Q2/04 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Snus | 711 | 707 | 698 | 689 | 758 | 776 | 772 | 751 | 814 |
| Tuggtobak | 367 | 312 | 310 | 295 | 294 | 291 | 266 | 254 | 282 |
| Cigarrer | 871 | 864 | 805 | 644 | 751 | 826 | 787 | 687 | 846 |
| Piptobak och Tillbehör | 211 | 217 | 225 | 214 | 214 | 228 | 253 | 211 | 214 |
| Tändstickor | 421 | 387 | 380 | 348 | 343 | 340 | 364 | 324 | 340 |
| Tändare | 184 | 165 | 165 | 151 | 154 | 149 | 145 | 147 | 145 |
| Övrig verksamhet | 768 | 815 | 743 | 665 | 760 | 802 | 757 | 628 | 734 |
| Summa | 3 533 | 3 467 | 3 326 | 3 006 | 3 274 | 3 412 | 3 344 | 3 002 | 3 375 |

Rörelseresultat per produktområde

| MSEK | Q2/02 | Q3/02 | Q4/02 | Q1/03 | Q2/03 | Q3/03 | Q4/03 | Q1/04 | Q2/04 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|
| Snus | 313 | 320 | 310 | 305 | 350 | 372 | 359 | 353 | 364 |
| Tuggtobak | 105 | 100 | 95 | 84 | 86 | 94 | 72 | 73 | 81 |
| Cigarrer | 149 | 140 | 111 | 80 | 87 | 129 | 97 | 104 | 131 |
| Piptobak och Tillbehör | 36 | 41 | 45 | 46 | 45 | 54 | 56 | 52 | 44 |
| Tändstickor | 59 | 53 | 44 | 38 | 31 | 9 | 5 | -30 | -51 |
| Tändare | 23 | 17 | 14 | 9 | 0 | 6 | -1 | 7 | 7 |
| Övrig verksamhet | -45 | -51 | -45 | -46 | -46 | -40 | -57 | -99 | -48 |
| Subtotal | 640 | 620 | 574 | 516 | 553 | 624 | 531 | 460 | 528 |
| Jämförelsestörande poster | — | -68 | — | — | — | — | — | 1 417 | 104 |
| Summa | 640 | 552 | 574 | 516 | 553 | 624 | 531 | 1 877 | 632 |

Rörelsemarginal per produktområde

| PROCENT | Q2/02 | Q3/02 | Q4/02 | Q1/03 | Q2/03 | Q3/03 | Q4/03 | Q1/04 | Q2/04 |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Snus | 44,0 | 45,3 | 44,4 | 44,3 | 46,2 | 47,9 | 46,5 | 47,0 | 44,7 |
| Tuggtobak | 28,6 | 32,1 | 30,6 | 28,5 | 29,3 | 32,3 | 27,1 | 28,7 | 28,7 |
| Cigarrer | 17,1 | 16,2 | 13,8 | 12,4 | 11,6 | 15,6 | 12,3 | 15,1 | 15,5 |
| Piptobak och Tillbehör | 17,1 | 18,9 | 20,0 | 21,5 | 21,0 | 23,7 | 22,1 | 24,6 | 20,6 |
| Tändstickor | 14,0 | 13,7 | 11,6 | 10,9 | 9,0 | 2,6 | 1,4 | -9,3 | -15,0 |
| Tändare | 12,5 | 10,3 | 8,5 | 6,0 | 0,0 | 4,0 | -0,7 | 4,8 | 4,8 |
| Koncernen | 18,1 | 17,9 | 17,3 | 17,2 | 16,9 | 18,3 | 15,9 | 15,3 | 15,6 |