



Selskabsmeddelelse

Nr. 20/2020

København, 28. August 2020

Delårsrapport, 1. januar – 30. juni 2020

Scandinavian Tobacco Group A/S præsenterer stærke resultater for 2. kvartal

I 2. kvartal 2020 opnåede Scandinavian Tobacco Group bedre resultater end forventet med positiv vækst i nettoomsætning, indtjening og frie pengestrømme før virksomhedskøb. Resultaterne var drevet af en stigning i forbruget af håndrullede cigarer og en stærk stigning i volumen i online-salget i USA.

Hovedpunkter for 2. kvartal 2020

- Nettoomsætningen steg med en organisk vækst på 4,6% til DKK 2.097 mio. (DKK 1.782 mio.).
- EBITDA før særlige poster var DKK 489 mio. (DKK 398 mio.) efter en organisk vækst på 19,1%. EBITDA-marginen var 23,3% (22,3%).
- Resultat pr. aktie (EPS) var DKK 3,1 (DKK 2,2), reguleret for særlige poster.
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb forbedredes til DKK 425 mio. (DKK 243 mio.).
- Agio Cigars, som blev købt den 2. januar 2020, bidrager som planlagt.
- I de første seks måneder af 2020, steg nettoomsætningen med en organisk vækst på 4,9% til DKK 3.852 mio. (DKK 3.212 mio.), og EBITDA før særlige poster steg med en organisk vækst på 21,0% til DKK 815 mio. (DKK 637 mio.), hvor frie pengestrømme før virksomhedskøb forbedredes til DKK 547 mio. (DKK 316 mio.).

Robust forretning i forhold til COVID-19 – opjusterede forventninger

Den negative effekt af COVID-19-pandemien på Scandinavian Tobacco Group's forretning har været mindre markant end antaget tidligere på året. Tobaksforbruget på tværs af markeder og produktkategorier har vist sig at være særdeles robust, og det højere forbrug af håndrullede cigarer som følge af forandringerne i forbrugeradfærden i USA forventes at fortsætte resten af året.

Selvom den finansielle visibilitet fortsat er mindre end normalt, og kvartalets resultater blev positivt påvirket af lagerforskydninger i visse markeder, opjusterede Scandinavian Tobacco Group dets helårsforventninger for 2020 den 14. august 2020 (se også Selskabsmeddelelse nr. 17, 2020), baseret på resultaterne for første halvår, stærke resultater i juli måned, en succesfuld indledning på integrationen af Agio Cigars, samt en formodning om, at der ikke sker væsentlig driftsforstyrrelse i koncernens forsyningskæde.

- EBITDA: Organisk vækst >9% (tidligere: >2%)
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb: >DKK 1.000 mio. (tidligere: ~DKK 850 mio.)

CEO, Niels Frederiksen, udtaler: "Vores stærke resultater i dette kvartal er baseret på en generel stigning i forbruget af håndrullede cigarer i USA, idet flere forbrugere arbejder hjemmefra, og på vores dygtige og hårdtarbejdende medarbejdere over hele verden, som har arbejdet flittigt på at begrænse effekten af pandemien og holde forretningen kørende. Derudover har en succesfuld indledning på integration af Agio

Cigars og en fortsat implementering af Fuelling the Growth bidraget positivt til vores omkostningseffektivitet i dette kvartal.”

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: +1 484-379-8725 eller simon.augustesen@st-group.com

Scandinavian Tobacco Group afholder telefonkonference den 31. august 2020 kl. 10.00 dansk tid. Opkaldsoplysninger og en tilhørende præsentation vil være tilgængelig online ca. kl. 9.00 dansk tid på investor.st-group.com.

Hoved- og nøgletal

DKK mio.	Q2 2020	Q2 2019	6M 2020	6M 2019	2019
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning ¹	2.097	1.782	3.852	3.212	6.719
Bruttoresultat før særlige poster ¹	940	832	1.721	1.479	3.142
EBITDA før særlige poster	489	398	815	637	1.513
Særlige poster	-78	-20	-234	-44	-133
EBIT	304	280	370	399	977
Finansielle poster, netto ²	-2	-22	-45	-26	-45
Resultat før skat	305	262	332	381	949
Skat af periodens resultat	-52	-57	-57	-83	-201
Periodens resultat	254	205	274	298	748
BALANCE					
Aktiver i alt			14.911	13.660	13.872
Egenkapital			8.664	8.547	9.103
Nettorentebærende gæld			3.995	3.184	2.330
Investeringer i materielle anlægsaktiver	58	14	91	31	94
Investeringer i alt	71	33	106	52	122
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	494	274	649	363	1.300
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-69	-31	-1.662	-48	-50
Frie pengestrømme	425	243	-1.013	316	1.250
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	425	243	547	316	1.187
NØGLETAL³					
Omsætningsvækst	17,6%	2,1%	20,0%	7,0%	2,4%
Bruttomargin før særlige poster ¹	44,8%	46,7%	44,7%	46,0%	46,8%
EBITDA margin før særlige poster ¹	23,3%	22,3%	21,1%	19,8%	22,5%
Effektiv skatteprocent	16,9%	21,9%	17,3%	21,9%	21,2%
Soliditetsgrad			58,1%	62,6%	65,6%
Cash conversion	143,1%	109,6%	127,4%	95,7%	118,6%
Organisk omsætningsvækst	4,6%	-0,9%	4,9%	-1,3%	-2,5%
Organisk EBITDA vækst	19,1%	5,5%	21,0%	6,2%	7,1%
Nettorentebærende gæld / EBITDA før særlige poster			2,4	2,3	1,5
ROIC			7,6%	6,4%	8,2%
ROIC, ekskl. goodwill			12,4%	10,3%	13,5%
Resultat pr. aktie uden særlige poster (DKK)	3,1	2,2	4,6	3,3	8,5
Resultat pr. aktie (DKK)	2,5	2,0	2,7	3,0	7,5
Udandet resultat pr. aktie (DKK)	2,5	2,0	2,7	3,0	7,5
Antal udstedte aktier ('000)					100.000
Antal egne aktier ('000)					316
Aktiekurs ved årets udgang (DKK)					81,25
Udbytte pr. aktie (DKK)					6,1
Udbytteprocent					81,6%

1. Se note 1 for tilretning af historisk nettoomsætning og dertil knyttede nøgletal.

2. Eksklusiv resultatandel i associerede virksomheder.

3. For definition/forklaring af nøgletal se note 5.8 i årsrapporten for 2019.

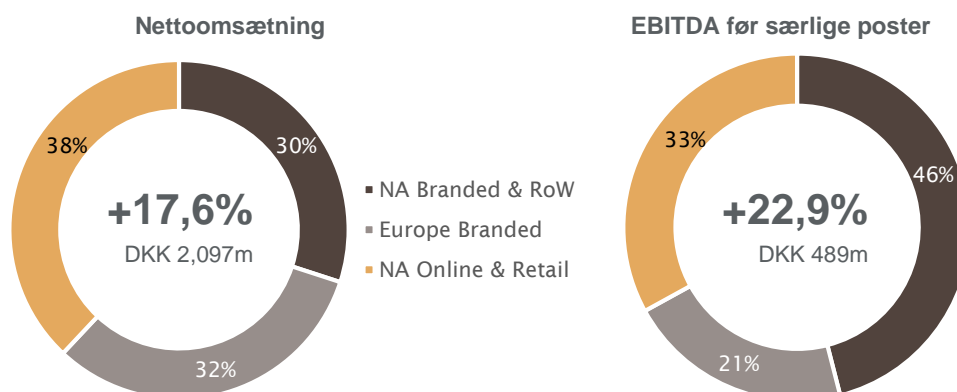
Regnskabsberetning for 2. kvartal 2020

Koncernens nettoomsætning steg med en solid organisk vækst på 5% til DKK 2.097 mio. baseret på en stærk vækst i North America Online & Retail-divisionen samt moderat negativ organisk vækst i divisionerne North America Branded & Rest of World og Europe Branded. Den rapporterede vækst udgjorde 18% som følge af købet af Agio Cigars. Indtjening og lønsomhed er markant forbedret som følge af et bedre produktmix, stærke operationelle resultater skabt af en øget volumen og en forbedret effektivitet som følge af fortsat fremskridt i Fuelling the Growth-initiativer og integrationen af Agio Cigars. EBITDA før særlige poster steg med en organisk vækst på 19% til DKK 489 mio. som medfører en EBITDA-margin før særlige poster på 23,3%. Særlige poster udgjorde DKK -78 mio. (DKK -20 mio.), hvilket primært indbefatter integrationen af Agio Cigars, se note 3. Koncernens frie pengestrømme før virksomhedskøb er steget til DKK 425 mio. (DKK 243 mio.) i 2. kvartal 2020, som delvist er forårsaget af tidsmæssige betalingsforskydninger og pr. 30. juni 2020 var gearingsgraden 2,4x.

COVID-19-pandemiens negative effekt på forretningen har været mindre end forventet idet det generelle forbrug af tobaksprodukter har udvist større robusthed end forventet og nogle markeder har endda taget en positiv drejning.

Som følge af integrationen af Agio Cigars har Koncernen ændret sin organisations- og rapporteringsstruktur, hvorved tre nye kommercielle divisioner introduceres; Division North America Branded & Rest of World, Division North America Online & Retail og Division Europe Branded. (Se også Selskabsmeddelelse nr. 18 af den 18. august 2020.)

Divisionsfordeling Q2 2020



Koncern nettoomsætning og EBITDA Q2 2020

Tabel 1: Netto-omsætning

DKK mio.	Q2 2020	Q2 2019	Ændring i %
Nettoomsætning ¹	2.097	1.782	17,6%
Virksomhedskøb		249	
Virksomhedssalg		-30	
Valutakursudvikling	-3		
Organisk nettoomsætning	2.093	2.001	4,6%

Tabel 2: EBITDA

DKK mio.	Q2 2020	Q2 2019	Ændring i %
EBITDA f.s.p.	489	398	22,9%
Virksomhedskøb	23	44	
Virksomhedssalg		-8	
Valutakursudvikling	6		
Organisk EBITDA	518	435	19,1%

1. Se note 1 for tilretning af historisk nettoomsætning og dertil knyttede nøgletal.

COVID-19

I 2. kvartal viste efterspørgslen sig inden for vores produktkategorier at være modstandsdygtig over for påvirkningerne fra COVID-19. I markederne for håndrullede cigarer og røgtobak i Nordamerika samt for maskinfremstillede cigarer i nogle europæiske markeder er der sket en stigning i efterspørgslen, hvilket betyder at pandemiens overordnede påvirkning af Koncernen har været bedre end forventet i dette kvartal. Men de langsigtede effekter på forbrugeradfærd forbliver uvis pga. lageropbygning i flere markeder, hvilket fortsat slører den finansielle visibilitet.

I North America Online & Retail-divisionen oplevede online-forretningen en stigning i antallet af aktive forbrugere og i størrelsen af afgivne ordrer i kølvandet af den midlertidige nedlukning af fysiske butikker i mange stater. I slutningen af kvartalet steg efterspørgslen fra de fysiske butikker en smule, mens udbuddet af premium cigarer generelt begyndte at mindskes og som et resultat deraf begyndte lagerbeholdninger i hele forsyningskæden ligeledes at falde.

Agio Cigars

Integrationen af Agio Cigars gik fra planlægning til implementering i 2. kvartal og integrationen forløber som planlagt. Integrationen holder planen i forhold til at levere netto synergier estimeret til totalt DKK 225 mio. ved slutningen af 2022. Forventningerne til at besparelser vil bidrage med ca. DKK 70-80 mio. i 2020 er fortsat uændret. Markedsandele og nettoomsætning i den erhvervede virksomhed har været stort set uændrede i begyndelsen af integrationsfasen.

Særlige poster på DKK 70 mio. er blevet udgiftsført i 2. kvartal. Forventningen er fortsat at de samlede særlige poster indtil slutningen af 2022 vil være i omegnen af DKK 450 mio. med likviditetspåvirkning og yderligere DKK 109 mio. i form af ikke-likviditetspåvirkende nedskrivninger. Sidstnævnte blev udgiftsført i årets 1. kvartal.

Iværksættelse af aktietilbagekøbsprogram

Det er besluttet at iværksætte det tidligere udmeldte aktietilbagekøbsprogram med en samlet værdi på op til DKK 300 mio. Formålet med aktietilbagekøbsprogrammet er at justere kapitalstrukturen og opfylde forpligtelserne om Koncernens aktiebaserede incitamentsprogram. Aktietilbagekøbsprogrammet vil blive gennemført fra den 31. august 2020 til senest den 26. februar 2021 og vil blive gennemført i henhold til "Safe Harbour"-reglerne. Se Selskabsmeddelelse nr. 21 af 28. august 2020 for yderligere information.

Resultatforventninger til 2020

Som udmeldt i Selskabsmeddelelse nr. 17 af 14. august 2020. er resultatforventningerne blevet revideret, således at følgende forventes:

- EBITDA: Organisk vækst > 9% (tidligere >2%)
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb >DKK 1.000 mio. (tidligere ~DKK 850 mio.)

Forventningerne tager udgangspunkt i formodningen om at ændringen i forbrugeradfærd i USA vil fortsætte resten af året, at der ikke forekommer større anden bølge udviklinger samt at der ikke sker væsentlige driftsforstyrrelser i vores forsyningskæde. Derudover forventer Koncernen fortsat at integrationen af Agio Cigars vil bidrage med besparelser på ca. DKK 70-80 mio. i 2020, ligesom der forventes yderligere fordele fra Fuelling the Growth-omstrukturingsprogrammet. Resultatet for 2. halvår forventes at blive negativt påvirket af modsatrettede effekter af lageropbygning i 1. halvår og en stigning omkostningsbasen, når markederne normaliseres.

Særlige omkostninger forventes at være på ca. DKK 415-435 mio. for hele året. Dette er inddelt efter de kontante udgifter i forhold til integrationen af Agio Cigars på DKK 250-270 mio., ikke-

likviditetspåvirkende nedskrivninger på DKK 109 mio. vedrørende lukning af fabrikken i Moca (DO), Duizel (NL) og Eersel (NL), og DKK 55 mio. i forhold til Fuelling the Growth og lukning af fabrikken i Tucker (US).

Anlægsinvesteringer forventes i niveauet DKK 300 mio., finansielle udgifter eksklusiv valutatab og -gevinster på DKK 90-100 mio. og en effektiv skattesats på 21-22% forventes.

Det er blevet besluttet, at samle ERP-landskabet i én global ERP-plattform i et projekt kaldet 'One Process'. One Process påkræver kun mindre investeringer i 2020, mens omfanget af investeringer i de kommende år vil blive meldt ud, når detaljerne omkring implementeringen er på plads.

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.

Udvikling i de enkelte divisioner

North America Online & Retail

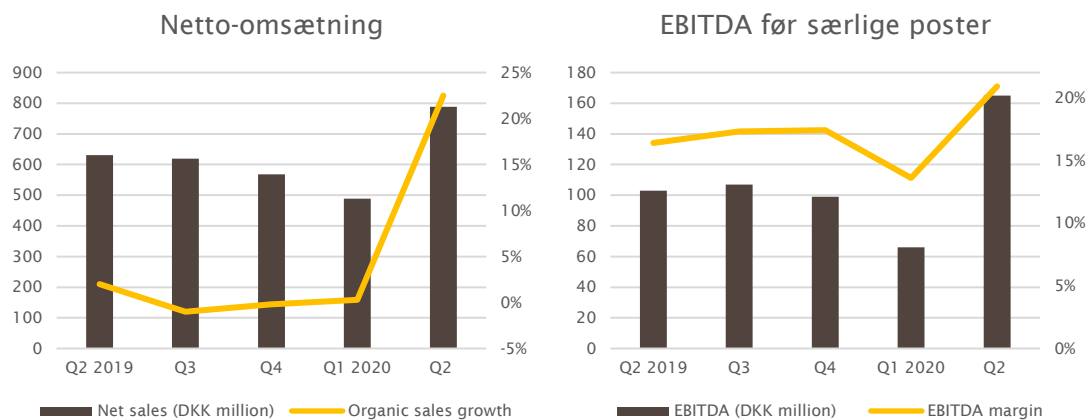
North America Online & Retail-divisionen oplevede en stigning i antallet af aktive forbrugere og en stigning i den gennemsnitlige størrelse af afgivne ordrer sammenlignet med 1. kvartal 2020. Nye markedsundersøgelser viser, at det generelle forbrug af håndrullede cigarer er steget under udbruddet af COVID-19 på trods af den midlertidige lukning af mange fysiske butikker og cigar lounges. Som følge af den gradvise genåbning gennem de seneste måneder er vækstraten for online-salg stagneret i nogen grad, men den er fortsat på et højere niveau end sidste år. Gennem kvartalet fortsatte de kommercielle online-aktiviteter med modernisering og opgraderinger af hjemmesideplatforme.

De fire fysiske butikker i Pennsylvania og Texas har været påvirkede af staternes tvungne nedlukninger og deres drift er på nuværende tidspunkt langt under det normale aktivitetsniveau.

Opførelsen af Cigars International's tre nye superstores i Florida og Texas forløber på trods af COVID-19 efter planen. Butikken i Fort Worth, Texas åbnede den 22. Juli og det forventes at de øvrige to butikker i Florida åbner i løbet af 2020.

Det forventes, at divisionen fortsat vil generere positiv organisk vækst gennem 2. halvår, da det formodes, at forbrugerne kun delvist vil komme tilbage i de fysiske butikker dette år.

Kvartalsudvikling Q2 2019-Q2 2020



Nettoomsætningen steg med 25% til DKK 788 mio. i kvartalet bestående af en positiv organisk vækst i nettoomsætningen på 22% og en positiv valutakursudvikling på 3%. Den organiske vækst var drevet af en markant positiv udvikling inden for håndrullede cigarer i online-distributionskanalen.

EBITDA før særlige poster steg med 60% til DKK 165 mio. med en EBITDA-margin før særlige poster på 20.9% (16.4%). Forbedringen i marginen skyldes lavere udgifter til salg og marketing samt fortsat positive bidrag fra integrationen af Thompson Cigars og effekterne af Fuelling the Growth.

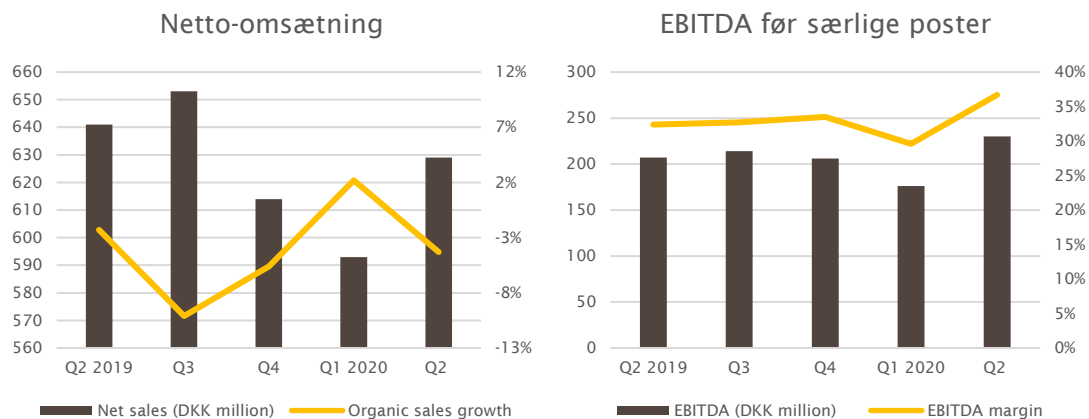
1. halvår 2020

Nettoomsætningen i 1. halvår 2020 steg med 16% til 1.277 mio. og den organiske vækst var på 13%. Bruttoresultatet før særlige poster steg med 15% til 493 mio. og bruttomarginen var på 38.6% (38.9%). EBITDA før særlige poster steg med 57% til DKK 231 mio. med en EBITDA-margin på 18.1% (13.3%).

North America Branded & RoW

I 2. kvartal 2020 var den organiske vækst i nettoomsætningen i Nordamerika negativ med en nedgang i de fleste produktkategorier i april og maj, men i juni skete der en forbedring idet landene begyndte at genåbne. Den næsten totale nedlukning af fysiske detailbutikker i USA medførte en nedgang i den samlede volumen af håndrullede cigarer i divisionen på trods af en øget efterspørgsel i online-salgskanalen. Divisionens salg af håndrullede cigarer til detailhandlen er historisk set større end salget til online-salgskanalen. Røgtobak genererede positiv vækst på trods af, at det underliggende forbrug af pipetobak og finskåren tobak fortsætter sin strukturelle nedgang.

Kvartalsudvikling Q2 2019-Q2 2020



Nettoomsætningen var marginalt lavere med DKK 629 mio. i kvartalet bestående af en 4% negativ organisk vækst i nettoomsætningen og en positiv valutakursudvikling på 2%. Den organiske vækst var drevet af en markant nedgang i volumen af håndrullede cigarer som følge af nedlukning af detailbutikker, som ikke kunne opvejes af bedre prissætning og øget volumen i online-salgskanalen. Nettoomsætningen var negativt påvirket af lageropbygning af maskinfremstillede cigarer i Canada i 1. kvartal og divisionen har været stærkt påvirket af lukning af landegrænser og toldfrit salg på grund af COVID-19.

EBITDA før særlige poster steg med 11% til DKK 230 mio. med en EBITDA-margin før særlige poster på 36.7% (32.4%). Forbedringen af marginen skyldtes en forbedret bruttomargin drevet af produktmix og et forbedret forhold mellem driftsomkostninger og omsætning som følge af lavere salgs- og markedsudgifter og generelle effektivitetsforbedringer.

1. halvår 2020

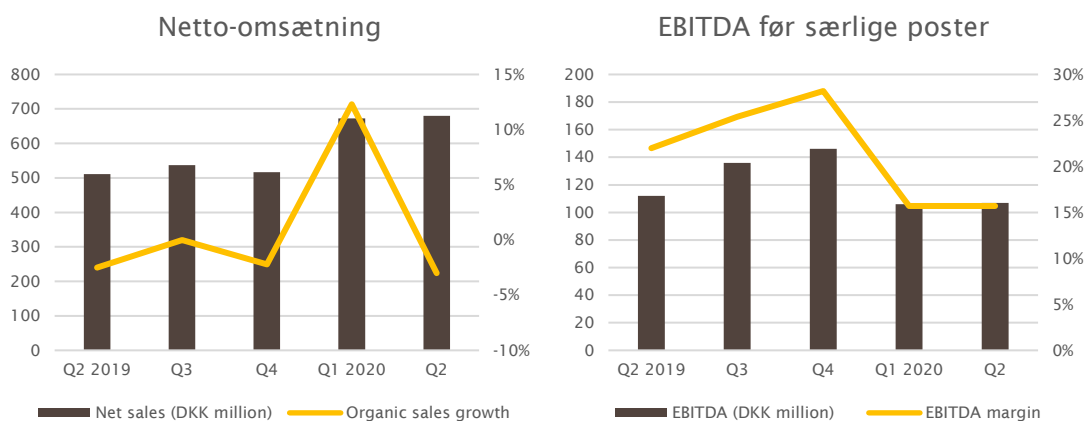
Nettoomsætningen for 1. halvår 2020 steg med 5% til DKK 1.222 mio., og den organiske vækst var negativ på 1.3%. Bruttoresultatet før særlige poster steg med 8% til DKK 615 mio., og bruttomarginen var på 50.3% (48.6%), hvilket primært var drevet af produktmix og prisstigninger. EBITDA før særlige poster steg med 18% til DKK 406 mio. med en EBITDA-margin på 33.2% (29.5%).

Europe Branded

Overtagelsen af Agio Cigars, som blev købt den 2. januar 2020, har primært påvirket Europe Branded med betydelige bidrag til markedsandele for maskinfremstillede cigarer i Frankrig, Holland, Belgien, Italien, Tyskland og Spanien.

Det generelle marked for maskinfremstillede cigarer har indtil videre vist sig at være mere modstandsdygtig end forventet over for effekterne af COVID-19 og med direkte sammenlignelige stigninger i markedsandele har udviklingen i nettoomsætningen været bedre end forventet. De samlede markedsandele i de største europæiske markeder (Frankrig, Belgien, Holland, UK, Tyskland, Spanien og Italien) var 33.3% mod 32.7% i 1. kvartal 2020 og 32.9% i 4. kvartal 2019.

Kvartalsudvikling Q2 2019-Q2 2020



Nettoomsætningen steg med 33% til DKK 680 mio. i kvartalet bestående af en 3% negativ organisk vækst i nettoomsætningen og en 36% positiv indvirkning fra opkøbet af Agio Cigars. Den organiske vækst var drevet af negative effekter af COVID-19 og effekterne af lagerforskydninger i årets første kvartal.

EBITDA før særlige poster faldt med 5% til DKK 107 mio. med en EBITDA-margin før særlige poster på 15.7% (22.0%). Nedgangen skyldes opkøbet af Agio Cigars, hvor varelagre blev indregnet til dagsværdi på dagen for opkøbet. Dette førte til en midlertidig stigning i posten "vareforbrug". Fratrasket denne effekt fra Agio Cigars faldt EBITDA-margin (19.0%) i forhold til sidste år på grund af en nedgang i bruttomarginen drevet af markedsmix, som kun blev delvist modregnet af effektivitetsforbedringer.

1. halvår 2020

Nettoomsætningen for 1. halvår 2020 steg med 44% til DKK 1.353 mio. og den organiske vækst var på 4.0%. Bruttoresultatet før særlige poster steg med 27% til DKK 613 mio., og bruttomarginen var på 45.3% (51.2%), som var påvirket af en justering af indregningen af dagsværdi for Agio Cigars' varelagre på DKK 62 mio. EBITDA før særlige poster steg med 11% til DKK 212 mio. med en EBITDA-margin på 15.7% (20.5%). Uden at medregne justeringen af indregningen af dagsværdi for Agio Cigars' varelagre var EBITDA-marginen på 20.3% (20.5%).

Hoved- og nøgletal, kvartalsvis

<i>DKK mio.</i>	2020		2019			2020	2019	2019
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	6M	6M	12M
Rapportede tal								
Nettoomsætning ¹	2.097	1.756	1.699	1.808	1.782	3.852	3.212	6.719
Bruttoresultat før særlige poster ¹	940	781	810	854	832	1.721	1.479	3.142
EBITDA før særlige poster	489	326	430	446	398	815	637	1.513
Særlige poster	-78	-155	29	-118	-20	-234	-44	-133
EBIT	304	66	350	229	280	370	399	977
Finansielle poster	-2	-43	-3	-16	-22	-45	-26	-45
Resultat før skat	305	26	351	217	262	332	381	949
Selskabskat	-52	-6	-72	-45	-57	-57	-83	-201
Resultat	254	21	279	172	205	274	298	748
Øvrige nøgletal								
Organisk EBITDA vækst	19,1%	23,9%	10,6%	5,4%	5,5%	21,0%	6,2%	7,1%
Organisk vækst i nettoomsætningen	4,6%	5,3%	-2,8%	-4,2%	-0,9%	4,9%	-1,3%	-2,5%
Bruttomargin før særlige poster ¹	44,8%	44,5%	47,7%	47,2%	46,7%	44,7%	46,0%	46,8%
EBITDA margin før særlige poster ¹	23,3%	18,5%	25,3%	24,7%	22,3%	21,1%	19,8%	22,5%
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	425	122	368	503	243	547	316	1.187
North America Online & Retail								
Nettoomsætning	788	489	568	619	631	1.277	1.104	2.291
Bruttoresultat før særlige poster	310	183	211	242	252	493	430	883
EBITDA før særlige poster	165	66	99	107	103	231	147	353
Vækst i nettoomsætningen	24,9%	3,4%	3,0%	3,6%	8,3%	15,7%	28,6%	14,2%
Organisk vækst i nettoomsætningen	22,5%	0,3%	-0,2%	-1,0%	2,0%	13,0%	2,1%	0,7%
Bruttomargin før særlige poster	39,3%	37,5%	37,1%	39,2%	40,0%	38,6%	38,9%	38,5%
EBITDA margin før særlige poster	20,9%	13,6%	17,4%	17,3%	16,4%	18,1%	13,3%	15,4%
North America Branded & RoW								
Nettoomsætning	629	593	614	653	641	1.222	1.169	2.436
Bruttoresultat før særlige poster	329	286	305	321	319	615	568	1.195
EBITDA før særlige poster	230	176	206	214	207	406	345	764
Vækst i nettoomsætningen	-1,9%	12,3%	-4,1%	-8,0%	0,3%	4,5%	-1,9%	-4,1%
Organisk vækst i nettoomsætningen	-4,3%	2,2%	-5,6%	-10,1%	-2,3%	-1,3%	-4,2%	-6,2%
Bruttomargin før særlige poster	52,4%	48,1%	49,6%	49,3%	49,8%	50,3%	48,6%	49,0%
EBITDA margin før særlige poster	36,7%	29,6%	33,5%	32,7%	32,4%	33,2%	29,5%	31,4%
Europe Branded								
Nettoomsætning	680	673	517	537	511	1.353	939	1.992
Bruttoresultat før særlige poster	301	312	294	290	261	613	481	1.065
EBITDA før særlige poster	107	106	146	136	112	212	192	474
Vækst i nettoomsætningen	33,1%	57,4%	-1,8%	-0,1%	-2,4%	44,2%	-1,3%	-1,3%
Organisk vækst i nettoomsætningen	-3,0%	12,3%	-2,2%	0,0%	-2,5%	4,0%	-1,5%	-1,3%
Bruttomargin før særlige poster	44,2%	46,4%	56,9%	54,0%	51,1%	45,3%	51,2%	53,4%
EBITDA margin før særlige poster	15,7%	15,7%	28,2%	25,4%	22,0%	15,7%	20,5%	23,8%
Koncernomkostninger								
EBITDA før særlige poster	-13	-23	-21	-11	-25	-35	-47	-79

1. Se note 1 for tilretning af historisk nettoomsætning og dertil knyttede nøgletal.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Tobacco Group A/S for perioden 1. januar – 30. juni 2020.

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. juni 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

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.

Gentofte, 28. August 2020

DIREKTION

Niels Frederiksen
CEO

Marianne Rørslev Bock
CFO

BESTYRELSE

Nigel Northridge
FORMAND

Henrik Brandt
NÆSTFORMAND

Marlene Forsell

Dianne Neal Blixt

Anders Obel

Luc Missorten

Claus Gregersen

Lindy Larsen

Hanne Malling

Mogens Olsen

KONCERNRESULTATOPGØRELSE OG ANDEN TOTALINDKOMST

1. JANUAR – 30. JUNI

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	Q2 2020	Q2 2019	6M 2020	6M 2019
Nettoomsætning	1, 2	2.096,5	1.782,3	3.852,2	3.211,5
Vareforbrug	1, 2	-1.156,5	-949,9	-2.131,1	-1.733,0
Bruttoresultat før særlige poster	1, 2	940,0	832,4	1.721,1	1.478,5
Andre eksterne omkostninger	2	-216,0	-247,9	-463,8	-465,6
Personaleomkostninger	2	-234,9	-186,6	-442,7	-375,7
Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer og særlige poster (EBITDA før særlige poster)	2	489,1	397,9	814,6	637,2
Af- og nedskrivninger		-65,8	-53,9	-126,6	-107,1
Resultat før renter, skat, amortiseringer og særlige poster (EBITA før særlige poster)		423,3	344,0	688,0	530,1
Amortiseringer og nedskrivninger		-41,3	-44,1	-84,6	-87,8
Resultat før renter, skat og særlige poster (EBIT før særlige poster)		382,0	299,9	603,4	442,3
Særlige poster, omkostninger og nedskrivninger	3	-78,4	-20,2	-233,8	-43,8
Resultat før renter og skat (EBIT)		303,6	279,7	369,6	398,5
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder		4,2	4,6	7,1	8,6
Finansielle indtægter		21,0	8,9	36,1	27,3
Finansielle omkostninger		-23,4	-31,1	-81,0	-53,5
Resultat før skat		305,4	262,1	331,8	380,9
Skat af periodens resultat		-51,7	-57,4	-57,4	-83,4
Periodens resultat		253,7	204,7	274,4	297,5
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (DKK)		2,5	2,0	2,7	3,0
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)		2,5	2,0	2,7	3,0
ANDEN TOTALINDKOMST					
<i>Poster som recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder, når visse betingelser er opfyldt:</i>					
Sikring af pengestrømme, periodens værdiregulering		-1,9	-15,3	-11,8	-31,9
Skat af sikringsinstrumenter		0,4	3,3	2,6	7,0
Valutakursreguleringer		-137,3	-83,1	-100,1	50,6
Anden totalindkomst for perioden efter skat		-138,8	-95,1	-109,3	25,7
Periodens totalindkomst i alt		114,9	109,6	165,1	323,2

Nettoomsætning

I 2. kvartal 2020 var nettoomsætningen på DKK 2.097 mio. (DKK 1.782 mio.). Justeret for opkøbet af Agio Cigars og de frasolgte salgsaktiviteter i Slovenien og Kroatien med DKK 219 mio. og en positiv valutakursudvikling med DKK 3 mio. var den organiske vækst i nettoomsætningen positiv med 4,6%. I årets første seks måneder var nettoomsætningen på DKK 3.852 mio. (DKK 3.212 mio.).

Resultat

Bruttoresultatet før særlige poster i 2. halvår var på DKK 940 mio. (DKK 832 mio.) påvirket af Agio Cigars og den positive organiske vækst i nettoomsætningen. Bruttomarginen før særlige poster var 44,8% (46,7%) med stigende marginer i North America Branded & RoW, stabile marginer i North America Online & Retail og faldende marginer i Europe Branded, hvor konsolideringen af Agio Cigars påvirkede marginerne negativt.

Driftsomkostninger steg i 2. halvår 2020 til DKK 451 mio. (DKK 435 mio.) foranlediget af Agio Cigars. Forholdet mellem driftsomkostninger og omsætning faldt til 21,5% (24,3%) som følge af integrationen af Agio Cigars og underliggende omkostningseffektivitet og besparelser på baggrund af Fuelling the Growth-programmet.

EBITDA før særlige poster var DKK 489 mio. (DKK 398 mio.) for 2. kvartal 2020. Udviklingen kan forklares med det positive bidrag fra virksomhedsopkøb og -frasalgs på netto DKK 14 mio. samt en positiv indvirkning fra forbedringerne af omkostningseffektiviteten. Den organiske vækst i EBITDA var på 19,1%.

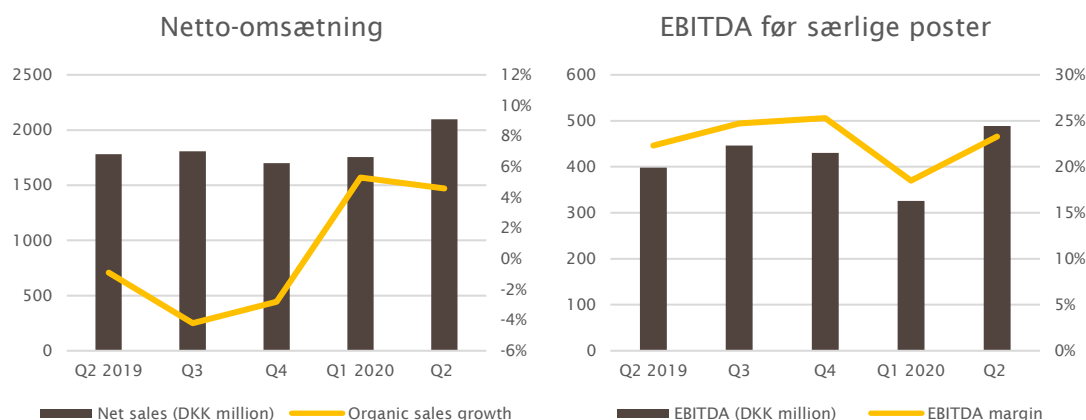
EBITDA-margin før særlige poster var på 23,3% (22,3%) i 2. kvartal 2020.

I løbet af kvartalet blev der udgiftsført DKK 78 mio. (DKK 20 mio.) på særlige poster. Særlige poster vedrørende Fuelling the Growth var på DKK 1 mio. (DKK 12 mio.), hvor de samlede særlige poster vedrørende Fuelling the Growth fortsat forventes at udgøre op til DKK 250 mio. DKK 70 mio. er udgiftsført vedrørende integrationen af Agio Cigars og DKK 7 mio. vedrørende lukning af fabrikken i Tucker (USA). En oversigt over særlige poster fremgår af note 3.

Nettoresultatet var på DKK 254 mio. (DKK 205 mio.). Resultat pr. aktie (EPS) udgjorde DKK 2,5 (DKK 2,0). EPS justeret for særlige poster efter skat udgjorde DKK 3,1 (DKK 2,2).

For 1. halvår 2020 var bruttoresultatet før særlige poster på DKK 1.721 mio. (DKK 1.479 mio.), og bruttomarginen var på 44,7% (46,0%). EBITDA før særlige poster var på DKK 815 mio. (DKK 637 mio.), og EBITDA-marginen udgjorde 21,1% (19,8%). Særlige poster var på DKK 234 mio. (DKK 44 mio.), nettoresultatet var på DKK 274 mio. (DKK 298 mio.), og EPS justeret for særlige poster efter skat udgjorde DKK 4,6 (DKK 3,3).

Kvartalsudvikling Q2 2019-Q2 2020



KONCERNBALANCE**AKTIVER**

DKK mio.	30. jun 2020	30. jun 2019	31. dec 2019
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Goodwill	5.119,3	4.578,4	4.629,8
Varemærker	3.219,1	2.890,3	2.840,2
IT-software	56,7	66,8	45,7
Andre immaterielle anlægsaktiver	263,5	294,0	281,1
Immaterielle aktiver i alt	8.658,6	7.829,5	7.796,8
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Materielle anlægsaktiver	1.425,8	1.402,7	1.323,7
Kapitalandele i associerede virksomheder	158,3	148,5	155,9
Udskudte skatteaktiver	147,5	126,4	136,3
Andre finansielle anlægsaktiver	0,0	3,2	1,7
Anlægsaktiver i alt	10.390,2	9.510,3	9.414,4
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Varebeholdninger	3.022,8	2.742,1	2.530,0
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	964,5	843,4	800,6
Andre tilgodehavender	81,9	87,0	93,6
Forudbetalt selskabsskat	102,2	133,1	82,0
Forudbetalte omkostninger	53,4	59,7	53,9
Likvide beholdninger	295,7	284,6	897,5
Omsætningsaktiver i alt	4.520,5	4.149,9	4.457,6
Aktiver i alt	14.910,7	13.660,2	13.872,0

KONCERNBALANCE**PASSIVER**

DKK mio.	Note	30. jun 2020	30. jun 2019	31. dec 2019
Selskabskapital		100,0	100,0	100,0
Reserve for sikringstransaktioner		-24,3	-17,9	-15,1
Reserve for valutakursreguleringer		814,3	792,9	914,4
Egne aktier		-30,8	-35,0	-35,0
Overført resultat		7.804,8	7.707,4	8.138,4
Egenkapital i alt		8.664,0	8.547,4	9.102,7
Banklån	4	3.644,0	2.961,6	2.682,1
Udskudte skatteforpligtelser		625,6	522,4	516,7
Pensionsforpligtelser		295,8	249,9	281,7
Andre hensatte forpligtelser		23,0	27,6	18,5
Leasingforpligtelser		141,9	143,5	159,8
Andre gældsforpligtelser		37,1	37,3	31,4
Langfristede gældsforpligtelser i alt		4.767,4	3.942,3	3.690,2
Kreditfaciliteter		84,0	0,0	0,0
Gæld til leverandører		474,5	315,6	334,0
Skatteforpligtelser		98,6	119,1	121,5
Andre hensatte forpligtelser		67,2	67,6	38,4
Leasingforpligtelser		67,9	71,9	67,0
Andre gældsforpligtelser		687,1	596,3	518,2
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.479,3	1.170,5	1.079,1
Gældsforpligtelser i alt		6.246,7	5.112,8	4.769,3
Passiver i alt		14.910,7	13.660,2	13.872,0

Egenkapital

Den samlede egenkapital udgjorde DKK 8.664 mio. pr. 30. juni 2020 (DKK 9.103 mio. pr. 31. december 2019). Egenkapitalen var primært påvirket af periodens resultat og udlodning af udbytte. Pr. 30. juni 2020 var soliditetsgraden 58.1% (65.6% pr. 31. december 2019).

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld faldt med DKK 449 mio. til DKK 3.995 mio. i forhold til udgangen af 1. kvartal 2020. Gearingsgraden (nettorentebærende gæld i forhold til LTM EBITDA før særlige poster) faldt til 2.4x (2.8x pr. 31. marts 2020 og 1.5x pr. 31. december 2019). Nedgangen skyldtes pengestrømmene genereret i kvartalet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR – 30. JUNI

DKK mio.	Q2 2020	Q2 2019	6M 2020	6M 2019
Periodens resultat	253,7	204,7	274,4	297,5
Af- og nedskrivninger samt amortiseringer	107,1	98,0	320,5	194,9
Korrektioner	160,8	107,1	286,6	154,8
Ændring i arbejdskapital	108,8	-2,8	29,2	-91,8
Særlige poster, betalt	-65,2	-64,4	-86,8	-90,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	565,2	342,6	823,9	465,2
Finansielle indtægter, modtaget	20,1	18,2	78,0	57,4
Finansielle omkostninger, betalt	-55,7	-36,0	-146,9	-59,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat	529,6	324,8	755,0	462,9
Betaling af selskabsskat	-35,2	-50,7	-106,4	-99,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet	494,4	274,1	648,6	363,2
Virksomhedskøb	0,0	0,0	-1.560,1	0,0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-12,7	-18,4	-15,1	-20,9
Køb af materielle anlægsaktiver	-58,4	-14,4	-90,5	-31,0
Udbytte fra associerede virksomheder	2,1	2,1	4,0	4,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-69,0	-30,7	-1.661,7	-47,6
Frie pengestrømme	425,4	243,4	-1.013,1	315,6
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	-17,9	-23,8	-37,0	-45,6
Anden finansiering	1,8	0,0	6,9	0,0
Ny ekstern finansiering	0,0	298,5	5.344,2	298,5
Afdrag og tilbagebetaling af banklån	-626,3	0,0	-4.374,3	0,0
Udbetalt udbytte	0,0	-598,0	-608,3	-598,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-642,4	-323,3	331,5	-345,1
Periodens pengestrømme	-217,0	-79,9	-681,6	-29,5
Likvider, netto pr. 1. april / 1. januar	428,5	367,8	897,5	310,8
Valutakurs gevinst/tab på likvider	0,2	-3,3	-4,2	3,3
Periodens pengestrømme	-217,0	-79,9	-681,6	-29,5
Nettolikvider pr. 30. juni	211,7	284,6	211,7	284,6

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften før ændringer i arbejdskapitalen i 2. kvartal 2020 var på DKK 386 mio. (DKK 277 mio.). Stigningen skyldtes de forbedrede driftsresultater.

Arbejdskapitalen i 2. kvartal 2020 bidrog positivt til pengestrømmene med DKK 109 mio. (DKK -3 mio.). Nedgangen i arbejdskapitalen i 2. kvartal 2020 var delvist drevet af den tidsmæssige placering af gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK -69 mio. (DKK -31 mio.). Forøgelsen skyldes en stigning i investeringer i detailbutikker i USA.

Frie pengestrømme før virksomhedskøb var i 2. kvartal 2020 positive med DKK 425 mio. (DKK 243 mio.). Cash conversion var på 143% (110%).

I 1. halvår 2020 udgjorde pengestrømme fra driften før ændringer i arbejdskapitalen DKK 619 mio. (DKK 455 mio.). Arbejdskapitalen bidrog med DKK 29 mio. (DKK -92 mio.). Frie pengestrømme før virksomhedskøb var på DKK 547 mio. (DKK 316 mio.), og cash conversion var 127% (96%).

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR – 30. JUNI 2020

DKK mio.	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursreguleringer	Egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2020	100,0	-15,1	914,4	-35,0	8.138,4	9.102,7
<i>Periodens totalindkomst</i>						
Periodens resultat	-	-	-	-	274,4	274,4
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme	-	-11,8	-	-	-	-11,8
Skat af sikring af pengestrømme	-	2,6	-	-	-	2,6
Valutakursreguleringer	-	-	-100,1	-	-	-100,1
Anden totalindkomst i alt	-	-9,2	-100,1	-	-	-109,3
Periodens totalindkomst i alt	-	-9,2	-100,1	-	274,4	165,1
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	5,8	5,8
Afregning af erhvervede PSU'er	-	-	-	4,2	-4,2	-
Afregning i likvider af erhvervede PSU'er	-	-	-	-	-1,3	-1,3
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-610,0	-610,0
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	1,7	1,7
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	4,2	-608,0	-603,8
Egenkapital pr. 30. juni 2020	100,0	-24,3	814,3	-30,8	7.804,8	8.664,0

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR – 30. JUNI 2019

DKK mio.	Sel- skabs- kapital	Reserve for sik- rings- transak- tioner	Reserve for valu- takursre- gulerin- ger	Egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2019	100,0	7,0	742,3	-40,5	8.009,4	8.818,2
<i>Periodens totalindkomst</i>						
Periodens resultat	-	-	-	-	297,5	297,5
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme	-	-31,9	-	-	-	-31,9
Skat af sikring af pengestrømme	-	7,0	-	-	-	7,0
Valutakursreguleringer	-	-	50,6	-	-	50,6
Anden totalindkomst i alt	-	-24,9	50,6	-	-	25,7
Periodens totalindkomst i alt	-	-24,9	50,6	-	297,5	323,2
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	4,0	4,0
Afregning af erhvervede PSU'er	-	-	-	5,5	-5,5	0,0
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-600,0	-600,0
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	2,0	2,0
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	5,5	-599,5	-594,0
Egenkapital pr. 30. juni 2019	100,0	-17,9	792,9	-35,0	7.707,4	8.547,4

NOTER

NOTE 1

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Den ureviderede delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

De skøn, som STG har foretaget ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og passiver, er baseret på antagelser vedrørende fremtidige begivenheder. For en beskrivelse af risici og regnskabsmæssige skøn henvises til årsrapporten for 2019. Som en konsekvens af nedskrivningerne i relation til lukning af fabrikker, har vi for 1. halvår 2020 tilføjet 'Ejendomme, fabrikker og materiel' som regnskabskategori, som inkluderer væsentlige regnskabs-skøn og antagelser, som anvendes ved forberedelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2020.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis som beskrevet i årsrapporten for 2019 med undtagelse af nye, ændrede eller reviderede regnskabsvejledninger og fortolkninger (IFRSs) som godkendt af EU, og som er gældende for regnskabsperioden der begynder 1. januar 2020. Nedenfor følger de vigtigste nye eller ændrede vejledninger og fortolkninger.

Implementering af nye eller reviderede regnskabsvejledninger og fortolkninger

Med virkning fra 1. januar 2020 har vi implementeret følgende nye eller reviderede regnskabsvejledninger (IAS og IFRS) og fortolkninger:

- Tilføjelser til IFRS 3: Virksomhedssammenslutninger (Business Combinations)
- Tilføjelser til IFRS 9 og IFRS 7: Sammenligningsreform for rentesatser (Interest Rate Benchmark Reform).

Indførelsen af de nye og reviderede vejledninger har ikke haft indflydelse på vores delårsrapport, og det forventes ikke at have indflydelse på koncernregnskabet for 2020.

Omklassificering

Som led i omorganiseringen fra fire til tre rapporteringssegmenter (se note 2), er visse typer af omkostninger blevet omjusteret imellem markeder inden for de nye segmenter. Justeringen i forelægningen af disse omkostninger har ført til en omklassificering mellem de enkelte regnskabsposter i resultatopgørelsen. Sammenligningstallene er blevet korrigeret. Effekten på de historiske regnskabstal følger nedenfor.

DKK mio.	3M 2020 rapporte- ret	Reklassi- fikation	3M 2020 tilrettet	3M 2019 rapporte- ret	Reklassi- fikation	3M 2019 tilrettet
Nettoomsætning	1.790,8	-35,1	1.755,7	1.463,7	-34,5	1.429,2
Vareforbrug	-971,4	-3,2	-974,6	-779,3	-3,8	-783,1
Bruttoresultat før særlige poster	819,4	-38,3	781,1	684,4	-38,3	646,1
Anre eksterne omkostninger	-286,1	38,3	-247,8	-256,0	38,3	-217,7
Personaeomkostninger	-207,8		-207,8	-189,1		-189,1
Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer og særlige poster (EBITDA før særlige poster)	325,5	-	325,5	239,3	-	239,3
Bruttomargin før særlige poster	45,8%		44,5%	46,8%		45,2%
EBITDA margin før særlige poster	18,2%		18,5%	16,3%		16,7%

NOTE 1 (fortsat)

Omklassificering (fortsat)

Indvirkningen på de korrigerede regnskabstal følger nedenfor.

DKK mio.	Q2 2019 rapporte- ret	Reklassi- fikation	Q2 2019 tilrettet	6M 2019 rapporte- ret	Reklassi- fikation	6M 2019 tilrettet
Nettoomsætning	1.817,8	-35,5	1.782,3	3.281,5	-70,0	3.211,5
Vareforbrug	-944,4	-5,5	-949,9	-1.723,7	-9,3	-1.733,0
Bruttoresultat før særlige poster	873,4	-41,0	832,4	1.557,8	-79,3	1.478,5
Anre eksterne omkostninger	-288,9	41,0	-247,9	-544,9	79,3	-465,6
Personaeomkostninger	-186,6		-186,6	-375,7		-375,7
Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer og særlige poster (EBITDA før særlige poster)	397,9	-	397,9	637,2	-	637,2
Bruttomargin før særlige poster	48,0%		46,7%	47,5%		46,0%
EBITDA margin før særlige poster	21,9%		22,3%	19,4%		19,8%

DKK mio.	2019 rapporte- ret	Reklassi- fikation	2019 tilrettet
Nettoomsætning	6.870,3	-151,3	6.719,0
Vareforbrug	-3.556,4	-20,1	-3.576,5
Bruttoresultat før særlige poster	3.313,9	-171,4	3.142,5
Anre eksterne omkostninger	-1.069,7	171,4	-898,3
Personaeomkostninger	-737,1		-737,1
Andre indtægter	5,9		5,9
Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer og særlige poster (EBITDA før særlige poster)	1.513,0	-	1.513,0
Bruttomargin før særlige poster	48,2%		46,8%
EBITDA margin før særlige poster	22,0%		22,5%

NOTE 2

SEGMENTINFORMATION OG NETTOOMSÆTNING

Som led i integrationen af Agio Cigars, hvilket har ændret organisationsstrukturen fra fire til tre kommercielle divisioner, er rapporteringssegmenterne pr. 2. kvartal 2020 ligeledes ændret fra fire til tre segmenter.

For at forøge "speed-to-market" og realisere synergieffekter vil Scandinavian Tobacco Group fremover gennemføre kommercielle aktiviteter i tre divisioner ved at integrere den tidligere Smoking Tobacco and Accessories-division i de tidligere divisioner North America Branded (NAB) og Region Machine-Made Cigar (MMC).

I den forbindelse har NAB ændret navn til Division North America Branded & RoW (Rest of World), og MMC har ændret navn til Division Europe Branded. North America Online & Retail Division (NAO&R) forsætter uændret, bortset fra at cigarengrosaktiviteterne er flyttet til Division North America Branded & RoW.

Sammenligningstal for segmenterne er blevet korrigeret.

Driftsomkostninger, som ikke er direkte del af divisionerne, er i nogen grad fordelt i divisionerne baseret på fordelingsnøgler, som er defineret af aktiviteter og andre relevante delelementer. Visse udgifter, der vedrører koncernfunktioner, rapporteres på koncernniveau. Disse regnskabsposter er ikke inkluderet i divisionsregnskaberne og er derfor forelagt som 'Koncernomkostninger'.

Afskrivning, amortisering, nedskrivning, særlige poster, resultatandel efter skat i associerede virksomheder og finansielle poster er ikke fordelt til de forskellige segmenter.

Ingen driftssegmenter er blevet samlet i rapporteringssegmenterne.

Ingen aktiver og passiver er fordelt i segmenterne i den interne rapportering.

6M 2020 DKK mio.	North America Online & Retail	North America Branded & RoW	Europe Branded	Koncern- omkost- ninger/ ikke for- delte	I alt
Nettoomsætning	1.277,1	1.221,9	1.353,2	-	3.852,2
Vareforbrug	-783,9	-607,0	-740,2	-	-2.131,1
Bruttoresultat før særlige poster	493,2	614,9	613,0	-	1.721,1
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-262,1	-208,7	-400,5	-35,2	-906,5
EBITDA før særlige poster	231,1	406,2	212,5	-35,2	814,6
Af- og nedskrivninger				-126,6	-126,6
Amortiseringer og nedskrivninger				-84,6	-84,6
EBIT før særlige poster				-246,4	603,4
Særlige poster, omkostninger og nedskrivninger				-233,8	-233,8
EBIT				-480,2	369,6
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder				7,1	7,1
Finansielle indtægter				36,1	36,1
Finansielle omkostninger				-81,0	-81,0
Resultat før skat				-518,0	331,8

NOTE 2

SEGMENTINFORMATION OG NETTOOMSÆTNING (fortsat)

6M 2019 DKK mio.	North America Online & Retail	North America Branded & RoW	Europe Branded	Koncern- omkost- ninger/ ikke for- delte	I alt
Nettoomsætning	1.104,1	1.168,9	938,5	-	3.211,5
Vareforbrug	-674,4	-600,7	-457,9	-	-1.733,0
Bruttoresultat før særlige poster	429,7	568,2	480,6	-	1.478,5
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-282,3	-223,5	-288,5	-47,0	-841,3
EBITDA før særlige poster	147,4	344,7	192,1	-47,0	637,2
Af- og nedskrivninger				-107,1	-107,1
Amortiseringer og nedskrivninger				-87,8	-87,8
EBIT før særlige poster				-241,9	442,3
Særlige poster, omkostninger				-43,8	-43,8
EBIT				-285,7	398,5
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder				8,6	8,6
Finansielle indtægter				27,3	27,3
Finansielle omkostninger				-53,5	-53,5
Resultat før skat				-303,3	380,9

DKK mio.	6M 2020	6M 2019
Nettoomsætning fordelt på kategorier		
Håndrullede cigarer	1.349,6	1.212,2
Maskinfremstillede cigarer	1.437,6	1.064,8
Røgtobak	547,2	478,0
Tilbehør og kontraktproduktion	517,8	456,5
Nettoomsætning i alt	3.852,2	3.211,5

I 'Tilbehør og kontraktproduktion' er der inkluderet licensindtægter og andre indtægter på i alt DKK 20,9 mio. (DKK 18,8 mio.).

DKK mio.	6M 2020	6M 2019
Nettoomsætning fordelt på geografiske områder		
Nord-, Syd- og Mellemerika	1.936,7	1.729,3
Europa	1.721,8	1.238,7
Resten af verden	193,7	243,5
Nettoomsætning i alt	3.852,2	3.211,5

NOTE 3**SÆRLIGE POSTER**

DKK mio.	6M 2020	6M 2019
Transaktions- og integrationsomkostninger (Thompson Cigar)	-	18,6
Transaktions- og integrationsomkostninger (Agio Cigars)	108,4	-
Fuelling the Growth programmet	2,6	25,2
Manufacturing footprint, fabrikslukning	13,5	-
Nedskrivning materielle anlægsaktiver	109,3	-
Særlige poster i alt	233,8	43,8

NOTE 4**BANKLÅN**

I 1. halvår 2020 refinansierede vi vores gæld i en ny "club deal"-finansieringsaftale bestående af en 5-årig garanteret RCF-facilitet på EUR 450 mio. og et 18-måneders mellemfinansieringslån på EUR 300 mio.

DKK mio.	30. jun 2020	30. jun 2019
<i>Banklån er indregnet i balancen på følgende vis:</i>		
Langfristede gældsforpligtelser	3.644,0	2.961,6
I alt	3.644,0	2.961,6

Valuta	Fast/ variabel	Term/ bridge/ revolving credit fa- cility	Udløbs- dato	30. jun 2020	30. jun 2019
EUR	Variabel	Term	Indfriet før tid	-	559,8
EUR	Variabel	Term	Indfriet før tid	-	1.119,5
USD	Variabel	Term	Indfriet før tid	-	327,9
USD	Variabel	Term	Indfriet før tid	-	655,9
EUR	Variabel	RCF	Indfriet før tid	-	298,5
EUR	Variabel	Bridge	30-09-21	2.235,8	-
EUR	Variabel	RCF	31-03-25	409,9	-
USD	Variabel	RCF	31-03-25	998,3	-
I alt				3.644,0	2.961,6

NOTE 5**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Med virkning fra 2. januar 2020 har koncernen erhvervet 100% af aktierne i Agio Beheer B.V. (Agio Cigars), der er en førende europæisk cigarproducent. Det samlede vederlag på EUR 220 mio. blev betalt kontant. Regnskabstallene for virksomhedssammenslutningen anses som foreløbige, idet tallene er baseret på den ureviderede ultimobalance for Agio Cigars. De foreløbige tal kan ændre sig indtil 1. januar 2021.

Agio Cigars

Agio Cigars er en førende europæisk spiller med en stærk portefølje af cigarer bestående af prominente mærker som f.eks. Mehari's, Panter og Balmoral. Selskabet er hjemmehørende i Duizel, Holland, og har ca. 3.200 fuldtidsansatte medarbejdere. Agio Cigars ureviderede nettoomsætning for 2019 udgjorde EUR 133 mio. (DKK 1 mia.) med et nettoresultat på EUR 7 mio. (DKK 55 mio.). Agio Cigars vil give Scandinavian Tobacco Group adgang til en stærkere produktportefølje og vigtige markedspositioner på væsentlige europæiske markeder for maskinfremstillede cigarer. Virksomhedskøbet vil sikre førende positioner i Frankrig, Belgien og Holland og væsentligt forbedre positionen på vigtige cigarmarkeder som Spanien og Italien.

Dagsværdi af overtagne nettoaktiver og indregnet goodwill

Opgørelsen af nettoaktiver og goodwill er foreløbig og kan 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 koncernens regnskabspraksis og krav til regnskabsaflæggelsen. Den foreløbigt opgjorte goodwill vedrører synergier fra integrationen af Agio Cigars i de eksisterende divisioner Europe Branded and North America Branded & RoW, herunder optimering inden for salg, markedsføring, indkøb, arbejdsstyrke og produktionsekspertise.

Transaktionsomkostninger

De samlede transaktionsomkostninger i forbindelse med overtagelsen udgør DKK 27 mio., hvoraf DKK 22 mio. er blevet indregnet i årsregnskabet for 2019, mens DKK 5 mio. vil blive indregnet i årsregnskabet for 2020. Transaktionsomkostningerne for 2019 er indregnet med DKK 20 mio. under "Særlige poster" og DKK 2 mio. over balancen, som efterfølgende vil blive afskrevet henover finansieringsperioden.

Indvirkning på koncernresultatopgørelsen

Delårsrapporten for 1. halvår 2020 viser en nettoomsætning på DKK 477 mio. med et nettoresultat på DKK -5 mio. fra virksomhedskøbet for perioden 2. januar 2020 til 30. juni 2020. Nettoresultatet var negativt påvirket af stigningen i posten vareforbrug som følge af at varelagrene i overtagelsesbalancen er indregnet til dagsværdi, hvilket er højere end produktionsomkostningernes ordinære værdi. Desuden var resultatet negativt påvirket af særlige poster.

NOTE 5**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER (fortsat)**

DKK mio.	Foreløbig dagsværdi på overta- gelses-tids- punktet
Varemærker	452,9
IT-software	9,9
Materielle anlægsaktiver	235,6
Leasingaktiver	13,0
Varebeholdninger	512,4
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	124,9
Andre tilgodehavender	3,3
Forudbetalte omkostninger	4,3
Forudbetalt selskabsskat	9,1
Aktiver i alt	1.365,4
Udsudte skatteforpligtelser	112,4
Pensionsforpligtelser	18,8
Gæld til leverandører	34,9
Leasingforpligtelser	13,0
Andre gældsforpligtelser	128,3
Passiver i alt	307,4
Nettoaktiver fra virksomhedskøb	1.058,0
Goodwill fra virksomhedskøb	501,1
Virksomhedskøb (pengestrømme)	1.559,1
Likvider i købte virksomheder	83,8
Erlagt købesum	1.642,9

Den indregnede goodwill er ikke fradragsberettiget skattemæssigt.