Selskabsmeddelelse
Nr.17/2018

København, 8. november 2018

Scandinavian Tobacco Group A/S leverer organisk omsætningsvækst på 1,7% og negativ organisk vækst i EBITDA på 0,3% i 3. kvartal 2018 og fastholder helårsforventningerne

Hovedpunkter for 3. kvartal 2018

- Rapporteret nettoomsætning udgjorde DKK 1.887 mio. (DKK 1.721 mio.) – organisk vækst på 1,7%
- Rapporteret EBITDA udgjorde DKK 374 mio. (DKK 388 mio.) – organisk vækst på -0.3%
- Nettoresultat på DKK 221 mio. (DKK 224 mio.)
- Frie pengestrømme på DKK 315 mio. (DKK 342 mio.)

Hovedpunkter for 1.-3. kvartal 2018

- Rapporteret nettoomsætning udgjorde DKK 4.952 mio. (DKK 4.773 mio.) – organisk vækst på 2,1%
- Rapporteret EBITDA udgjorde DKK 905 mio. (DKK 904 mio.) – organisk vækst på 1,2%
- Nettoresultat på DKK 515 mio. (DKK 465 mio.)
- Frie pengestrømme på DKK 63 mio. (DKK 640 mio.)

I 3. kvartal 2018 leverede Scandinavian Tobacco Group A/S en nettoomsætning på DKK 1.887 mio. og et justeret EBITDA-resultat på DKK 398 mio. Den organiske vækst i nettoomsætningen udgjorde 1,7% i kvartalet. Den organiske vækst i EBITDA var negativ med 0,3% og var som forventet påvirket af en stærk sammenligningsbase. Kvartalets nettoresultat faldt med 1,1% til DKK 221 mio., mens de frie pengestrømme udgjorde DKK 315 mio.

Det stærke momentum i den håndrullede cigar kategori fortsatte med organisk vækst i nettoomsætningen på 7,9%, mens kategorien maskinfremstillede cigarer udviste trend fremgang med en negativ organisk vækst på 0,7%. Tilbehør og kontraktproduktion leverede en positiv organisk vækst på 1,4%, mens pibetobak kategorien oplevede en negativ organisk vækst på 12,7% som følge af faldende volumen og nedbringelse af varelagre. Kategorien finskåren tobak havde en negativ organisk vækst på 1,3%.

“Vi leverer et resultat i tråd med vores forventninger. Håndrullede cigar kategorien oplever fortsat stærk vækst, og det er selvfølgelig især tilfredsstillende, at Thompson Cigars hurtigere end planlagt bidrager positivt til kategoriens resultat. Inden for Tilbehør og Kontraktproduktion leverer vi for syvende kvartal i træk vækst, og dette er nu vores tredjestørste kategori,” udtaler CEO i Scandinavian Tobacco Group, Niels Frederiksen. “I løbet af kvartalet lancerede vi Fuelling the Growth, som er et gennemgribende nyt program for hele koncernen, der vil styrke forretningen og gøre virksomheden mere konkurrencedygtig, så vi bliver bedre rustet til at spille en ledende rolle i branchens konsolidering. Jeg ser store muligheder i potentialet for både Scandinavian Tobacco Group og Fuelling the Growth, og jeg ser frem til at fortsætte udviklingen for selskabet.”

Kvartalets resultat understøtter de uændrede forventninger til helåret.

Telefonkonference og webcast

Scandinavian Tobacco Group A/S afholder telefonkonference og webcast den 8. november 2018 kl. 10.00 dansk tid.

Præsentationsmaterialet vil være tilgængeligt online ca. en time før webcastdatoen på investor.st-group.com.

Opkaldsoplysninger:

Danmark: +45 3515 8049

Storbritannien: +44 (0) 330 336 9128

USA: +1 646 828 8144

Adgangskode: 3108871

https://edge.media-server.com/m6/p/pepyya7v

For yderligere oplysninger kontakt venligst:

Investorhenvendelser: Torben Sand, Head of Investor Relations,
telefon: +45 5084 7222 eller torben.sand@st-group.com

Pressehenvendelser: Simon Mehl Augustesen, Director of Group Communications,
telefon: +45 5084 7211 eller simon.augustesen@st-group.com

Om Scandinavian Tobacco Group

Scandinavian Tobacco Group A/S er en af verdens førende producenter af cigarer og pibetobak. Vi fremstiller og sælger tre mia. cigarer og 5.000 tons pibetobak og finskåren tobak om året.

Scandinavian Tobacco Group har en førende position i flere kategorier og en diversificeret portefølje på mere end 200 varemærker, som sikrer et komplementerende sortiment af etablerede globale og lokale varemærker.

Koncernen har 7.300 medarbejdere i den Dominikanske Republik, Honduras, Nicaragua, Indonesien, Europa, New Zealand, Australien, Canada og USA. For yderligere oplysninger henvises til www.st-group.com.

Koncernhovedtal [1]

DKK mio.	Q3 18	Q3 17	9M 18	9M 17	2017
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	1.887	1.721	4.952	4.773	6.464
Bruttoresultat	916	846	2.382	2.280	3.095
EBITDA	374	388	905	904	1.232
EBIT	292	306	675	660	913
Finansielle poster[2]	-9	-18	-23	-63	-77
Resultat før skat	288	292	666	606	852
Selskabsskat	-67	-68	-152	-141	-140
Resultat	221	224	515	465	712
BALANCE					
Aktiver i alt			13.450	13.363	12.990
Egenkapital			8.628	8.613	8.448
Nettorentebærende gæld			2.751	2.243	2.247
Køb af materielle anlægsaktiver	32	14	88	40	54
Anlægsinvesteringer	34	27	101	75	109
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	359	373	559	716	1.049
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-44	-31	-496	-76	-94
Frie pengestrømme	315	342	63	640	955
NØGLETAL					
Vækst i nettoomsætning	9,7%	-1,1%	3,8%	-3,3%	-4,2%
Bruttomargin	48,5%	49,1%	48,1%	47,8%	47,9%
EBITDA-margin	19,8%	22,6%	18,3%	18,9%	19,1%
Effektiv skatteprocent	23,2%	23,3%	22,8%	23,3%	16,4%
Soliditetsgrad			64,1%	64,5%	65,0%
Cash conversion	101,7%	116,8%	83,1%	100,8%	110,2%
Organisk vækst i nettoomsætning	1,7%	1,9%	2,1%	-2,6%	-2,2%
Justeret bruttomargin	48,5%	49,8%	48,1%	48,7%	48,5%
Organisk EBITDA-vækst	-0,3%	-0,8%	1,2%	-7,5%	-7,4%
Justeret EBITDA (DKK mio.)	398	394	942	955	1.283
Justeret EBITDA-margin	21,1%	22,9%	19,0%	20,0%	19,9%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA			2,2	1,7	1,8
ROIC					7,9%
ROIC, ekskl. goodwill og varemærker 2010-fusion					14,8%
Resultat pr. aktie (DKK)	2,2	2,2	5,1	4,7	7,1
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	2,2	2,2	5,1	4,7	7,1
Antal udstedte aktier ('000)					100.000
Antal egne aktier ('000)					367
Aktie pris ved årets udgang (DKK)					120,0
Udbytte pr. aktie (DKK)					9,3
Udbytteprocent					130,0%

1. For definitioner henvises til note 5.7 i årsrapporten for 2017.
2. Ekskl. resultatandel efter skat i associerede virksomheder.

Regnskabsberetning

Nettoomsætning

Den rapporterede nettoomsætning steg med 9,7% til DKK 1.887 mio. (DKK 1.721 mio.) i 3. kvartal 2018 og udgjorde DKK 4.952 mio. (DKK 4.773 mio.) i 1.-3. kvartal 2018. Det stærke momentum i kategorien håndrullede cigarer fortsatte i 3. kvartal 2018 med organisk vækst i nettoomsætningen på 7,9%, mens kategorien maskinfremstillede cigarer oplevede en forbedret, omend fortsat negativ, organisk vækst på 0,7%.

Kategorien pibetobak oplevede en negativ organisk vækst på 12,7% som følge af faldende volumen og nedbringelse af varelagre på visse markeder. Kategorien finskåren tobak rapporterede en negativ organisk vækst på 1,3%, primært som følge af timingen af leverancer, mens kategorien tilbehør og kontraktproduktion, der tidligere gik under betegnelsen "Øvrige", udviste fortsat vækst og leverede en organisk vækst på 1,4%.

I 3. kvartal 2018 var den organiske vækst i nettoomsætningen på 1,7%, mens den for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde 2,1%.

Opgørelse af nettoomsætning

DKK mio.	Q3 2018	Q3 2017	Ændring i %	9M 2018	9M 2017	Ændring i %
Rapporteret nettoomsætning	1.887	1.721	9,7%	4.952	4.773	3,8%
Reklassificeringer		-35			-104	
Effekt af valutakursudvikling og virksomhedskøb	-173			-186		
Organisk nettoomsætning	**1.714**	**1.686**	**1,7%**	**4.767**	**4.669**	**2,1%**

Bruttoresultat og bruttomargin

Det rapporterede bruttoresultat steg i 3. kvartal 2018 med 8,3% til DKK 916 mio. (DKK 846 mio.). Det justerede bruttoresultat steg med 6,9% til DKK 916 mio. (DKK 857 mio.), hvilket primært skyldtes en stigning i nettoomsætningen fra kategorien håndrullede cigarer, herunder fra den nylige overtagelse af Thompson Cigars.

Den justerede bruttomargin udgjorde 48,5% (49,8%) i 3. kvartal 2018. Eksklusive påvirkningen fra reklassifikation af udvalgte importafgifter (IFRS 15) og indvirkningen fra købet af Thompson Cigars faldt bruttomarginen med 0,7%. Faldet skyldtes primært et skift i kategorimixet fra kategorierne pibetobak og finskåren tobak, som har relativt høje marginer, til kategorien håndrullede cigarer, hvor marginerne er relativt lavere.

I 1.-3. kvartal 2018 steg det rapporterede bruttoresultat med 4,5% til DKK 2.382 mio. (DKK 2.280 mio.), og den justerede bruttomargin udgjorde 48,1% (48,7%).

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne udgjorde DKK 542 mio. (DKK 457 mio.) i 3. kvartal 2018, en stigning på 18,5% i forhold til sidste år, primært som følge af effekten af virksomhedskøb og engangsomkostninger på DKK 24 mio. (DKK -5 mio.). Engangsomkostningerne omfatter periodisering af fastholdelsesbonus fra integreringen af Thompson Cigars og konsulentudgifter i forbindelse med Fuelling the Growth-programmet.

Den organiske udvikling i driftsomkostningerne steg med 1,4% i forhold til sidste år, hvilket er på niveau med den nuværende inflationsrate.

ENGANGSPOSTER

DKK mio.	Q3 2018			Q3 2017			9M 2018			9M 2017		
	Rapporteret	Engangsposter	Justeret	Rapporteret	Engangsposter	Justeret	Rapporteret	Engangsposter	Justeret	Rapporteret	Engangsposter	Justeret
Nettoomsætning	1.887	-	1.887	1.721	-	1.721	4.952	-	4.952	4.773	-	4.773
Bruttoresultat	916	-	916	846	11	857	2.382	-	2.382	2.280	43	2.323
Bruttomargin	48,5%		48,5%	49,1%		49,8%	48,1%		48,1%	47,8%		48,7%
Driftsomkostninger	-542	24	-518	-457	-5	-462	-1.477	37	-1.440	-1.376	9	-1.368
EBITDA	374	24	398	388	6	394	905	37	942	904	52	955
EBITDA-margin	19,8%		21,1%	22,6%		22,9%	18,3%		19,0%	18,9%		20,0%

RAPPORTERET EBITDA

DKK mio.	Q3 2018	Q3 2017	9M 2018	9M 2017
EBITDA rapporteret	**374**	**388**	**905**	**904**
Integration- og transaktionsomkostninger (Thompson)	10	-	24	-
TPD og FDA relaterede omkostninger	-	14	-	37
Restrukturering, omkostnings- og effektiviseringsprogram	14	2	14	24
Salg af bygning	-	-10	-	-10
EBITDA justeret	**398**	**394**	**942**	**955**

Driftsomkostningerne for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde DKK 1.477 mio. (DKK 1.376 mio.), svarende til en stigning på 7,3% i forhold til sidste år. Organisk steg driftsomkostningerne med 1,2% sammenlignet med sidste år.

EBITDA

Det rapporterede EBITDA-resultat for 3. kvartal 2018 udgjorde DKK 374 mio. (DKK 388 mio.), svarende til et fald på 3,6%, da det højere bruttoresultat ikke kunne opveje den negative indvirkning fra højere driftsomkostninger og engangsomkostninger. Det justerede EBITDA-resultat udgjorde DKK 398 mio. (DKK 394 mio.), svarende til en stigning på 0,9% i forhold til sidste år.

I 3. kvartal 2018 bidrog Thompson Cigars positivt til den organiske EBITDA-vækst, som var negativ med 0.3%. Den organiske vækst i EBITDA var påvirket af en stærk sammenligningsbase for 3. kvartal 2017.

Opgørelse af EBITDA-resultat

DKK mio.	Q3 2018	Q3 2017	Ændring i %	9M 2018	9M 2017	Ændring i %
Rapporteret EBITDA	374	388	-3,6%	905	904	0,1%
Engangsomkostninger	24	6		37	52	
Justeret EBITDA	398	394	0,9%	942	955	-1,4%
Kursudvikling og virksomhedskøb	-5			25		
Organisk EBITDA	**393**	**394**	**-0,3%**	**967**	**955**	**1,2%**

EBITDA-resultatet for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde DKK 905 mio. (DKK 904 mio.), svarende til en stigning på 0,1% i forhold til sidste år. Organisk steg EBITDA-resultatet med 1,2% sammenlignet med sidste år.

Nettoresultat

Nettoresultatet for 3. kvartal 2018 udgjorde DKK 221 mio. (DKK 224 mio.), svarende til et fald på 1,1% i forhold til 3. kvartal 2017, hvilket primært skyldtes højere engangsomkostninger, der delvist blev opvejet af lavere netto finansielle omkostninger.

Nettoresultatet for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde DKK 515 mio. (DKK 465 mio.), svarende til en stigning på 10,7% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen kan primært tilskrives lavere engangsomkostninger og afskrivninger samt lavere netto finansielle omkostninger.

Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie (EPS) udgjorde i 3. kvartal 2018 DKK 2,2 (DKK 2,2). Fuldt udvandet resultat pr. aktie udgjorde DKK 2,2 (DKK 2,2). Resultat pr. aktie (EPS) udgjorde i 1.-3. kvartal 2018 DKK 5,1 (DKK 4,7). Fuldt udvandet resultat pr. aktie udgjorde DKK 5,1 (DKK 4,7).

Pengestrømme

DKK mio.	Q3 2018	Q3 2017	Ændring i %	9M 2018	9M 2017	Ændring i %
Pengestrømme fra driftsaktivitet	359	373	-4%	559	716	-22%
Anlægsinvesteringer	-34	-27	26%	-101	-75	35%
Virksomhedskøb	-12	-8	-	-401	-8	-
Dividende fra associerede virksomheder mv.	3	3	-22%	6	7	-4%
Frie pengestrømme	315	342	-8%	63	640	-90%
Cash conversion	102%	117%	-15%	83%	101%	-18%

I 3. kvartal 2018 udgjorde STG's frie pengestrømme DKK 315 mio. (DKK 342 mio.). I forhold til 3. kvartal 2017 var de frie pengestrømme påvirket af en midlertidig stigning i varelagre og højere skattebetalinger, der delvist blev opvejet af lavere betalte finansielle omkostninger.

STG påbegyndte i kvartalet udfasningen af vores aftale om salg af udvalgte tilgodehavender, som blev påbegyndt i 3. kvartal 2016. Dette påvirkede nettoarbejdskapitalen negativt med DKK 17 mio. i kvartalet, og vi forventer en negativ indvirkning på nettoarbejdskapitalen for hele året på DKK 160 mio.

I 1.-3. kvartal 2018 udgjorde de frie pengestrømme DKK 63 mio. (DKK 640 mio.), hovedsageligt påvirket af virksomhedskøb, en negativ udvikling i nettoarbejdskapital og højere skattebetalinger. De frie pengestrømme var påvirket af et likviditetstræk på DKK 401 mio. i forbindelse med overtagelsen af Thompson Cigars og Peterson Pipe Tobacco.

Cash conversion udgjorde 102% (117%) i 3. kvartal 2018. I 1.-3. kvartal 2018 var cash conversion på 83% (101%).

Kapitalstruktur og nettorentebærende gæld

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. september 2018 DKK 2.751 mio. (DKK 2.243 mio.), svarende til en stigning i nettorentebærende gæld/justeret EBITDA til 2,2x (1.7x pr. 30. september 2017).

Lancering af gennemgribende program for at understøtte EBITDA-væksten på mellemlangt sigt

Den 23. oktober 2018 lancerede STG Fuelling the Growth, som er et gennemgribende nyt program for hele koncernen, der skal skabe værdi for aktionærerne ved at udbygge Koncernens indtjeningsevne, øge effektiviteten og skabe vækst i markedsandele.

Fuelling the Growth understøtter forventningen om en organisk vækst i justeret EBITDA på 3-5% i gennemsnit på mellemlangt sigt.

Fuelling the Growth består af fem tiltag:

1) omdannelse af strukturen for at sikre en agil organisation
2) omstrukturering af de kommercielle ressourcer i fire nye divisioner
3) optimering af den globale logistikstruktur
4) oprettelse af en global indkøbsorganisation
5) øget omkostningseffektivitet gennem et mindre komplekst produktionsapparat

Som følge af den organisationsmæssige omstrukturering og den nye kommercielle struktur udvides direktionen til ni medlemmer. Hver af de kommercielle divisioner vil være repræsenteret i direktionen i et forsøg på at styrke direktionens kommercielle kompetencer.

Pr. 23. oktober 2018 består Executive Board af Niels Frederiksen (CEO), Marianne Rørslev Bock (Executive Vice President/CFO), Hanne Berg (Senior Vice President/CHRO), Vincent Crepy (Executive Vice President Supply Chain), Jurjan Klep (President/Senior Vice President Machine Made Cigars Division), Huw Williams (President/Senior Vice President Smoking Tobacco Division), Regis Broersma (President/Senior Vice President North America Branded Business Division) og Craig Reynolds (President/Executive Vice President North America Online and Retail Division). Derudover vil den ansvarlige for en nyligt oprettet strategifunktion træde ind i Executive Board.

Organisationsomlægningen vil medføre nedlæggelse af ca. 100-120 funktionærstillinger på tværs af koncernen.

Tiltagene forventes at få "run rate"-effekt for helåret ved udgangen af 2021, hvor størstedelen af besparelserne vil blive realiseret hurtigere, idet nedlæggelsen af de ovennævnte stillinger forventes at få fuld indvirkning på omkostningerne allerede fra medio 2019.

Fuelling the Growth vil medføre engangsomkostninger i niveauet DKK 250 mio. Engangsomkostningerne forventes udgiftsført med ca. DKK 100 mio. i 2018 og med op til DKK 150 mio. i perioden 2019-2021.

Udvikling pr. produktkategori

Håndrullede cigarer

(DKK mio.)	Q3 18	Q3 17	Ændring	9M 18	9M 17	Ændring	2017
Nettoomsætning	721	530	36%	1.753	1.449	21%	1.921
Bruttoresultat	307	227	35%	728	614	19%	795
Justeret bruttoresultat *	307	227	35%	728	614	19%	795

(%)	Q3 18	Q3 17	Ændring	9M 18	9M 17	Ændring	2017
Organisk vækst i nettoomsætning	7,9%			7,2%			
- Volumen indvirkning	4,9%			3,9%			
- Pris/mix indvirkning	2,9%			3,3%			
Bruttomargin	42,6%	42,8%	-0,2%	41,5%	42,3%	-0,8%	41,4%
Justeret bruttomargin *	42,6%	42,8%	-0,2%	41,5%	42,3%	-0,8%	41,4%

* Justeret for engangsposter

Resultat
I 3. kvartal 2018 steg den rapporterede nettoomsætning for håndrullede cigarer med 36,2% til DKK 721 mio. (DKK 530 mio.) primært som følge af overtagelsen af Thompson Cigars. Den organiske vækst i nettoomsætningen udgjorde 7,9% justeret for effekten af virksomhedskøb og en positiv valutakurspåvirkning på 2%. Den organiske vækst var drevet af en volumenindvirkning på 4,9% og en pris/mix-indvirkning på 2,9%.

Cigars International, Thompson Cigars og General Cigar leverede alle organisk volumenvækst. Salget af premiumcigarer uden for USA faldt en smule som følge af nedgang i Frankrig i kølvandet på afgiftsstigninger tidligere på året.

Den positive pris/mix-udvikling for kategorien var drevet af prisstigninger inden for alle forretningsområder samt færre salgsfremmende aktiviteter i den internetbaserede forretning.

Bruttoresultatet for 3. kvartal 2018 steg med DKK 80 mio. til DKK 307 mio. (DKK 227 mio.) som følge af overtagelsen af Thompson Cigars, øget nettoomsætning, bedre prissætning og underliggende marginforbedringer. Den justerede bruttomargin var stort set uændret på 42,6% (42,8%) trods lavere marginer fra Thompson Cigars. Eksklusive Thompson Cigars steg bruttomarginen med 1,3 %-point i forhold til 3. kvartal 2017.

Den rapporterede nettoomsætning for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde DKK 1.753 mio. (DKK 1.449 mio.), og den organiske vækst var på 7,2%. Bruttoresultatet for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde DKK 728 mio. (DKK 614 mio.), og den justerede bruttomargin udgjorde 41,5% (42,3%).

Udvikling i forretningen
Cigars International rapporterede i 3. kvartal 2018 fortsat positive organiske vækstrater, delvist drevet af solide driftsmæssige resultater og delvist som følge af sidste års svage resultat.

Thompson Cigars havde endnu et kvartal med positiv organisk vækst. Processen med at forbedre bruttomarginerne og reducere driftsomkostningerne i Thompson Cigars fortsatte og skrider godt frem. Thompson er foran planen i 3. kvartal 2018 og bidrager positivt til EBITDA-væksten. Overordnet set er kategoriens bruttomarginer dog blevet udvandet af den fortsat noget lavere lønsomhed i Thompson Cigars.

For General Cigar var væksten primært drevet af god respons på salgsfremmende aktiviteter i løbet af sommeren og delvist af en normalisering af varebeholdningerne efter nedbringelsen af varelagre i visse salgskanaler.

Den 22. september åbnede Cigars International sit første cigarstormarked i Texas i Dallas, og åbningen af det andet stormarked i Texas vil efter planen finde sted medio 2019.

Maskinfremstillede cigarer

(DKK mio.)	Q3 18	Q3 17	Ændring	9M 18	9M 17	Ændring	2017
Nettoomsætning	660	665	-1%	1.751	1.823	-4%	2.491
Bruttoresultat	352	345	2%	933	907	3%	1.268
Justeret bruttoresultat *	352	356	-1%	933	948	-2%	1.305

(%)	Q3 18	Q3 17	Ændring	9M 18	9M 17	Ændring	2017
Organisk vækst i nettoomsætning	-0,7%			-1,4%			
- Volumen indvirkning	-2,4%			-3,7%			
- Pris/mix indvirkning	1,8%			2,3%			
Bruttomargin	53,3%	51,8%	1,4%	53,3%	49,8%	3,5%	50,9%
Justeret bruttomargin *	53,3%	53,5%	-0,2%	53,3%	52,0%	1,3%	52,4%

* Justeret for engangsposter

Resultat

I 3. kvartal 2018 faldt den rapporterede nettoomsætning for maskinfremstillede cigarer med 0,7% til DKK 660 mio. (DKK 665 mio.). Justeret for effekten af IFRS 15, effekten af virksomhedskøb og valutakursudviklingen blev den organiske vækst negativ med 0,7%. Volumenindvirkningen var negativ med 2,4%, og pris/mix-indvirkningen var positiv med 1,8%.

Udviklingen var primært drevet af negativ volumenudvikling i Frankrig. Andre nøglemarkeder som Belgien, Storbritannien og Canada leverede stabile til svagt positive organiske vækstrater. Pris/mix-indvirkningen for kategorien maskinfremstillede cigarer var drevet af solide underliggende prisstigninger på de fleste markeder, dog med undtagelse af Frankrig, hvor pris/mix-indvirkningen var negativ.

Bruttoresultatet for 3. kvartal 2018 steg med 2% til DKK 352 mio. (DKK 345 mio.), primært som følge af lavere engangsomkostninger end i 3. kvartal 2017. Den justerede bruttomargin udgjorde 53,3% (53,5%). Eksklusive effekten af IFRS 15 og virksomhedskøb var "like-for-like"-bruttomarginen for 3. kvartal 2018 desuden svagt faldende i forhold til den stærke bruttomargin i 3. kvartal 2017.

Den rapporterede nettoomsætning udgjorde i 1.-3. kvartal 2018 DKK 1.751 mio. (DKK 1.823 mio.). Den organiske vækst var negativ med 1,4%. Det rapporterede bruttoresultat for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde DKK 933 mio. (DKK 907 mio.) med en bruttomargin på 53,3% (49,8%). Den justerede bruttomargin udgjorde 53,3% (52,0%).

Udvikling i forretningen

I Frankrig er markedet fortsat påvirket af afgiftsstigningen, der trådte i kraft i marts 2018. Som reaktion på prisstigningerne har forbrugerne valgt at købe billigere produkter. Faldet i markedsvolumen skønnes at være uændret i forhold til tidligere kvartaler. De markedssegmenter, hvor STG står stærkest, er forholdsmæssigt mere påvirket, men ved hjælp af en løbende styrkelse af produktporteføljen forventer STG at minimere den langsigtede indvirkning på sine markedsandele.

Pibetobak

(DKK mio.)	Q3 18	Q3 17	Ændring	9M 18	9M 17	Ændring	2017
Nettoomsætning	121	143	-16%	348	408	-15%	544
Bruttoresultat	73	84	-13%	207	247	-16%	326
Justeret bruttoresultat *	73	84	-13%	207	248	-17%	327

(%)	Q3 18	Q3 17	Ændring	9M 18	9M 17	Ændring	2017
Organisk vækst i nettoomsætning	-12,7%			-8,2%			
- Volumen indvirkning	-12,0%			-11,5%			
- Pris/mix indvirkning	-0,6%			3,3%			
Bruttomargin	60,6%	58,9%	1,7%	59,5%	60,5%	-1,0%	59,9%
Justeret bruttomargin *	60,6%	59,0%	1,5%	59,5%	60,8%	-1,3%	60,1%

* Justeret for engangsposter

Resultat
I 3. kvartal 2018 faldt den rapporterede nettoomsætning med 15,5% til DKK 121 mio. (DKK 143 mio.). Justeret for effekten af IFRS 15 og valutakursudviklingen blev den organiske vækst negativ med 12,7%. Volumenindvirkningen var negativ med 12,0%, og pris/mix-indvirkningen var negativ med 0,6%.

Den negative udvikling i volumen skyldtes strukturelle markedsændringer og nedbringelse af varelagre, hvilket resulterede i færre leverancer til Asien og Mellemøsten/Afrika. Pris/mix-udviklingen for kategorien var drevet af en negativ mix-indvirkning, som kun delvist blev opvejet af prisstigninger på nøglemarkeder.

Bruttoresultatet faldt i 3. kvartal 2018 med 13,2% til DKK 73 mio. (DKK 84 mio.) som følge af udviklingen i nettoomsætningen. Den justerede bruttomargin udgjorde 60,6% (59,0%). Eksklusive effekten af IFRS 15 faldt den "like-for-like"-justerede margin med 0,8 %-point.

Den rapporterede nettoomsætning for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde DKK 348 mio. (DKK 408 mio.), og den organiske vækst var negativ med 8,2%. Bruttoresultatet for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde DKK 207 mio. (DKK 247 mio.), og det justerede bruttoresultat udgjorde DKK 207 mio. (DKK 248 mio.). Den justerede bruttomargin udgjorde 59,5% (60,8%).

Udvikling i forretningen
Udviklingen i volumen har været svagere end forventet. De modne europæiske markeder har oplevet et øget fald i volumen. Derudover har leverancerne til Asien været påvirket af en midlertidig nedbringelse af varelagre, og Mellemøsten/Afrika har været påvirket af tilpasning af varebeholdningerne i distributionskanalen.

Der forventes en forbedret, omend fortsat faldende, volumen i 4. kvartal 2018.

Købet af aktiviteterne i Peterson Pipe Tobacco vil bidrage fra starten af 4. kvartal 2018.

Finskåren tobak

(DKK mio.)	Q3 18	Q3 17	Ændring	9M 18	9M 17	Ændring	2017
Nettoomsætning	151	156	-3%	399	430	-7%	598
Bruttoresultat	91	98	-8%	232	259	-11%	364
Justeret bruttoresultat *	91	99	-8%	232	260	-11%	365

(%)	Q3 18	Q3 17	Ændring	9M 18	9M 17	Ændring	2017
Organisk vækst i nettoomsætning	-1,3%			-3,1%			
- Volumen indvirkning	-7,5%			-7,0%			
- Pris/mix indvirkning	6,2%			4,0%			
Bruttomargin	59,9%	62,9%	-3,1%	58,1%	60,3%	-2,2%	60,9%
Justeret bruttomargin *	59,9%	63,1%	-3,2%	58,1%	60,5%	-2,4%	61,1%

* Justeret for engangsposter

Resultat
I 3. kvartal 2018 faldt den rapporterede nettoomsætning med 3,1% til DKK 151 mio. (DKK 156 mio.). Justeret for effekten af IFRS 15 og valutakursudviklingen blev den organiske vækst negativ med 1,3%. Volumenindvirkningen var negativ med 7,5%, og pris/mix-indvirkningen var positiv med 6,2%.

Udviklingen i volumen var drevet af et negativt bidrag fra Norge og USA, mens pris/mix-indvirkningen var stærk på de fleste vigtige markeder.

Bruttoresultatet faldt i 3. kvartal 2018 med DKK 7 mio. til DKK 91 mio. (DKK 98 mio.). Den justerede bruttomargin udgjorde 59,9% (63,1%). Eksklusive effekten af IFRS 15 faldt "like-for-like"-marginen med 4,1%-point. Faldet i "like-for-like"-bruttomarginen skyldtes primært landemixet.

Den rapporterede nettoomsætning for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde DKK 399 mio. (DKK 430 mio.), og den organiske vækst var negativ med 3,1%. Bruttoresultatet for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde DKK 232 mio. (DKK 259 mio.). Det justerede bruttoresultat udgjorde DKK 232 mio. (DKK 260 mio.) med en justeret bruttomargin på 58,1% (60,5%).

Udvikling i forretningen
Der er fortsat udsving i leverancerne til Norge, og niveauet var lavere i 3. kvartal 2018 end i samme periode sidste år. STG vinder dog markedsandele i et samlet marked, der fortsat er faldende.

I Tyskland er markedet begyndt at normalisere sig i kølvandet på en intensivering af de salgsfremmende aktiviteter i starten af året.

Tilbehør og kontraktproduktion

(DKK mio.)	Q3 18	Q3 17	Ændring	9M 18	9M 17	Ændring	2017
Nettoomsætning	234	227	3%	701	662	6%	909
Bruttoresultat	94	92	2%	282	252	12%	342
Justeret bruttoresultat *	94	92	2%	282	252	12%	342

(%)	Q3 18	Q3 17	Ændring	9M 18	9M 17	Ændring	2017
Organisk vækst i nettoomsætning	1,4%			7,9%			
Bruttomargin	40,1%	40,5%	-0,3%	40,2%	38,2%	2,0%	37,6%
Justeret bruttomargin *	40,1%	40,5%	-0,3%	40,2%	38,2%	2,0%	37,6%

* Justeret for engangsposter

Resultat
Kategorien "Øvrige" er blevet omdøbt til "Tilbehør og kontraktproduktion".

I 3. kvartal 2018 steg den rapporterede nettoomsætning med 2,7% til DKK 234 mio. (DKK 227 mio.). Justeret for valutakursudviklingen var den organiske vækst på 1,4%.

Bruttoresultatet steg i 3. kvartal 2018 med DKK 2 mio. til DKK 94 mio. (DKK 92 mio.). Den justerede bruttomargin udgjorde 40,1% (40,5%).

Den rapporterede nettoomsætning for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde DKK 701 mio. (DKK 662 mio.), og den organiske vækst var på 7,9%. Bruttoresultatet for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde DKK 282 mio. (DKK 252 mio.), og bruttomarginen udgjorde 40,2% (38,2%).

Nøgleoplysninger pr. kategori

	Q3 18	Q3 17	Ændring	9M 18	9M 17	Ændring	2017
Nettoomsætning (DKK mio)							
Håndrullede cigarer	721	530	36,2%	1.753	1.449	20,9%	1.921
Maskinfremstillede cigarer	660	665	-0,7%	1.751	1.823	-4,0%	2.491
Pibetobak	121	143	-15,5%	348	408	-14,7%	544
Finskåren tobak	151	156	-3,1%	399	430	-7,3%	598
Tilbehør og kontraktproduktion	234	227	2,7%	701	662	6,0%	909
Koncern i alt	**1.887**	**1.721**	**9,7%**	**4.952**	**4.773**	**3,8%**	**6.464**
Bruttoresultat (DKK mio)							
Håndrullede cigarer	307	227	35,5%	728	614	18,6%	795
Maskinfremstillede cigarer	352	345	2,1%	933	907	2,8%	1.268
Pibetobak	73	84	-13,2%	207	247	-16,2%	326
Finskåren tobak	91	98	-7,8%	232	259	-10,6%	364
Tilbehør og kontraktproduktion	94	92	1,8%	282	252	11,7%	342
Koncern i alt	**916**	**846**	**8,3%**	**2.382**	**2.280**	**4,5%**	**3.095**
Organisk vækst i nettoomsætning (%)							
Håndrullede cigarer	7,9%	-2,8%		7,2%	-4,6%		-4,0%
Maskinfremstillede cigarer	-0,7%	3,5%		-1,4%	-3,0%		-2,4%
Pibetobak	-12,7%	6,0%		-8,2%	-1,3%		-2,6%
Finskåren tobak	-1,3%	-5,7%		-3,1%	-7,9%		-7,0%
Tilbehør og kontraktproduktion	1,4%	13,3%		7,9%	6,7%		6,4%
Koncern i alt	**1,7%**	**1,9%**		**2,1%**	**-2,6%**		**-2,2%**
Volumen indvirkning (%)							
Håndrullede cigarer	4,9%	-1,9%		3,9%	-2,6%		-1,8%
Maskinfremstillede cigarer	-2,4%	2,6%		-3,7%	-4,2%		-3,7%
Pibetobak	-12,0%	8,8%		-11,5%	-0,9%		-2,3%
Finskåren tobak	-7,5%	-12,8%		-7,0%	-14,3%		-14,0%
Tilbehør og kontraktproduktion	-	-		-	-		-
Koncern i alt	**-**	**-**		**-**	**-**		**-**
Pris/mix indvirkning (%)							
Håndrullede cigarer	2,9%	-1,0%		3,3%	-2,0%		-2,3%
Maskinfremstillede cigarer	1,8%	0,9%		2,3%	1,1%		1,3%
Pibetobak	-0,6%	-2,9%		3,3%	-0,4%		-0,3%
Finskåren tobak	6,2%	7,1%		4,0%	6,4%		7,0%
Tilbehør og kontraktproduktion	-	-		-	-		-
Koncern i alt	**-**	**-**		**-**	**-**		**-**
Bruttomargin (%)							
Håndrullede cigarer	42,6%	42,8%	-0,2%	41,5%	42,3%	-0,8%	41,4%
Maskinfremstillede cigarer	53,3%	51,8%	1,4%	53,3%	49,8%	3,5%	50,9%
Pibetobak	60,6%	58,9%	1,7%	59,5%	60,5%	-1,0%	59,9%
Finskåren tobak	59,9%	62,9%	-3,1%	58,1%	60,3%	-2,2%	60,9%
Tilbehør og kontraktproduktion	40,1%	40,5%	-0,3%	40,2%	38,2%	2,0%	37,6%
Koncern i alt	**48,5%**	**49,1%**	**-0,6%**	**48,1%**	**47,8%**	**0,3%**	**47,9%**
Justeret bruttomargin (%)*							
Maskinfremstillede cigarer	53,3%	53,5%	-0,2%	53,3%	52,0%	1,3%	52,4%
Pibetobak	60,6%	59,0%	1,5%	59,5%	60,8%	-1,3%	60,1%
Finskåren tobak	59,9%	63,1%	-3,2%	58,1%	60,5%	-2,4%	61,1%
Koncern i alt	**48,5%**	**49,8%**	**-1,3%**	**48,1%**	**48,7%**	**-0,6%**	**48,5%**

** Justeret for engangsposter*

Begivenheder efter balancedagen

Den 15. oktober påbegyndte Marianne Rørslev Bock positionen som CFO i STG.

Den 23. oktober 2018 lancerede STG Fuelling the Growth, som er et gennemgribende nyt program for hele koncernen, der skal skabe værdi for aktionærerne ved at udbygge Koncernens indtjeningsevne, øge effektiviteten og skabe vækst i markedsandele. Programmet understøtter forventningen om en organisk vækst i justeret EBITDA på 3-5% i gennemsnit på mellemlangt sigt. Programmet forventes at medføre engangsomkostninger på op til ca. DKK 250 mio., fordelt med ca. DKK 100 mio. i 2018 og op til ca. DKK 150 mio. i perioden 2019-2021.

Der er ikke siden 30. september 2018 indtruffet andre forhold, som forventes at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

Resultatforventninger til 2018

Forventningerne til resultatet for hele 2018 fastholdes.

- Den organiske vækst i nettoomsætningen forventes at være neutral til svagt positiv
- Den organiske EBITDA-vækst forventes at være >3%
- Ordinært udbytte for 2018 > 2017 (DKK 575 mio.)

De øvrige finansielle forventninger er som følger:

- Finansielle omkostninger, eksklusive kursgevinster/-tab, forventes at være i niveauet DKK 80-90 mio.
- Den effektive skatteprocent for 2018 forventes at udgøre 22-23%.
- Anlægsinvesteringerne forventes at blive op til DKK 150 mio. (mod tidligere DKK 175 mio.)

Finanskalender for 2019

Årsrapport 2018:	14. marts 2019
Ordinær generalforsamling:	10. april 2019
Delårsrapport for 1. kvartal 2019:	23. maj 2019
Delårsrapport for 2. kvartal 2019:	29. august 2019
Delårsrapport for 3. kvartal 2019:	14. november 2019

Fremadrettede udsagn

Denne delårsrapport indeholder fremadrettede udsagn. Sådanne udsagn er forbundet med risiko og usikkerhed, idet en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for Scandinavian Tobacco Groups kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling og de opnåede resultater afviger væsentligt fra de forventninger, der fremsættes i delårsrapporten.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Tobacco Group A/S for perioden 1. januar – 30. september 2018.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber. Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og periodens resultat og for koncernens finansielle stilling overordnet set samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

Søborg, 8. november 2018

DIREKTION

Niels Frederiksen
CEO

Marianne Rørslev Bock
CFO

BESTYRELSE

Nigel Northridge
FORMAND

Henrik Brandt
NÆSTFORMAND

Søren Bjerre-Nielsen

Dianne Neal Blixt

Anders Obel

Luc Missorten

Hanne Malling

Lindy Larsen

Kurt Asmussen

Mogens Olsen

KONCERNRESULTATOPGØRELSE OG ANDEN TOTAL INDKOMST

1. JANUAR - 30. SEPTEMBER

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	Q3 2018	Q3 2017	9M 2018	9M 2017
Nettoomsætning	**2**	**1.887,2**	**1.720,9**	**4.952,1**	**4.773,0**
Vareforbrug	2	-971,2	-875,3	-2.570,3	-2.493,1
Bruttoresultat	**2**	**916,0**	**845,6**	**2.381,8**	**2.279,9**
Andre eksterne omkostninger		-341,4	-295,5	-880,2	-836,4
Personaleomkostninger		-200,2	-170,9	-596,7	-549,1
Andre indtægter		0,0	9,2	0,0	9,2
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)		**374,4**	**388,4**	**904,9**	**903,6**
Af- og nedskrivninger		-29,6	-39,5	-87,9	-116,4
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)		**344,8**	**348,9**	**817,0**	**787,2**
Amortiseringer		-52,7	-42,5	-142,1	-127,5
Resultat før renter og skat (EBIT)		**292,1**	**306,4**	**674,9**	**659,7**
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder		5,0	3,5	14,7	9,2
Finansielle indtægter		13,1	8,1	48,1	15,2
Finansielle omkostninger		-22,2	-26,2	-71,3	-78,0
Resultat før skat		**288,0**	**291,8**	**666,4**	**606,1**
Skat af periodens resultat		-66,7	-68,0	-151,9	-141,2
Periodens resultat		**221,3**	**223,8**	**514,5**	**464,9**
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (DKK)		2,2	2,2	5,1	4,7
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)		2,2	2,2	5,1	4,7
ANDEN TOTALINDKOMST					
Poster som ikke recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder:					
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser		0,0	0,0	0,0	-1,6
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser		0,0	0,0	0,0	0,5
Poster som recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder, når visse betingelser er opfyldt:					
Sikring af pengestrømme, periodens værdiregulering		7,5	6,5	27,1	23,6
Skat af sikringsinstrumenter		-1,5	-1,5	-5,9	-4,9
Valutakursreguleringer		49,0	-168,2	210,8	-597,6
Anden totalindkomst for perioden efter skat		**55,0**	**-163,2**	**232,0**	**-580,0**
Periodens totalindkomst i alt		**276,3**	**60,6**	**746,5**	**-115,1**

KONCERNBALANCE

Aktiver

DKK mio.	30. sep 2018	30. sep 2017	31. dec 2017
ANLÆGSAKTIVER			
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Goodwill	4.518,9	4.294,6	4.255,8
Varemærker	2.984,5	3.064,3	3.013,9
IT-software	85,1	94,9	99,4
Andre immaterielle anlægsaktiver	314,0	188,0	181,9
Immaterielle aktiver i alt	**7.902,5**	**7.641,8**	**7.551,0**
Materielle anlægsaktiver	**1.228,7**	**1.232,6**	**1.217,3**
Kapitalandele i associerede virksomheder	142,0	124,2	127,7
Udskudte skatteaktiver	104,5	129,6	96,0
Andre finansielle anlægsaktiver	35,5	12,2	20,6
Anlægsaktiver i alt	**9.413,2**	**9.140,4**	**9.012,6**
Varebeholdninger	2.665,0	2.593,9	2.421,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	760,1	755,4	712,8
Andre tilgodehavender	102,4	60,3	78,7
Forudbetalt selskabsskat	146,6	79,3	76,9
Forudbetalte omkostninger	76,9	73,0	83,2
Likvide beholdninger	285,6	660,5	605,2
Omsætningsaktiver i alt	**4.036,6**	**4.222,4**	**3.977,8**
Aktiver i alt	**13.449,8**	**13.362,8**	**12.990,4**

KONCERNBALANCE

PASSIVER

DKK mio.	30. sep 2018	30. sep 2017	31. dec 2017
Selskabskapital	100,0	100,0	100,0
Reserve for sikringstransaktioner	25,2	-8,8	4,0
Reserve for valutakursreguleringer	691,2	563,1	480,4
Egne aktier	-40,5	-40,5	-40,5
Overført resultat	7.851,7	7.999,3	7.904,3
Egenkapital i alt	**8.627,6**	**8.613,1**	**8.448,2**
Banklån	2.830,3	2.620,1	2.606,3
Udskudte skatteforpligtelser	591,1	665,3	571,5
Pensionsforpligtelser	246,8	259,7	237,8
Andre hensatte forpligtelser	29,5	48,3	33,7
Andre gældsforpligtelser	20,6	27,1	22,4
Langfristede forpligtelser i alt	**3.718,3**	**3.620,5**	**3.471,7**
Gæld til leverandører	364,5	347,6	365,4
Skatteforpligtelser	209,1	169,0	170,5
Andre hensatte forpligtelser	7,9	41,5	27,4
Andre gældsforpligtelser	522,4	571,1	507,2
Kortfristede forpligtelser i alt	**1.103,9**	**1.129,2**	**1.070,5**
Forpligtelser i alt	**4.822,2**	**4.749,7**	**4.542,2**
Passiver i alt	**13.449,8**	**13.362,8**	**12.990,4**

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1 JANUARY - 30 SEPTEMBER

DKK mio.	**Q3 2018**	**Q3 2017**	**9M 2018**	**9M 2017**
Periodens resultat	221,3	223,8	514,5	464,9
Korrektioner	159,5	176,9	391,3	463,5
Ændring i arbejdskapital	17,2	47,8	-129,3	7,7
Engangsomkostninger, betalt	-14,1	-42,3	-35,6	-101,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	**383,9**	**406,2**	**740,9**	**834,8**
Finansielle indtægter modtaget	17,3	8,1	85,3	15,2
Finansielle omkostninger betalt	-19,2	-41,3	-88,3	-134,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat	**382,0**	**373,0**	**737,9**	**715,7**
Betaling af selskabsskat	-23,5	0,1	-179,4	0,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	**358,5**	**373,1**	**558,5**	**716,1**
Virksomhedskøb	-12,5	-7,9	-401,1	-7,9
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1,9	-12,6	-13,0	-34,3
Køb af materielle anlægsaktiver	-31,7	-14,1	-88,1	-40,4
Salg af materielle anlægsaktiver	0,5	1,5	0,9	1,5
Udbytte fra associerede virksomheder	2,0	1,7	5,5	5,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**-43,6**	**-31,4**	**-495,8**	**-75,9**
Frie pengestrømme	**315,0**	**341,7**	**62,8**	**640,2**
Afdrag på kreditfacilitet	-186,3	-223,2	186,0	0,0
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-572,9	-550,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**-186,3**	**-223,2**	**-386,9**	**-550,0**
Periodens pengestrøm	**128,7**	**118,5**	**-324,1**	**90,2**
Likvider, netto pr. 1. juli / 1. januar	154,7	542,0	605,2	570,3
Valutakurs gevinst/(tab) på likvider	2,2	0,0	4,5	0,0
Periodens pengestrøm	128,7	118,5	-324,1	90,2
Nettolikvider pr. 30. september	**285,6**	**660,5**	**285,6**	**660,5**

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2018

DKK mio.	Selskabs-kapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2018	**100,0**	**4,0**	**480,4**	**-40,5**	**7.904,3**	**8.448,2**
Periodens totalindkomst						
Periodens resultat	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**514,5**	**514,5**
Anden totalindkomst						
Sikring af pengestrømme	-	27,1	-	-	-	**27,1**
Skat af sikring af pengestrømme	-	-5,9	-	-	-	**-5,9**
Valutakursreguleringer	-	-	210,8	-	-	**210,8**
Anden totalindkomst i alt	**0,0**	**21,2**	**210,8**	**0,0**	**0,0**	**232,0**
Periodens totalindkomst i alt	**0,0**	**21,2**	**210,8**	**0,0**	**514,5**	**746,5**
Transaktioner med aktionærer						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	5,8	**5,8**
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-575,0	**-575,0**
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	2,1	**2,1**
Transaktioner med aktionærer i alt	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**-567,1**	**-567,1**
Egenkapital pr. 30. september 2018	**100,0**	**25,2**	**691,2**	**-40,5**	**7.851,7**	**8.627,6**

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2017

DKK mio.	Selskabs-kapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2017	**100,0**	**-27,5**	**1.160,7**	**-45,5**	**8.085,2**	**9.272,9**
Periodens totalindkomst						
Periodens resultat	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**464,9**	**464,9**
Anden totalindkomst						
Sikring af pengestrømme	-	23,6	-	-	-	**23,6**
Skat af sikring af pengestrømme	-	-4,9	-	-	-	**-4,9**
Valutakursreguleringer	-	-	-597,6	-	-	**-597,6**
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser	-	-	-	-	-1,6	**-1,6**
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser	-	-	-	-	0,5	**0,5**
Anden totalindkomst i alt	**0,0**	**18,7**	**-597,6**	**0,0**	**-1,1**	**-580,0**
Periodens totalindkomst i alt	**0,0**	**18,7**	**-597,6**	**0,0**	**463,8**	**-115,1**
Transaktioner med aktionærer						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	5,3	**5,3**
Afregning af erhvervede PSU'er	-	-	-	5,0	-5,0	**0,0**
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-550,0	**-550,0**
Transaktioner med aktionærer i alt	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**5,0**	**-549,7**	**-544,7**
Egenkapital pr. 30. september 2017	**100,0**	**-8,8**	**563,1**	**-40,5**	**7.999,3**	**8.613,1**

NOTES

NOTE 1

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn
De skøn, som STG har udøvet ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, er baseret på forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder. For en beskrivelse af risici og regnskabsmæssige skøn henvises til årsrapporten for 2017.

Anvendt regnskabspraksis
Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis som beskrevet i årsrapporten for 2017 og med implementeringen af IFRS 15 "Omsætning fra kontrakter med kunder" som ligeledes beskrevet i note 1.2 i årsrapporten for 2017. IFRS 15 erstatter de nuværende standarder for omsætning (IAS 11 "Entreprisekontrakter" og IAS 18 "Omsætning").

Implementeringen af IFRS 15 har ikke medført ændringer i koncernens regnskabspraksis, men alene en ændring i klassificeringen af importafgifter på udvalgte markeder, idet disse anses som sidestillede med normale forbrugsafgifter, men tidligere blev indregnet i både nettoomsætning og vareforbrug. Fra 1. januar 2018 indgår denne "forbrugsafgiftslignende" importafgift ikke i nettoomsætningen.

Der er ved implementeringen anvendt en særlig modificeret bestemmelse om ikrafttrædelse med tilbagevirkende kraft, hvor sammenligningstal ikke tilpasses. Indvirkningen på koncernregnskabet for 1.-3. kvartal 2018 er en reduktion i såvel nettoomsætning som vareforbrug på DKK 94,3 mio., en forbedring i den rapporterede bruttomargin på 0,9 %-point og en forbedring i EBITDA-marginen på 0,3 %-point. Reklassificeringen har ingen indvirkning på det rapporterede eller justerede bruttoresultat eller EBITDA-resultat.

Nye regnskabsstandarder
IASB har udstedt en række nye eller ændrede og ajourførte regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft. Den væsentligste af disse er IFRS 16, Leasingkontrakter, som træder i kraft med virkning fra 1. januar 2019.

Denne standard vil ændre den regnskabsmæssige behandling af leasingaftaler, da den kræver aktivering af størstedelen af koncernens operationelle leasingaftaler.

Den forventede effekt af implementeringen af standarden på Scandinavian Tobacco Groups regnskab er uændret i forhold til den vurdering, der blev offentliggjort i note 1.2 til årsrapporten for 2017.

NOTE 2

SEGMENT OPLYSNINGER

9M 2018 DKK mio.	Håndrul-lede ci-garer	Maskin-fremstil-lede ci-garer	Pibe tobak	Finskå-ren tobak	Tilbehør og kon-traktpro-duktion	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	1.752,9	1.750,8	348,2	398,9	701,3	0,0	4.952,1
Vareforbrug	-1.025,0	-817,5	-141,0	-167,2	-419,6	0,0	-2.570,3
Bruttoresultat	**727,9**	**933,3**	**207,2**	**231,7**	**281,7**	**0,0**	**2.381,8**
Andre eksterne omkostninger						-921,1	-921,1
Personaleomkostninger						-555,8	-555,8
Andre indtægter						0,0	0,0
EBITDA						**-1.476,9**	**904,9**
Af- og nedskrivninger						-87,9	-87,9
Amortiseringer						-142,1	-142,1
EBIT						**-1.706,9**	**674,9**
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder						14,7	14,7
Finansielle indtægter						48,1	48,1
Finansielle omkostninger						-71,3	-71,3
Resultat før skat						**-1.715,4**	**666,4**

NOTE 2

SEGMENT OPLYSNINGER (fortsat)

9M 2017 DKK mio.	Håndrullede cigarer	Maskinfremstillede cigarer	Pibe tobak	Finskåren tobak	Tilbehør og kontraktproduktion	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	1.449,4	1.823,1	408,4	430,4	661,7	0,0	4.773,0
Vareforbrug	-835,8	-915,7	-161,3	-171,1	-409,2	0,0	-2.493,1
Bruttoresultat	**613,6**	**907,4**	**247,1**	**259,3**	**252,5**	**0,0**	**2.279,9**
Andre eksterne omkostninger						-836,4	-836,4
Personaleomkostninger						-549,1	-549,1
Andre indtægter						9,2	9,2
EBITDA						**-1.376,3**	**903,6**
Af- og nedskrivninger						-116,4	-116,4
Amortiseringer						-127,5	-127,5
EBIT						**-1.620,2**	**659,7**
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder						9,2	9,2
Finansielle indtægter						15,2	15,2
Finansielle omkostninger						-78,0	-78,0
Resultat før skat						**-1.673,8**	**606,1**

Geografisk information
I tabellen nedenfor vises nettoomsætningen til eksterne kunder fordelt efter kundens domicil.

Nettoomsætningen fordeler sig på geografisk region og segment som følger:

Nettoomsætning 9M 2018 DKK mio.	Håndrullede cigarer	Maskinfremstillede cigarer	Pibe tobak	Finskåren tobak	Tilbehør og kontraktproduktion	Total
Nord-, Syd- og Mellemamerika	1.706,7	356,4	145,1	88,6	248,9	**2.545,7**
Europa	35,4	1.250,1	162,8	268,1	282,0	**1.998,4**
Resten af verden	10,8	144,3	40,3	42,2	170,4	**408,0**
Total	**1.752,9**	**1.750,8**	**348,2**	**398,9**	**701,3**	**4.952,1**

Licens indtægter og andre indtægter på DKK 24,9 millioner er inkluderet i segmentet "tilbehør og kontraktproduktion".
DKK 15,5 millioner i Nord-, Syd- og Mellemamerika og DKK 9,4 millioner i Europa.

NOTE 2

SEGMENT OPLYSNINGER (fortsat)

Nettoomsætning 9M 2017	Hånd-rullede cigarer	Maskin-fremstil-lede cigarer	Pibe tobak	Finskåren tobak	Tilbehør og kontrakt-produktion	Total
DKK mio.						
Nord-, Syd- og Mellemamerika	1.402,7	310,4	157,6	105,4	225,9	**2,202.0**
Europa	38,0	1.314,0	169,4	277,1	267,7	**2,066.2**
Resten af verden	8,7	198,7	81,4	47,9	168,1	**504.8**
Total	**1.449,4**	**1.823,1**	**408,4**	**430,4**	**661.7**	**4,773.0**

Licens indtægter og andre indtægter på DKK 24,4 millioner er inkluderet i segmentet "tilbehør og kontraktproduktion".

DKK 14,2 millioner i Nord-, Syd- og Mellemamerika og DKK 10,2 millioner i Europa.

NOTE 3

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Dagsværdien af finansielle instrumenter indregnet i balancen pr. 30. september 2018 udgjorde et nettotilgodehavende på DKK 41,0 mio. (nettoforpligtelse på DKK 7,9 mio. pr. 31. december 2017).

NOTE 4

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Med virkning fra den 2. april 2018 overtog STG i en aktivbaseret handel virksomheden Thompson and Co. of Tampa, en førende internetbaseret detailforhandler af cigarer i USA. Den samlede købesum blev erlagt kontant. Den endelige nettoarbejdskapital-opgørelse kan medføre en justering i den erlagte købesum. Indregningen af virksomhedssammenslutningen anses for foreløbig, da overtagelsen først blev gennemført den 2. april 2018.

Thompson and Co. of Tampa
Thompson er en førende internetbaseret detailforhandler af cigarer i USA – et marked, hvor ca. to tredjedele af alle håndrullede cigarer sælges via internettet. Thompson er en familieejet virksomhed, der blev etableret i 1915 og har hovedkontor i Tampa, Florida. Thompsons har en årlig nettoomsætning på ca. USD 100 mio. og 185 medarbejdere. Thompson giver STG adgang til etablerede, anerkendte og værdsatte auktions- og detailhandelshjemmesider, en stor og attraktiv kundebase samt en detailforretning og et callcenter i Tampa og udgør dermed en væsentlig styrkelse af STG's position inden for internetbaseret detailhandel med cigarer i USA.

Dagsværdi af overtagne nettoaktiver og indregnet goodwill
Opgørelsen af nettoaktiver og goodwill er foreløbig og vil muligvis blive justeret, ligesom der muligvis vil blive indregnet ikke-balanceførte poster inden for 12 måneder efter overtagelsestidspunktet i overensstemmelse med IFRS 3. Nettoaktiverne er blevet tilpasset STG's regnskabspraksis og krav til regnskabsaflæggelsen.

Den foreløbigt opgjorte goodwill vedrører synergier fra sammenlægning af virksomheden med den eksisterende internet- og katalogbaserede forretning i USA, herunder optimering inden for salg, markedsføring og indkøb, arbejdsstyrke og forretnings-ekspertise.

Indvirkning på koncernresultatopgørelsen
Delårsrapporten for 1. halvår 2018 indeholder nettoomsætning på DKK 389 mio. og en indtjening på DKK 6m fra overtagelsen. Hvis overtagelsen var sket pr. 1. januar 2018, ville Thompsons aktiviteter (proforma) have bidraget til nettoomsætningen med DKK 526 mio. (brutto DKK 536 mio. opvejet af STG's salg til Thompson i 2018) og DKK 4m på netto resultatet.

Transaktionsomkostninger
De samlede transaktionsomkostninger i forbindelse med overtagelsen udgør DKK 6 mio., hvoraf DKK 2 mio. er blevet indregnet i årsregnskabet for 2017 og DKK 3 mio. i delårsregnskabet for 1. kvartal 2018 og DKK 1 mio. i delårsregnskabet for 2. kvartal 2018. Transaktionsomkostningerne indregnes under posten "Andre eksterne omkostninger".

NOTE 4

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER (fortsat)

DKK mio.	Foreløbig dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Immaterielle anlægsaktiver	142,6
Materielle anlægsaktiver	6,3
Varebeholdninger	125,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21,1
Andre tilgodehavender	1,4
Likvide beholdninger	1,9
Aktiver i alt	**298,4**
Andre hensatte forpligtelser	21,8
Gæld til leverandører	47,3
Andre gældsforpligtelser	1,7
Forpligtelser i alt	**70,8**
Overtagne nettoaktiver	**227,6**
Erlagt købesum	388,6
Goodwill fra overtagelsen	**161,0**

Den indregnede goodwill er fradragsberettiget.