



Selskabsmeddelelse
Nr. 25/2017
8. november 2017

9M | DELÅRSRAPPORT 1.-3. KVARTAL 2017

RESULTATUDVIKLING UNDERSTØTTER FORVENTNINGERNE TIL HELÅRET - UDLODNING TIL AKTIONÆRERNE PÅ DKK 350 MIO.

HOVEDPUNKTER FOR 3. KVARTAL 2017

- Rapporteret nettoomsætning på DKK 1.721 mio. (DKK 1.740 mio.) – organisk vækst på 1,9%.
- Rapporteret EBITDA på DKK 388 mio. (DKK 328 mio.) – organisk vækst på -0,8%.
- Nettoresultat på DKK 224 mio. (DKK 152 mio.)
- Frie pengestrømme på DKK 342 mio. (DKK 627 mio.)

HOVEDPUNKTER FOR 1.-3. KVARTAL 2017

- Rapporteret nettoomsætning på DKK 4.773 mio. (DKK 4.938 mio.) – organisk vækst på -2,6%.
- Rapporteret EBITDA på DKK 904 mio. (DKK 960 mio.) – organisk vækst på -7,5%.
- Nettoresultat på DKK 465 mio. (DKK 498 mio.)
- Frie pengestrømme på DKK 640 mio. (DKK 792 mio.)

UDLODNING TIL AKTIONÆRERNE

Bestyrelsen har besluttet at udlodde DKK 350 mio. til aktionærene (DKK 3,50 pr. aktie) som ekstraordinært udbytte i november for at justere kapitalstrukturen.

FORVENTNINGER 2017

Forventningerne til helåret er uændrede: For hele 2017 forventer STG svagt negativ organisk vækst i nettoomsætningen og negativ organisk vækst i justeret EBITDA på 4-8%.



NIELS FREDERIKSEN, CEO, UDTALER:

“Vi opnåede en støt fremgang i 3. kvartal, hvilket er tilfredsstillende. Vi fastholder fokus på at få Cigars International tilbage på sporet og på at eksekvere vores strategi for de brandede aktiviteter inden for håndrullede og maskinfremstillede cigarer. Vores brandede aktiviteter inden for håndrullede cigarer fortsatte den gode udvikling i 3. kvartal, og vores maskinfremstillede cigarer leverede gode resultater med fuldt fokus på at forbedre distributionen og synligheden af den reducerede portefølje i kombination med nye lanceringer på en række markeder.

Det glæder mig at kunne meddele, at vi som led i strategien om at skabe vækst i aktiviteterne inden for håndrullede cigarer planlægger at åbne to detailforretninger i Texas i 2018. Disse detailforretninger vil komplementere vores onlinensalg og give forbrugerne en god indkøbs- og rygeoplevelse.

Vi leverer fortsat stærke pengestrømme. For at justere vores kapitalstruktur udlodder vi nu yderligere DKK 350 mio. ud over det ordinære udbytte, der blev udloddet i slutningen af april, hvilket bringer den samlede udlodning for 2017 op på DKK 900 mio.”

Pressehenvendelser:

Jan Fledelius

Konstitueret Head of Group Communications
+45 39 55 62 00 eller jan.fledelius@st-group.com

Investorhenvendelser:

Torben Sand

Head of Investor Relations
+45 7220 7126 eller torben.sand@st-group.com

Koncernhovedtal ¹

| DKK mio. | Q3 17 | Q3 16 | YTD 17 | YTD 16 | 2016 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| RESULTATOPGØRELSE | | | | | |
| Nettoomsætning | 1.721 | 1.740 | 4.773 | 4.938 | 6.746 |
| Bruttoresultat | 846 | 797 | 2.280 | 2.375 | 3.225 |
| EBITDA | 388 | 328 | 904 | 960 | 1.279 |
| EBIT | 306 | 220 | 660 | 712 | 957 |
| Finansielle poster ² | -18 | -23 | -63 | -63 | -72 |
| Resultat før skat | 292 | 200 | 606 | 659 | 895 |
| Selskabsskat | -68 | -48 | -141 | -161 | -213 |
| Resultat | 224 | 152 | 465 | 498 | 681 |
| BALANCE | | | | | |
| Aktiver i alt | | | 13.363 | 14.046 | 14.264 |
| Egenkapital | | | 8.613 | 8.789 | 9.273 |
| Nettorentebærende gæld | | | 2.243 | 2.768 | 2.469 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | 14 | 22 | 40 | 156 | 190 |
| Anlægsinvesteringer | 27 | 51 | 75 | 198 | 235 |
| PENGESTRØMSOPGØRELSE | | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 373 | 671 | 716 | 975 | 1.358 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -31 | -45 | -76 | -184 | -219 |
| Frie pengestrømme | 342 | 627 | 640 | 792 | 1.139 |
| NØGLETAL | | | | | |
| Vækst i nettoomsætning | -1,1% | -0,1% | -3,3% | -0,5% | 0,2% |
| Bruttomargin | 49,1% | 45,8% | 47,8% | 48,1% | 47,8% |
| EBITDA-margin | 22,6% | 18,9% | 18,9% | 19,4% | 19,0% |
| Effektiv skatteprocent | 23,3% | 23,9% | 23,3% | 24,4% | 23,8% |
| Soliditetsgrad | | | 64,5% | 62,6% | 65,0% |
| Cash conversion | 112,6% | 175,4% | 94,2% | 110,0% | 122,4% |
| Organisk vækst i nettoomsætning | 1,9% | -0,2% | -2,6% | 0,0% | 0,4% |
| Justeret bruttomargin | 49,8% | 49,4% | 48,7% | 49,5% | 49,1% |
| Organisk EBITDA-vækst | -0,8% | 4,9% | -7,5% | 1,9% | 4,0% |
| Justeret EBITDA (DKK mio.) | 394 | 412 | 955 | 1.065 | 1.440 |
| Justeret EBITDA-margin | 22,9% | 23,7% | 20,0% | 21,6% | 21,4% |
| Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA | | | 1,7 | 2,0 | 1,7 |
| ROIC | | | | | 7,8% |
| ROIC, ekskl. goodwill og varemærker 2010-fusion | | | | | 14,2% |
| Resultat pr. aktie (DKK) | 2,2 | 1,5 | 4,7 | 5,0 | 6,8 |
| Udvandet resultat pr. aktie (DKK) | 2,2 | 1,5 | 4,7 | 5,0 | 6,8 |
| Udbytte pr. aktie (DKK) | | | | | 5,5 |
| Udbytteprocent | | | | | 80,7% |

1. For definitioner henvises til note 5.7 i årsrapporten for 2016.

2. Ekskl. resultatandel efter skat i associerede virksomheder.

HOVED- OG NØGLETAL

3. KVARTAL 2017

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen udgjorde i 3. kvartal 2017 DKK 1.721 mio. (DKK 1.740 mio.), hvilket var 1,1% lavere end i samme periode sidste år. Valutakursudviklingen påvirkede resultatet negativt med 3%, hvilket medførte, at den organiske vækst i nettoomsætningen blev på 1,9%.

Nettoomsætningen fordelte sig således:

| DKK mio. | Q3 2017 | Q3 2016 | Q3 2017 | Q3 2016 |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Håndrullede cigarer | 530 | 576 | 31% | 33% |
| Maskinfremstillede cigarer | 665 | 653 | 39% | 38% |
| Pibetobak | 143 | 138 | 8% | 8% |
| Finskåren tobak | 156 | 168 | 9% | 10% |
| Øvrige | 227 | 205 | 13% | 12% |
| Total | 1.721 | 1.740 | 100% | 100% |

STG forbedrede resultatet inden for kategorien håndrullede cigarer i 3. kvartal, hvor de brandede cigaraktiviteter fortsatte med at levere solid volumenvækst. Cigars International, STG's internet- og katalogbaserede detailsalgsforretning, oplevede fortsat fremgang efter de IT-relaterede udfordringer tidligere på året og bevæger sig i den rigtige retning. Selvom Cigars International endnu ikke er helt på niveau med 2016-omsætningen, forventer STG, at Cigars International vil fortsætte med at forbedre sin omsætning måned for måned og slutte 2017 med en månedlig run rate-omsætning svarende til niveauet pr. ultimo 2016. Udfordringerne med IT, lagre og callcentre er blevet stabiliseret, og førsteprioriteten er nu at sikre lagertilgængeligheden og igen skabe vækst i omsætningen ved hjælp af målrettede kampagner for at vinde mistede kunder tilbage. Samlet set oplevede kategorien håndrullede cigarer en organisk vækst på -2,8%.

Resultatet inden for maskinfremstillede cigarer var forbedret i forhold til foregående kvartaler, og den organiske vækst udgjorde 3,5%, primært på grund af nye lanceringer og stærk vækst i Frankrig, dog med et lavt sammenligningsgrundlag i forhold til sidste år. Kategorien pibetobak udviste en organisk vækst på 6,0%, mens finskåren tobak havde en organisk vækst på -5,7%. Kategorien "Øvrige" udviste en organisk vækst på 13,3% på baggrund af en stigning i nettoomsætningen fra tilbehør og kontraktproduktion.

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Det rapporterede bruttoresultat steg i 3. kvartal med 6,2% til DKK 846 mio. (DKK 797 mio.). I forhold til samme periode sidste år var resultatet påvirket af engangsomkostninger. Justeret for engangsomkostninger på DKK 11 mio. (DKK 63 mio.) faldt bruttoresultatet med 0,3%. Valutakursudviklingen påvirkede det justerede bruttoresultat negativt med 3,1%, hvilket gjorde, at den organiske vækst i bruttoresultatet var på DKK 24 mio. eller 2,8%. Forbedringen skyldtes øget nettoomsætning og et gunstigt produktmix.

Den justerede bruttomargin udgjorde 49,8%, mod 49,4% i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 0,4 %-point.

ENGANGSPOSTER

| DKK mio. | Q3 2017 | | | Q3 2016 | | |
|----------------|-------------|--------------------|----------|-------------|--------------------|----------|
| | Rapporteret | Engangs- poster | Justeret | Rapporteret | Engangs- poster | Justeret |
| Nettoomsætning | 1.721 | - | 1.721 | 1.740 | - | 1.740 |
| Bruttoresultat | 846 | 11 | 857 | 797 | 63 | 860 |
| Bruttomargin | 49,1% | | 49,8% | 45,8% | | 49,4% |
| EBITDA | 388 | 6 | 394 | 328 | 83 | 412 |
| EBITDA-margin | 22,6% | | 22,9% | 18,9% | | 23,7% |

RAPPORTERET EBITDA

| DKK mio. | Q3 2017 | Q3 2016 |
|--|------------|------------|
| EBITDA rapporteret | 388 | 328 |
| TPD relaterede omkostninger | 11 | 4 |
| FDA relaterede omkostninger | 3 | - |
| Restrukturering, omkostnings- og effektiviseringsprogram | 2 | 79 |
| Salg af bygning | -10 | - |
| EBITDA justeret | 394 | 412 |

Engangsposter, netto udgjorde i 3. kvartal DKK 6 mio. (DKK 83 mio.). Engangsomkostninger relateret til implementeringen af tidligere udmeldte omstrukturingsprogrammer, det nye tobaksvaredirektiv og ny regulering i USA blev delvist opvejet af salget af et fabriksanlæg i Nykøbing Falster.

EBITDA

Det rapporterede EBITDA-resultat steg i 3. kvartal med 18,3% til DKK 388 mio. (DKK 328 mio.). Forbedringen skyldtes en positiv udvikling i nettoomsætning og vareforbrug, hvoraf udviklingen i sidstnævnte var drevet af en mindre påvirkning fra engangsomkostninger. Driftsomkostningerne faldt en smule til DKK 466 mio. (DKK 473 mio.) som følge af en positiv indvirkning fra valutakursudviklingen på 2,5%.

Det justerede EBITDA-resultat (eksklusive engangsomkostninger) udgjorde DKK 394 mio. (DKK 412 mio.), svarende til et fald på 4,3% i forhold til sidste år, hvilket primært skyldtes øgede driftsomkostninger. De justerede driftsomkostninger steg med DKK 8 mio. til DKK 461 mio. (DKK 453 mio.) og med DKK 20 mio. i lokalvaluta. Stigningen var primært drevet af højere markedsførings- og distributionsomkostninger som følge af tidsforskydninger, produktlanceringer og øget nettoomsætning. Den organiske vækst i justeret EBITDA udgjorde -0,8% i 3. kvartal.

PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet udgjorde DKK 224 mio. (DKK 152 mio.), svarende til en stigning på 47% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen kan primært tilskrives lavere engangsomkostninger og nedskrivninger.

PENGESTRØMME

I 3. kvartal udgjorde STG's frie pengestrømme DKK 342 mio. (DKK 627 mio.). Faldet i forhold til sidste år skyldtes primært et højt sammenligningsgrundlag, som var påvirket af et engangsbetrag på DKK 151 mio. fra salg af udvalgte tilgodehavender. Justeret for denne pengestrøm faldt de frie pengestrømme med DKK 134 mio. i forhold til sidste år, primært som følge af en langsommere reduktion af varelagrene sammenlignet med sidste år.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK 31 mio. (DKK 45 mio.). Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 27 mio. (DKK 51 mio.) og var primært relateret til IT og udskiftning af produktionsudstyr. Sammenligningstallet til samme periode sidste år var negativt påvirket af investeringer på DKK 10 mio. i forbindelse med implementeringen af det nye tobaksvaredirektiv.

Cash conversion udgjorde 112,6% (175,4%).

1.-3. KVARTAL 2017

NETTOOMSÆTNING

Den rapporterede nettoomsætning udgjorde i 1.-3. kvartal DKK 4.773 mio. (DKK 4.938 mio.), svarende til et fald på 3,3%. Den organiske vækst i nettoomsætningen var på -2,6%.

Nettoomsætningen fordelte sig således:

| DKK mio. | YTD 2017 | YTD 2016 | YTD 2017 | YTD 2016 |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Håndrullede cigarer | 1.449 | 1.536 | 30% | 31% |
| Maskinfremstillede cigarer | 1.823 | 1.898 | 38% | 38% |
| Pibetobak | 408 | 416 | 9% | 8% |
| Finskåren tobak | 430 | 468 | 9% | 9% |
| Øvrige | 662 | 620 | 14% | 13% |
| Total | 4.773 | 4.938 | 100% | 100% |

Det samlede resultat for 1.-3. kvartal var negativt påvirket af implementeringen af ny IT-infrastruktur i Cigars International. Som følge heraf oplevede kategorien håndrullede cigarer organisk vækst på -4,6%. Kategorien maskinfremstillede cigarer oplevede organisk vækst på -3,0%. Den organiske vækst inden for kategorierne pibetobak og finskåren tobak var på henholdsvis -1,3% og -7,9%, mens kategorien "Øvrige" genererede positiv organisk vækst på 6,7%.

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Det rapporterede bruttoresultat udgjorde DKK 2.280 mio. (DKK 2.375 mio.), svarende til et fald på 4,0% i forhold til samme periode sidste år. Bruttoresultatet var negativt påvirket af den negative omsætningsvækst i Cigars International, valutakursudviklingen og engangsomkostninger. Justeret for engangsomkostninger på DKK 43 mio. (DKK 71 mio.) faldt bruttoresultatet med 5,0% i forhold til samme periode sidste år.

Den justerede bruttomargin udgjorde 48,7%, mod 49,5% i samme periode sidste år, svarende til et fald på 0,8 %-point. Den justerede bruttomargin var negativt påvirket af de ovennævnte forhold samt af valutakursudviklingen, hvilket reducerede bruttomarginen med 0,3 %-point.

ENGANGSPOSTER

| DKK mio. | YTD 2017 | | | YTD 2016 | | |
|----------------|-------------|--------------------|----------|-------------|--------------------|----------|
| | Rapporteret | Engangs- poster | Justeret | Rapporteret | Engangs- poster | Justeret |
| Nettoomsætning | 4.773 | - | 4.773 | 4.938 | - | 4.938 |
| Bruttoresultat | 2.280 | 43 | 2.323 | 2.375 | 71 | 2.446 |
| Bruttomargin | 47,8% | | 48,7% | 48,1% | | 49,5% |
| EBITDA | 904 | 52 | 955 | 960 | 105 | 1.065 |
| EBITDA-margin | 18,9% | | 20,0% | 19,4% | | 21,6% |

RAPPORTERET EBITDA

| DKK mio. | YTD 2017 | YTD 2016 |
|--|------------|--------------|
| EBITDA rapporteret | 904 | 960 |
| TPD relaterede omkostninger | 27 | 14 |
| FDA relaterede omkostninger | 10 | - |
| Restrukturering, omkostnings- og effektiviseringsprogram | 24 | 80 |
| Omkostninger i forbindelse med børnoteringen | - | 11 |
| Salg af bygning | -10 | - |
| EBITDA justeret | 955 | 1.065 |

Engangsposterne på DKK 52 mio. i 1.-3. kvartal var relateret til implementeringen af tidligere udmeldte omstrukturingsprogrammer og til omkostninger i forbindelse med det nye tobaksvaredirektiv og ny regulering i USA. Dette beløb blev delvist opvejet af en nettogevinst fra salget af fabriksanlægget i Nykøbing Falster.

Som tidligere meddelt forventer STG, at engangsposterne for hele 2017 vil ligge i niveauet DKK 50 mio.

EBITDA

Det rapporterede EBITDA-resultat udgjorde DKK 904 mio. (DKK 960 mio.), svarende til et fald på 5,9% i forhold til samme periode sidste år. Udviklingen i nettoomsætning og bruttoresultat påvirkede det rapporterede EBITDA-resultat negativt, hvilket blev delvist opvejet af faldet i driftsomkostninger på DKK 37 mio. til DKK 1.386 mio. (DKK 1.423 mio.). Justeret for engangsomkostninger udgjorde driftsomkostningerne DKK 1.405 mio. (DKK 1.407 mio.).

I forhold til samme periode sidste år faldt den rapporterede EBITDA-margin med 0,5 %-point til 18,9% (19,4%). Det justerede EBITDA-resultat udgjorde DKK 955 mio. (DKK 1.065 mio.), svarende til et fald på 10,3% sammenlignet med samme periode sidste år. Dette skyldtes primært en lavere nettoomsætning, et lavere bruttoresultat og en negativ påvirkning på 2,8% fra valutakursudviklingen. Den organiske vækst i EBITDA faldt med 7,5%.

PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet udgjorde DKK 465 mio. (DKK 498 mio.), svarende til et fald på 6,7% i forhold til samme periode sidste år, hvilket primært skyldtes et lavere bruttoresultat og delvist blev opvejet af lavere engangsomkostninger og nedskrivninger.

RESULTAT PR. AKTIE

Resultat pr. aktie (EPS) udgjorde DKK 4,7 (DKK 5,0) i 1.-3. kvartal. Fuldt udvandet resultat pr. aktie udgjorde DKK 4,7 (DKK 5,0).

PENGESTRØMME

STG's frie pengestrømme udgjorde DKK 640 mio. (DKK 792 mio.) i 1.-3. kvartal. Faldet i forhold til sidste år skyldtes primært et engangsbeløb på DKK 151 mio. fra overførslen af udvalgte tilgodehavender. Justeret herfor var de frie pengestrømme på niveau med sidste år.

Nettoarbejdskapital var pr. ultimo 3. kvartal 2017 forbedret til 33% af løbende tolv måneders nettoomsætning, mod 35% pr. ultimo 3. kvartal 2016. Varelagrene svarede til 39% af løbende tolv måneders nettoomsætning, mod 43% pr. ultimo 3. kvartal 2016. Faldet skyldtes primært det fortsatte fokus på optimering af varelagrene.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK 76 mio. (DKK 184 mio.). Anlægsinvesteringerne udgjorde DKK 75 mio. (DKK 198 mio.) og vedrørte primært IT og udskiftning af produktionsudstyr. Sammenligningstallet til samme periode sidste år var negativt påvirket af investeringer på DKK 85 mio. relateret til implementeringen af det nye tobaksvaredirektiv.

Cash conversion udgjorde 94,2% (110,0%).

KAPITALSTRUKTUR OG NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Den nettorentbærende gæld udgjorde pr. 30. september 2017 DKK 2.243 mio. (DKK 2.768 mio.), svarende til 1,7x justeret EBITDA (2.0x pr. ultimo 3. kvartal 2016).

EKSTRAORDINÆRT UDBYTTTE

Bestyrelsen har besluttet at udlodde et ekstraordinært udbytte på DKK 3,50 pr. aktie til aktionærerne, svarende til en samlet udlodning på DKK 350 mio. for at justere kapitalstrukturen og samtidigt fastholde en strategisk og finansiell fleksibilitet. Det ekstraordinære udbytte forventes udbetalt den 10. november 2017.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

UDVIDELSE AF DETAILLEDET I USA INDEN FOR KATEGORIEN HÅNDRULLEDE CIGARER

Som led i strategien om at skabe vækst inden for premiumcigarer planlægger STG at udvide sin portefølje af detailforretninger og udbrede butiksnævret til også at dække den amerikanske delstat Texas. STG forventer at åbne to nye butikker i 2018.

Udvidelsen af detailledet repræsenterer en spændende mulighed for STG, som forventes at understøtte både selskabets vækst- og indtjeningsambitioner og kategorien premiumcigarer generelt. Efterhånden som der i større og større grad indføres rygeforbud, kommer cigarforretningerne til at spille en stadigt vigtigere rolle, som et sted, hvor cigarrygere kan samles og nyde cigarer i et rygervenligt miljø. STG forventer, at detailforretningerne vil skabe værdi for kategorien som helhed.

STG planlægger at investere op til USD 7 mio. i to nye detailforretninger, hvoraf USD 1 mio. vil blive investeret i løbet af 4. kvartal 2017. Det er planen, at den første butik skal åbne medio 2018. Udvidelsen vil ikke komme til at påvirke resultatet for 2017.

OPTIMERINGS- OG EFFEKTIVISERINGSPROGRAMMER

Med lukningen af fabrikken i Wuustwezel pr. ultimo september har STG nu gennemført de optimerings- og effektiviseringsprogrammer, der blev udmeldt i 2015. I forbindelse med programmerne har STG reduceret sit globale fabriksnetværk fra 14 til 12 anlæg.

De oprindelige programmålsætninger er blevet indfriet som planlagt. De forventede omkostningsbesparelser er dog blevet udvandet af faldende volumen inden for maskinfremstillede cigarer. Programmerne vil give omkostningsbesparelser på DKK 200 mio. i 2018 i forhold til 2014.

STG indregnede i 3. kvartal en nettogevinst på DKK 10 mio. i forbindelse med salget af det nu lukkede fabriksanlæg i Nykøbing Falster og nedskrivninger på DKK 7 mio. Der blev i 1.-3. kvartal 2017 indregnet engangsomkostninger på DKK 24 mio. relateret til omstrukturering, optimerings- og effektiviseringsprogrammer og nedskrivninger på DKK 16 mio.

Arbejdskapitalprogrammet, som sigter mod at reducere varelagrene med DKK 500 mio. på direkte sammenligneligt grundlag i forhold til 2014, skrider planmæssigt frem. STG forventer at nå målsætningen på DKK 500 mio. inden udgangen af 2017, hvilket er et år tidligere end oprindeligt planlagt.

Nøgleoplysninger pr. kategori

| | Q3 17 | Q3 16 | Ændring | YTD 17 | YTD 16 | Ændring | 2016 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Nettoomsætning (DKK mio) | | | | | | | |
| Håndrullede cigarer | 530 | 576 | -8,1% | 1.449 | 1.536 | -5,6% | 2.067 |
| Maskinfremstillede cigarer | 665 | 653 | 1,8% | 1.823 | 1.898 | -4,0% | 2.593 |
| Pibetobak | 143 | 138 | 3,4% | 408 | 416 | -1,7% | 569 |
| Finskåren tobak | 156 | 168 | -7,1% | 430 | 468 | -8,1% | 652 |
| Øvrige | 227 | 205 | 11,2% | 662 | 620 | 6,7% | 864 |
| Koncern i alt | 1.721 | 1.740 | -1,1% | 4.773 | 4.938 | -3,3% | 6.746 |
| Bruttoresultat (DKK mio) | | | | | | | |
| Håndrullede cigarer | 227 | 253 | -10,2% | 614 | 677 | -9,3% | 903 |
| Maskinfremstillede cigarer | 345 | 277 | 24,3% | 907 | 941 | -3,6% | 1.280 |
| Pibetobak | 84 | 87 | -3,7% | 247 | 257 | -4,0% | 346 |
| Finskåren tobak | 98 | 99 | -1,0% | 259 | 271 | -4,3% | 378 |
| Øvrige | 92 | 80 | 14,8% | 253 | 229 | 10,2% | 318 |
| Koncern i alt | 846 | 797 | 6,2% | 2.280 | 2.375 | -4,0% | 3.225 |
| Organisk vækst i nettoomsætning (%) | | | | | | | |
| Håndrullede cigarer | -2,8% | 4,1% | | -4,6% | 7,6% | | 7,2% |
| Maskinfremstillede cigarer | 3,5% | -4,1% | | -3,0% | -4,2% | | -3,9% |
| Pibetobak | 6,0% | -7,6% | | -1,3% | -8,6% | | -8,9% |
| Finskåren tobak | -5,7% | 11,9% | | -7,9% | 8,9% | | 13,3% |
| Øvrige | 13,3% | -2,3% | | 6,7% | -4,2% | | -3,6% |
| Koncern i alt | 1,9% | -0,2% | | -2,6% | 0,0% | | 0,4% |
| Volumen indvirkning (%) | | | | | | | |
| Håndrullede cigarer | -1,9% | 2,0% | | -2,6% | 7,7% | | 7,4% |
| Maskinfremstillede cigarer | 2,6% | -7,0% | | -4,2% | -6,4% | | -6,0% |
| Pibetobak | 8,8% | -9,7% | | -0,9% | -10,1% | | -10,6% |
| Finskåren tobak | -12,8% | 6,6% | | -14,3% | 2,9% | | 7,1% |
| Øvrige | - | - | | - | - | | - |
| Koncern i alt | - | - | | - | - | | - |
| Pris/mix indvirkning (%) | | | | | | | |
| Håndrullede cigarer | -1,0% | 2,0% | | -2,0% | -0,1% | | -0,2% |
| Maskinfremstillede cigarer | 0,9% | 2,8% | | 1,1% | 2,2% | | 2,2% |
| Pibetobak | -2,9% | 2,2% | | -0,4% | 1,5% | | 1,7% |
| Finskåren tobak | 7,1% | 5,3% | | 6,4% | 6,0% | | 6,2% |
| Øvrige | - | - | | - | - | | - |
| Koncern i alt | - | - | | - | - | | - |
| Bruttomargin (%) | | | | | | | |
| Håndrullede cigarer | 42,8% | 43,8% | -1,0% | 42,3% | 44,1% | -1,7% | 43,7% |
| Maskinfremstillede cigarer | 51,8% | 42,5% | 9,4% | 49,8% | 49,6% | 0,2% | 49,3% |
| Pibetobak | 58,9% | 63,3% | -4,4% | 60,5% | 61,9% | -1,4% | 60,8% |
| Finskåren tobak | 62,9% | 59,0% | 3,9% | 60,3% | 57,8% | 2,4% | 57,9% |
| Øvrige | 40,5% | 39,2% | 1,3% | 38,2% | 36,9% | 1,2% | 36,8% |
| Koncern i alt | 49,1% | 45,8% | 3,4% | 47,8% | 48,1% | -0,3% | 47,8% |
| Justeret bruttomargin (%)* | | | | | | | |
| Maskinfremstillede cigarer | 53,5% | 52,1% | 1,4% | 52,0% | 53,2% | -1,2% | 52,6% |
| Pibetobak | 59,0% | 63,3% | -4,3% | 60,8% | 62,0% | -1,3% | 61,2% |
| Finskåren tobak | 63,1% | 59,1% | 3,9% | 60,5% | 57,9% | 2,5% | 58,3% |
| Koncern i alt | 49,8% | 49,4% | 0,4% | 48,7% | 49,5% | -0,9% | 49,1% |

* Justeret for engangsposter

UDVIKLING PR. PRODUKTKATEGORI

HÅNDRULLEDE CIGARER

| Håndrullede cigarer DKK mio. | Q3 17 | Q3 16 | YTD 17 | YTD 16 | 2016 |
|-------------------------------------|-------|-------|--------|--------|-------|
| Nettoomsætning | 530 | 576 | 1.449 | 1.536 | 2.067 |
| Rapporteret vækst (%) | -8,1% | 3,8% | -5,6% | 6,8% | 6,8% |
| Organisk vækst i nettoomsætning (%) | -2,8% | 4,1% | -4,6% | 7,6% | 7,2% |
| Bruttoresultat | 227 | 253 | 614 | 677 | 903 |
| Bruttomargin (%) | 42,8% | 43,8% | 42,3% | 44,1% | 43,7% |

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 3. kvartal med 8,1% til DKK 530 mio. (DKK 576 mio.). Justeret for valutakursudviklingen var den organiske vækst på -2,8%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde -1,0%, og volumenindvirkningen udgjorde -1,9%.

General Cigar (STG's brandede cigarforretning) leverede fortsat solid volumenvækst drevet af virksomhedens fokus på salgseksekvering, prisstrategi og produktlanceringer.

Cigars Internationals driftsmæssige resultater var fortsat påvirket af udfordringer med implementering af ny IT-infrastruktur, der opstod i 1. halvår og medførte et fald i volumen i 3. kvartal 2017 i forhold til samme periode sidste år. Der er dog nu bedring at spore, og forretningen genvinder langsomt, men sikkert sin markedsposition. Udfordringerne med IT, lagre og callcentre er blevet stabiliseret, hvilket også har medført forbedret kundeservice, og der er nu fokus på kundeerhvervelse, kampagner for at vinde mistede kunder tilbage, sikre lagertilgængeligheden og produktiviteten.

Omsætningen uden for USA udviser fortsat tocifrede vækstrater.

Den negative pris/mix-indvirkning på 1,0% for kategorien skyldtes både General Cigar og Cigars International. Prisstigningerne i den brandede del af forretningen var ikke nok til at kompensere for ændringerne i produktmixet, og særlige rabatter og salgsfremmende aktiviteter i Cigars International fortsatte med at udvande pris/mix-indvirkningen for kategorien, omend i mindre grad end i de foregående kvartaler.

Bruttoresultatet faldt med DKK 26 mio. til DKK 227 mio., primært som følge af rabatter og direkte omkostninger som f.eks. fri fragt i forbindelse med salgsfremmende aktiviteter i Cigars International. Derudover er de forventede effektiviseringsgevinster fra Cigars Internationals nye system endnu ikke fuldt ud realiseret, og driftsomkostningerne ligger fortsat over de historiske niveauer. Valutakursudviklingen medvirkede også til det lavere bruttoresultat målt i danske kroner. Bruttomarginen udgjorde 42,8% (43,8%), hvilket primært afspejler rabatter og højere direkte omkostninger.

1.-3. KVARTAL 2017

Den rapporterede nettoomsætning udgjorde i 1.-3. kvartal 2017 DKK 1.449 mio. (DKK 1.536 mio.), svarende til et fald på 5,6%. Justeret for valutakursudviklingen var den organiske vækst på -4,6%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde -2,0%, og volumenindvirkningen udgjorde -2,6%.

Den brandede cigarforretning leverede positiv organisk vækst i 1.-3. kvartal, mens den internet- og katalogbaserede detailsalgforretning oplevede negativ vækst på grund af efterdønningerne af implementeringen af en ny IT-infrastruktur fra medio 1. kvartal.

Bruttoresultatet faldt med 9,3% til DKK 614 mio. (DKK 677 mio.), svarende til en bruttomargin på 42,3% (44,1%).

MASKINFREMSTILLEDE CIGARER

Maskinfremstillede cigarer

| DKK mio. | Q3 17 | Q3 16 | YTD 17 | YTD 16 | 2016 |
|---------------------------------------|-------|-------|--------|--------|-------|
| Nettoomsætning | 665 | 653 | 1.823 | 1.898 | 2.593 |
| Rapporteret vækst (%) | 1,8% | -3,9% | -4,0% | -4,7% | -4,0% |
| Organisk vækst i nettoomsætning (%) * | 3,5% | -4,1% | -3,0% | -4,2% | -3,9% |
| Bruttoresultat | 345 | 277 | 907 | 941 | 1.280 |
| Bruttomargin (%) | 51,8% | 42,5% | 49,8% | 49,6% | 49,3% |
| Justeret bruttomargin (%) * | 53,5% | 52,1% | 52,0% | 53,2% | 52,6% |

* Justeret for engangsposter

Den rapporterede nettoomsætning steg i 3. kvartal med 1,8% til DKK 665 mio. (DKK 653 mio.). Justeret for valutakursudviklingen var den organiske vækst på 3,5%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde 0,9%, mens volumenindvirkningen udgjorde 2,6%.

Den samlede markedsudvikling var stort set uændret i forhold til de foregående kvartaler. Den forbedrede udvikling i den europæiske del af forretningen fortsatte, i takt med at effekten af overgangen til EU's nye tobaksvaredirektiv aftages, og markedspositionerne stabiliseres. Den markante forbedring af volumenindvirkningen i 3. kvartal var hovedsageligt drevet af midlertidigt store leverancer og et lavt sammenligningsgrundlag i Frankrig. Et skærpet fokus på væsentlige markeder, brands og produktlanceringer er en vigtig del af strategien for kategorien maskinfremstillede cigarer.

Der ses fortsat pæne prisstigninger på de fleste større markeder. Ændringer i produktmixet, særligt i Canada, har udvandet den samlede pris/mix-indvirkning for kategorien.

Det rapporterede bruttoresultat steg med knap 25% til DKK 345 mio. (DKK 277 mio.). Den rapporterede bruttomargin udgjorde 51,8% (42,5%). Eksklusive engangsomkostninger var stigningen i det justerede bruttoresultat på 5%, og den justerede bruttomargin var på 53,5% (52,1%). Omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogrammet leverede fortsat de forventede besparelser, og den øgede produktionsvolumen bidrog også til kategoriens forbedrede lønsomhed.

1.-3. KVARTAL 2017

Den rapporterede nettoomsætning udgjorde i 1.-3. kvartal 2017 DKK 1.823 mio. (DKK 1.898 mio.), svarende til et fald på 4,0%. Justeret for valutakursudviklingen var den organiske vækst på -3,0%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde 1,1%, mens volumenindvirkningen udgjorde -4,2%.

Volumenindvirkningen har været noget svingende i de seneste kvartaler som følge af implementeringen af det nye tobaksvaredirektiv, men nu hvor implementeringen næsten er gennemført, forventes påvirkningen at aftage fremadrettet.

Det rapporterede bruttoresultat faldt med 3,6% til DKK 907 mio. (DKK 941 mio.), hvilket giver en bruttomargin på 49,8% (49,6%). Eksklusive engangsomkostninger faldt det justerede bruttoresultat med 6,2%, og den justerede bruttomargin var på 52,0% (53,2%).

PIBETOBAK

| Pibetobak | | | | | |
|-------------------------------------|-------|-------|--------|--------|-------|
| DKK mio. | Q3 17 | Q3 16 | YTD 17 | YTD 16 | 2016 |
| Nettoomsætning | 143 | 138 | 408 | 416 | 569 |
| Rapporteret vækst (%) | 3,4% | -8,0% | -1,7% | -9,5% | -9,5% |
| Organisk vækst i nettoomsætning (%) | 6,0% | -7,6% | -1,3% | -8,6% | -8,9% |
| Bruttoresultat | 84 | 87 | 247 | 257 | 346 |
| Bruttomargin (%) | 58,9% | 63,3% | 60,5% | 61,9% | 60,8% |
| Justeret bruttomargin (%) * | 59,0% | 63,3% | 60,8% | 62,0% | 61,2% |

* Justeret for engangsposter

Den rapporterede nettoomsætning steg i 3. kvartal med 3,4% til DKK 143 mio. (DKK 138 mio.). Justeret for valutakursudviklingen var den organiske vækst på 6,0%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde -2,9%, mens volumenindvirkningen udgjorde 8,8%.

Som forventet er leverancerne til Mellemøsten/Afrika begyndt at normalisere sig efter den negative påvirkning fra sidste års makroøkonomiske udvikling i Nigeria. Leverancerne til Asien har også bidraget positivt til volumenudviklingen. Det strukturelle fald i volumen inden for traditionel pibetobak fortsatte.

Pris/mix-indvirkningen for kategorien var negativ på grund af det geografiske mix og lavere prissætning på udvalgte markeder, hvorimod den effektive prissætning på de fleste markeder for traditionel pibetobak fortsat er fornuftig.

Bruttoresultatet faldt med 3,7% til DKK 84 mio. (DKK 87 mio.). Bruttomarginen udgjorde 58,9% (63,3%), og den justerede bruttomargin var på 59,0% (63,3%). De faldende marginer skyldtes ændringen i det geografiske mix.

1.-3. KVARTAL 2017

Den rapporterede nettoomsætning udgjorde i 1.-3. kvartal 2017 DKK 408 mio. (DKK 416 mio.), svarende til et fald på 1,7%. Justeret for valutakursudviklingen var den organiske vækst på -1,3%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde -0,4%, og volumenindvirkningen udgjorde -0,9%.

I begyndelsen af året var volumenudviklingen påvirket af forstyrrelser i leverancer til Mellemøsten/Afrika, som begyndte i 1. halvår 2016. I takt med at omsætningen i regionen nu igen er for opadgående, har volumenudviklingen bedret sig tilsvarende i forhold til samme periode sidste år, omend prisniveauet dog er noget lavere.

Bruttoresultatet faldt med 4,0% til DKK 247 mio. (DKK 257 mio.), hvilket giver en bruttomargin på 60,5% (61,9%). Den justerede bruttomargin udgjorde 60,8% (62,0%).

FINSKÅREN TOBAK

| Finskåren tobak | | | | | |
|-------------------------------------|-------|-------|--------|--------|-------|
| DKK mio. | Q3 17 | Q3 16 | YTD 17 | YTD 16 | 2016 |
| Nettoomsætning | 156 | 168 | 430 | 468 | 652 |
| Rapporteret vækst (%) | -7,1% | 10,9% | -8,1% | 6,7% | 11,8% |
| Organisk vækst i nettoomsætning (%) | -5,7% | 11,9% | -7,9% | 8,9% | 13,3% |
| Bruttoresultat | 98 | 99 | 259 | 271 | 378 |
| Bruttomargin (%) | 62,9% | 59,0% | 60,3% | 57,8% | 57,9% |
| Justeret bruttomargin (%) * | 63,1% | 59,1% | 60,5% | 57,9% | 58,3% |

* Justeret for engangsposter

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 3. kvartal med 7,1% til DKK 156 mio. (DKK 168 mio.). Justeret for valutakursudviklingen var den organiske vækst på -5,7%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde 7,1%, mens volumenindvirkningen udgjorde -12,8%.

Volumenerne var lavere end i samme periode sidste år, hvilket primært kan tilskrives stor efterspørgsel i USA i 2016. Tyskland oplevede fortsat positiv volumenvækst.

Prissætning er et fokusområde inden for kategorien finskåren tobak. Med undtagelse af USA bidrog de fleste af STG's større markeder positivt til pris/mix-indvirkningen i 3. kvartal.

Bruttoresultatet faldt med 1,0% til DKK 98 mio. (DKK 99 mio.). Den rapporterede bruttomargin udgjorde 62,9% (59,0%), og den justerede bruttomargin var på 63,1% (59,1%). Lønsomheden blev forbedret som følge af ændringen i det geografiske mix, og fordi effekten af stærkere prissætning og omkostningsbesparelser mere end opvejede den lavere volumen.

1.-3. KVARTAL 2017

Den rapporterede nettoomsætning udgjorde i 1.-3. kvartal 2017 DKK 430 mio. (DKK 468 mio.), svarende til et fald på 8,1%. Justeret for valutakursudviklingen var den organiske vækst på -7,9%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde 6,4%, mens volumenindvirkningen udgjorde -14,3%.

Tidsmæssige forskydninger i leverancer til Norge og den dansk/tyske grænsehandel samt ovennævnte store leverancer til det amerikanske marked sidste år havde samlet set en negativ indvirkning på resultatet, når der sammenlignes med 1.-3. kvartal 2016.

Bruttoresultatet faldt med 4,3% til DKK 259 mio. (DKK 271 mio.), hvilket giver en bruttomargin på 60,3% (57,8%). Den justerede bruttomargin udgjorde 60,5% (57,9%).

ØVRIGE

| Øvrige DKK mio. | Q3 17 | Q3 16 | YTD 17 | YTD 16 | 2016 |
|-------------------------------------|-------|-------|--------|--------|-------|
| Nettoomsætning | 227 | 205 | 662 | 620 | 864 |
| Rapporteret vækst (%) | 11,2% | 0,0% | 6,7% | -2,6% | -2,0% |
| Organisk vækst i nettoomsætning (%) | 13,3% | -2,3% | 6,7% | -4,2% | -3,6% |
| Bruttoresultat | 92 | 80 | 253 | 229 | 318 |
| Bruttomargin (%) | 40,5% | 39,2% | 38,2% | 36,9% | 36,8% |

Den rapporterede nettoomsætning steg i 3. kvartal med 11,2% til DKK 227 mio. (DKK 205 mio.). Justeret for valutakursudviklingen steg den organiske vækst til 13,3%.

Væksten var drevet af tilbehør og en stigning i kontraktproduktion.

Bruttoresultatet steg med 14,8% til DKK 92 mio. (DKK 80 mio.), og bruttomarginen steg til 40,5% (39,2%). Den øgede lønsomhed skyldtes primært ændringer i mixet.

1.-3. KVARTAL 2017

Den rapporterede nettoomsætning udgjorde i 1.-3. kvartal 2017 DKK 662 mio. (DKK 620 mio.), svarende til en stigning på 6,7%. Justeret for valutakursudviklingen var den organiske vækst på 6,7%.

Bruttoresultatet steg med 10,2% til DKK 253 mio. (DKK 229 mio.), og bruttomarginen steg til 38,2% (36,9%).

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er siden 30. september 2017 ikke indtruffet forhold, som forventes at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

FORVENTNINGER 2017

STG fastholder forventningerne til helåret om svagt negativ organisk vækst i nettoomsætningen og negativ organisk vækst i niveauet 4-8% i justeret EBITDA.

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 2017 forventes at udgøre 23-24%.
- Anlægsinvesteringer vedrørende vedligeholdelse forventes at udgøre ca. DKK 125 mio. (tidligere ca. DKK 150 mio.)
- Engangsomkostninger fra de igangværende omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogrammer forventes at være i niveauet DKK 50 mio.

YDERLIGERE OPLYSNINGER

FINANSKALENDER FOR 2018

| | |
|------------------------------------|------------------|
| Årsrapport 2017: | 8. marts 2018 |
| Ordinær generalforsamling: | 26. april 2018 |
| Delårsrapport for 1. kvartal 2018: | 17. maj 2018 |
| Delårsrapport for 2. kvartal 2018: | 30. august 2018 |
| Delårsrapport for 3. kvartal 2018: | 9. november 2018 |

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 2017.

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 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2017.

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 2017

DIREKTION

Niels Frederiksen
CEO

Sisse Fjelsted Rasmussen
CFO

Christian Hother Sørensen
EXECUTIVE VICE PRESIDENT,
SALES & MARKETING

Vincent Crepy
EXECUTIVE VICE PRESIDENT,
SUPPLY CHAIN

BESTYRELSE

Nigel Northridge
FORMAND

Henrik Brandt
NÆSTFORMAND

Søren Bjerre-Nielsen

Dianne Neal Blixt

Conny Karlsson

Luc Missorten

Henning Kruse Petersen

Kurt Asmussen

Lindy Larsen

Hanne Malling

Mogens Olsen

KONCERNRESULTATOPGØRELSE OG ANDEN TOTAL INDKOMST

1. JANUAR - 30. SEPTEMBER

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

| DKK mio. | Note | Q3 2017 | Q3 2016 | Q1-Q3 2017 | Q1-Q3 2016 |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettoomsætning | 2 | 1.720,9 | 1.739,7 | 4.773,0 | 4.938,4 |
| Vareforbrug | 2 | -875,3 | -943,1 | -2.493,1 | -2.563,1 |
| Bruttoresultat | 2 | 845,6 | 796,6 | 2.279,9 | 2.375,3 |
| Andre eksterne omkostninger | | -295,5 | -287,1 | -836,4 | -856,1 |
| Personaleomkostninger | | -170,9 | -185,9 | -549,1 | -566,8 |
| Andre indtægter | | 9,2 | 4,7 | 9,2 | 7,9 |
| Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA) | | 388,4 | 328,3 | 903,6 | 960,3 |
| Af- og nedskrivninger | | -39,5 | -65,2 | -116,4 | -120,8 |
| Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA) | | 348,9 | 263,1 | 787,2 | 839,5 |
| Amortiseringer | | -42,5 | -43,5 | -127,5 | -127,1 |
| Resultat før renter og skat (EBIT) | | 306,4 | 219,6 | 659,7 | 712,4 |
| Resultatandel efter skat i associerede virksomheder | | 3,5 | 3,5 | 9,2 | 8,8 |
| Finansielle indtægter | | 8,1 | 1,5 | 15,2 | 17,4 |
| Finansielle omkostninger | | -26,2 | -24,5 | -78,0 | -79,9 |
| Resultat før skat | | 291,8 | 200,1 | 606,1 | 658,7 |
| Skat af periodens resultat | | -68,0 | -47,9 | -141,2 | -160,6 |
| Periodens resultat | | 223,8 | 152,2 | 464,9 | 498,1 |
| Resultat pr. aktie | | | | | |
| Resultat pr. aktie (DKK) | | 2,2 | 1,5 | 4,7 | 5,0 |
| Udvandet resultat pr. aktie (DKK) | | 2,2 | 1,5 | 4,7 | 5,0 |
| ANDEN TOTALINDKOMST | | | | | |
| <i>Poster som ikke recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder:</i> | | | | | |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser | | 0,0 | 0,0 | -1,6 | 0,0 |
| Skat af aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser | | 0,0 | 0,0 | 0,5 | 0,0 |
| <i>Poster som recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder, når visse betingelser er opfyldt:</i> | | | | | |
| Sikring af pengestrømme, periodens værdiregulering | | 6,5 | 8,0 | 23,6 | -44,7 |
| Skat af sikringsinstrumenter | | -1,5 | -1,8 | -4,9 | 9,8 |
| Valutakursreguleringer | | -168,2 | -10,0 | -597,6 | -130,7 |
| Anden totalindkomst for perioden efter skat | | -163,2 | -3,8 | -580,0 | -165,6 |
| Periodens totalindkomst i alt | | 60,6 | 148,4 | -115,1 | 332,5 |

KONCERNBALANCE

AKTIVER

| DKK mio. | 30. sep 2017 | 30. sep 2016 | 31. dec 2016 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| ANLÆGSAKTIVER | | | |
| IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER | | | |
| Goodwill | 4.294,6 | 4.440,9 | 4.592,0 |
| Varemærker | 3.064,3 | 3.238,2 | 3.259,6 |
| IT-software | 94,9 | 89,2 | 85,5 |
| Andre immaterielle anlægsaktiver | 188,0 | 209,7 | 204,5 |
| Immaterielle aktiver i alt | 7.641,8 | 7.978,0 | 8.141,6 |
| MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER | | | |
| Grunde og bygninger | 594,3 | 624,3 | 622,1 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 498,5 | 370,5 | 555,6 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 78,7 | 83,2 | 83,5 |
| Indretning af lejede lokaler | 41,3 | 45,2 | 46,7 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | 19,8 | 218,2 | 48,5 |
| Materielle anlægsaktiver i alt | 1.232,6 | 1.341,4 | 1.356,4 |
| ØVRIGE ANLÆGSAKTIVER | | | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 124,2 | 128,0 | 134,6 |
| Udskudte skatteaktiver | 129,6 | 128,4 | 137,2 |
| Andre finansielle anlægsaktiver | 12,2 | 0,6 | 0,0 |
| Øvrige anlægsaktiver i alt | 266,0 | 257,0 | 271,8 |
| Anlægsaktiver i alt | 9.140,4 | 9.576,4 | 9.769,8 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER | | | |
| Varebeholdninger | 2.593,9 | 2.893,0 | 2.824,1 |
| TILGODEHAVENDER | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 755,4 | 662,0 | 700,4 |
| Andre tilgodehavender | 60,3 | 104,0 | 116,9 |
| Forudbetalt selskabsskat | 79,3 | 111,5 | 210,4 |
| Forudbetalte omkostninger | 73,0 | 67,8 | 71,8 |
| Tilgodehavender i alt | 968,0 | 945,3 | 1.099,5 |
| Likvide beholdninger | 660,5 | 631,6 | 570,3 |
| Omsætningsaktiver i alt | 4.222,4 | 4.469,9 | 4.493,9 |
| Aktiver i alt | 13.362,8 | 14.046,3 | 14.263,7 |

KONCERNBALANCE

PASSIVER

| DKK mio. | 30. sep 2017 | 30. sep 2016 | 31. dec 2016 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Selskabskapital | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Reserve for sikringstransaktioner | -8,8 | -65,2 | -27,5 |
| Reserve for valutakursreguleringer | 563,1 | 880,7 | 1.160,7 |
| Egne aktier | -40,5 | -45,5 | -45,5 |
| Overført resultat | 7.999,3 | 7.918,8 | 8.085,2 |
| Egenkapital i alt | 8.613,1 | 8.788,8 | 9.272,9 |
| Banklån | 2.620,1 | 3.087,8 | 2.730,7 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 665,3 | 603,1 | 637,1 |
| Pensionsforpligtelser | 259,7 | 229,0 | 263,8 |
| Andre hensatte forpligtelser | 48,3 | 43,7 | 36,3 |
| Andre gældsforpligtelser | 27,1 | 92,2 | 64,8 |
| Langfristede forpligtelser i alt | 3.620,5 | 4.055,8 | 3.732,7 |
| Gæld til leverandører | 347,6 | 371,0 | 385,5 |
| Skatteforpligtelser | 169,0 | 195,2 | 183,0 |
| Andre hensatte forpligtelser | 41,5 | 76,3 | 113,9 |
| Andre gældsforpligtelser | 571,1 | 559,2 | 575,7 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | 1.129,2 | 1.201,7 | 1.258,1 |
| Forpligtelser i alt | 4.749,7 | 5.257,5 | 4.990,8 |
| Passiver i alt | 13.362,8 | 14.046,3 | 14.263,7 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR – 30. SEPTEMBER

| DKK mio. | Q3 2017 | Q3 2016 | Q1-Q3 2017 | Q1-Q3 2016 |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Periodens resultat | 223,8 | 152,2 | 464,9 | 498,1 |
| Korrektioner | 161,8 | 242,8 | 407,2 | 520,1 |
| Ændring i arbejdskapital | 47,8 | 320,2 | 7,7 | 175,7 |
| Engangsposter, betalt | -42,3 | -31,0 | -101,3 | -110,6 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster | 391,1 | 684,2 | 778,5 | 1.083,3 |
| Finansielle indtægter | 8,1 | 1,5 | 15,2 | 17,4 |
| Finansielle omkostninger | -26,2 | -24,5 | -78,0 | -79,9 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat | 373,0 | 661,2 | 715,7 | 1.020,8 |
| Betaling af selskabsskat | 0,1 | 9,9 | 0,4 | -45,6 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 373,1 | 671,1 | 716,1 | 975,2 |
| Akkvisitioner | -7,9 | 0,0 | -7,9 | 0,0 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | -12,6 | -28,5 | -34,3 | -42,6 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | -14,1 | -22,1 | -40,4 | -155,6 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | 1,5 | 4,5 | 1,5 | 9,8 |
| Udbytte fra associerede virksomheder | 1,7 | 1,6 | 5,2 | 4,7 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -31,4 | -44,5 | -75,9 | -183,7 |
| Frie pengestrømme | 341,7 | 626,6 | 640,2 | 791,5 |
| Afdrag på kreditfacilitet | -223,2 | -335,2 | 0,0 | -223,2 |
| Udbetalt udbytte | 0,0 | 0,0 | -550,0 | -500,0 |
| Køb af egne aktier | 0,0 | -23,5 | 0,0 | -45,5 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -223,2 | -358,7 | -550,0 | -768,7 |
| Periodens pengestrøm | 118,5 | 267,9 | 90,2 | 22,8 |
| Likvider, netto pr. 1. juli / 1. januar | 542,0 | 363,7 | 570,3 | 608,8 |
| Periodens pengestrøm | 118,5 | 267,9 | 90,2 | 22,8 |
| Nettolikvider pr. 30. september | 660,5 | 631,6 | 660,5 | 631,6 |

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 |
| <i>Periodens totalindkomst</i> | | | | | | |
| Periodens resultat | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 464,9 | 464,9 |
| <i>Anden totalindkomst</i> | | | | | | |
| 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 |
| <i>Transaktioner med aktionærer</i> | | | | | | |
| Køb af egne aktier | | | | 0,0 | | 0,0 |
| 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 |

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2016

| DKK mio. | Selskabs- kapital | Reserve for sikrings- transaktioner | Reserve for valutakurs- reguleringer | Egne aktier | Overført resultat | I alt |
|---|----------------------|---|--|----------------|----------------------|----------------|
| Egenkapital pr. 1. januar 2016 | 100,0 | -30,3 | 1.011,4 | 0,0 | 7.916,8 | 8.997,9 |
| <i>Periodens totalindkomst</i> | | | | | | |
| Periodens resultat | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 498,1 | 498,1 |
| <i>Anden totalindkomst</i> | | | | | | |
| Sikring af pengestrømme | | -44,7 | | | | -44,7 |
| Skat af sikring af pengestrømme | | 9,8 | | | | 9,8 |
| Valutakursreguleringer | | | -130,7 | | | -130,7 |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser | | | | | 0,0 | 0,0 |
| Skat af aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser | | | | | 0,0 | 0,0 |
| Anden totalindkomst i alt | 0,0 | -34,9 | -130,7 | 0,0 | 0,0 | -165,6 |
| Periodens totalindkomst i alt | 0,0 | -34,9 | -130,7 | 0,0 | 498,1 | 332,5 |
| <i>Transaktioner med aktionærer</i> | | | | | | |
| Køb af egne aktier | | | | -45,5 | | -45,5 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | | | | | 3,9 | 3,9 |
| Udbetalt udbytte | | | | | -500,0 | -500,0 |
| Transaktioner med aktionærer i alt | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -45,5 | -496,1 | -541,6 |
| Egenkapital pr. 30. september 2016 | 100,0 | -65,2 | 880,7 | -45,5 | 7.918,8 | 8.788,8 |

NOTER

NOTE 1

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Den ureviderede delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 samt yderligere danske oplysningskrav for noterede selskaber.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

De skøn, som Scandinavian Tobacco Group 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 2016.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten for 2016 med tilføjelser, som beskrevet i Q1 2017 delårsrapporten, omkring implementering af IFRS 9 "Financial Instruments".

NOTE 2

SEGMENTOPLYSNINGER

| Q1-Q3 2017 | | | | | | | |
|--|-----------------------------|---|---------------|--------------------|--------------|-----------------|----------------|
| DKK mio. | Hånd- rullede cigarer | Maskin- fremstil- lede cigarer | Pibe tobak | Finskåren tobak | Øvrige | 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 |

NOTE 2

SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

| Q1-Q3 2016 DKK mio. | Hånd- rullede cigarer | Maskin- fremstil- lede cigarer | Pibe tobak | Finskåren tobak | Øvrige | Ikke fordelt | I alt |
|--|-----------------------------|---|---------------|--------------------|--------------|-----------------|----------------|
| Nettoomsætning | 1.535,8 | 1.898,4 | 415,7 | 468,3 | 620,2 | 0,0 | 4.938,4 |
| Vareforbrug | -858,9 | -957,4 | -158,4 | -197,4 | -391,0 | 0,0 | -2.563,1 |
| Bruttoresultat | 676,9 | 941,0 | 257,3 | 270,9 | 229,2 | 0,0 | 2.375,3 |
| Andre eksterne omkostninger | | | | | | -856,1 | -856,1 |
| Personaleomkostninger | | | | | | -566,8 | -566,8 |
| Andre indtægter | | | | | | 7,9 | 7,9 |
| EBITDA | | | | | | -1.415,0 | 960,3 |
| Af- og nedskrivninger | | | | | | -120,8 | -120,8 |
| Amortiseringer | | | | | | -127,1 | -127,1 |
| EBIT | | | | | | -1.662,9 | 712,4 |
| Resultatandel efter skat i associerede virksomheder | | | | | | 8,8 | 8,8 |
| Finansielle indtægter | | | | | | 17,4 | 17,4 |
| Finansielle omkostninger | | | | | | -79,9 | -79,9 |
| Resultat før skat | | | | | | -1.716,6 | 658,7 |

NOTE 3

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Dagsværdien af finansielle instrumenter indregnet i balancen pr. 30. september 2017 udgjorde en nettoforpligtelse på DKK 23,3 mio. (DKK 45,0 mio. pr. 31. december 2016).