

Selskabsmeddelelse nr.
21/2016

25. maj 2016

Delårsrapport for perioden 1. januar til 31. marts 2016

Fortsat gode resultater for håndrullede cigarer i USA Omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogrammet forløber som planlagt

Den samlede udvikling i 1. kvartal følger vores forventninger – forventningen til organisk vækst for helåret fastholdes.

Hovedpunkter for 1. kvartal 2016

- Den rapporterede nettoomsætning udgjorde DKK 1.499 mio. (DKK 1.477 mio.) – med organisk vækst på 1,9%.
- Rapporteret EBITDA udgjorde DKK 266 mio. (DKK 260 mio.) – med organisk vækst på 4,1%.
- Forbedret lønsomhed resulterede i en justeret EBITDA-margin på 18,6% (18,0%).
- Omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogrammet forløber som planlagt.
- Nettoresultat på DKK 138 mio. (DKK 148 mio.).
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK -148 mio. (DKK 22 mio.).
- Forventninger til 2016 fastholdes: organisk vækst i nettoomsætningen på 1-3% og organisk vækst i EBITDA på 3-5%. Anlægsinvesteringer på ca. DKK 250 mio.

Niels Frederiksen, CEO, udtaler:

“Vi er kommet godt fra start i 2016. Vores amerikanske forretning for håndrullede cigarer fortsætter de gode resultater, og vores omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogram forløber som planlagt. Det er meget tilfredsstillende, at vi kan rapportere vækst i nettoomsætning og EBITDA svarende til vores forventninger for 2016 og på mellemlangt sigt.

Den 20. maj 2016 var deadline for de enkelte landes implementering af EU's Tobaksvaredirektiv. Vi har forberedt os grundigt og har forsøgt at udnytte den nye lovgivning til at opnå en konkurrencemæssig fordel. Implementeringen af de nye regler i vores forretning har været besværliggjort af den sene indførelse af national lovgivning i EU's medlemslande. Vi mener, at vi har forberedt os godt på overgangen til de nye bestemmelser, men vi ved endnu ikke, hvordan den nye EU-lovgivning vil påvirke markedet.”

Pressehenvendelser:

Kaspar Bach Habersaat, Director of Group Communications, tlf.: +45 7220 7152
eller kaspar.bach@st-group.com.

Investorhenvendelser:

Torben Sand, Head of Investor Relations, tlf.: +45 7220 7126 eller torben.sand@st-group.com.

KONCERNHOVEDTAL¹

DKK mio.	Q1 2016	Q1 2015	2015
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	1.499	1.477	6.732
Bruttoresultat	739	716	3.239
EBITDA	266	260	1.247
EBIT	197	190	941
Finansielle poster (ekskl. resultatandel efter skat i associerede virksomheder)	-16	4	-67
Resultat før skat	183	196	884
Selskabsskat	-45	-48	-216
Resultat	138	148	668
BALANCE			
Aktiver i alt	14.208	14.686	14.544
Egenkapital	8.882	9.499	8.998
Nettorentebærende gæld	3.191	3.232	3.011
Køb af materielle anlægsaktiver	53	30	210
Anlægsinvesteringer	60	38	236
PENGESTRØMSOPGØRELSE			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-148	22	1.285
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-56	-36	-229
Frie pengestrømme	-204	-14	1.057
NØGLETAL			
Vækst i nettoomsætning	1,5%		9,9%
Bruttomargin	49,3%	48,5%	48,1%
EBITDA-margin	17,7%	17,6%	18,5%
Effektiv skatteprocent	24,7%	24,6%	24,5%
Soliditetsgrad	62,5%	64,7%	61,9%
Organisk vækst i nettoomsætning ²	1,9%		0,3%
Justeret bruttomargin ³	49,3%	48,9%	48,7%
Organisk EBITDA-vækst ⁴	4,1%		2,2%
Justeret EBITDA ⁵ (DKK mio.)	279	266	1.385
Justeret EBITDA-margin ⁶	18,6%	18,0%	20,5%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA	2,3	2,5	2,2
ROIC			7,4%
ROIC, ekskl. goodwill og varemærker 2010-fusion			13,3%
Resultat pr. aktie (DKK)	1,4	1,5	6,7
Udbytte pr. aktie (DKK)			14,0
Udbytteprocent ⁷			209,7%

1. For definitioner henvises til årsrapporten for 2015.

2. Organiske vækstrater defineres som vækst i justeret nettoomsætning ekskl. engangsposter, valutakursudvikling og virksomhedskøb.

3. Justeret bruttomargin defineres som bruttoresultat ekskl. engangsposter som en procentdel af nettoomsætning ekskl. engangsposter.

4. Organisk EBITDA-vækst defineres som vækst i EBITDA ekskl. engangsposter, valutakursudvikling og virksomhedskøb.

5. Justeret EBITDA defineres som ekskl. engangsposter.

6. Justeret EBITDA-margin defineres som justeret EBITDA som en procentsats af nettoomsætning ekskl. engangsposter.

7. 2015 inkluderer udbetalt ekstraordinært udbytte og foreslået ordinært udbytte for 2015.

Hoved- og nøgletal

Nettoomsætning

Den rapporterede nettoomsætning steg med 1,5% til DKK 1.499 mio. (DKK 1.477 mio.). Den organiske vækst udgjorde 1,9% og var lettere påvirket af den negative valutakursudvikling. På grund af sæsonudsving er nettoomsætningen i 1. kvartal normalt lavere end i de øvrige kvartaler. Den underliggende forretning leverede i 1. kvartal 2016 en positiv pris-/mixindvirkning inden for alle primære kategorier samt en pæn samlet volumenindvirkning på baggrund af væksten i håndrullede cigarer og finskåren tobak.

Håndrullede cigarer og finskåren tobak udviste kraftig organisk vækst på henholdsvis 14,4% og 23,4%, hvorimod kategorierne maskinfremstillede cigarer (-5,2%), pibetobak (-2,6%) og øvrige (-8,5%) alle udviste negativ organisk vækst.

Tobaksvaredirektivet er i et vist omfang begyndt at påvirke produktionsplanlægningen frem imod og efter direktivets ikrafttræden den 20. maj 2016. På nuværende tidspunkt forventes den tidsmæssige faktor ikke at påvirke helårsomsætningen, men den vil påvirke de kvartalsmæssige leverancer og varelagrene i 1.-3. kvartal.

Bruttoresultat og bruttomargin

Det rapporterede bruttoresultatet steg med 3,2% til DKK 739 mio. (DKK 716 mio.), hvilket giver en bruttomargin på 49,3% (48,5%). Justeret for engangsposter udgjorde bruttomarginen 49,3% (48,9%).

Stigningen skyldtes øgede marginer på håndrullede cigarer, pibetobak og især maskinfremstillede cigarer.

Omkostningsbesparelserne forløber planmæssigt og har medvirket til marginforbedringen inden for maskinfremstillede cigarer. Det er planen at nedbringe den direkte sammenlignelige omkostningsbase i forhold til 2014 med DKK 140 mio. ved udgangen af 2018. 10% af den samlede reduktion var realiseret ved udgangen af 2015, og den samlede besparelse forventes at nå 40% af målet på DKK 140 mio. ved udgangen af 2016.

EBITDA

Rapporteret EBITDA steg med 2,2% til DKK 266 mio. (DKK 260 mio.). Den organiske EBITDA vækst udgjorde 4,1%. EBITDA var i kvartalet påvirket af engangsomkostninger på DKK 13 mio. (DKK 5 mio.) vedrørende omkostninger i forbindelse med børsnoteringen og forberedelserne til Tobaksvaredirektivets ikrafttræden.

Den rapporterede EBITDA-margin var på 17,7% (17,6%). Justeret for engangsposter var EBITDA-marginen på 18,6% (18,0%).

Justering af nettoomsætning, bruttoresultat og EBITDA

DKK mio	Q1 16	Q1 15	2015
Nettoomsætning			
Rapporteret	1.499	1.477	6.732
Engangsposter	0	0	7
Justeret nettoomsætning	1.499	1.477	6.739
Bruttoresultat			
Rapporteret	739	716	3.239
Engangsposter	0	5	44
Justeret bruttoresultat	739	721	3.282
EBITDA			
Rapporteret	266	260	1.247
Engangsposter	13	5	138
Justeret EBITDA	279	266	1.385

Resultat før skat

Finansielle poster, netto, (før indregning af resultat fra associerede virksomheder) udgjorde DKK -16 mio. (DKK 4 mio.). Udviklingen skyldtes primært styrkelsen af US dollar over for DKK, som havde en positiv indvirkning i 1. kvartal 2015.

Resultatet før skat faldt til DKK 183 mio. (DKK 196 mio.).

Periodens resultat

Det rapporterede resultat for perioden faldt med 6,7% til DKK 138 mio. (DKK 148 mio.), hvilket skyldes, at væksten i EBITDA ikke fuldt opvejede den negative udvikling i de finansielle poster.

Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie udgjorde DKK 1,4 (DKK 1,5) i 1. kvartal. Fuldt udvandet resultat pr. aktie udgjorde DKK 1,4 (DKK 1,5).

Pengestrømme

På grund af sæsonudsving i den underliggende forretning og tidspunktet for visse årlige betalinger skaber koncernen normalt ikke positive pengestrømme i 1. kvartal.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 1. kvartal 2016 DKK -148 mio. (DKK 22 mio.) efter betydeligt positive pengestrømme i 4. kvartal 2015. Kvartalets pengestrømme var påvirket af en forventet stigning i nettoarbejdskapital som følge af levering af råtabak og opbygning af varelagre forud for Tobaksdirektivets ikrafttræden. I kvartalet indgik desuden udbetaling af en engangsbonus i forbindelse med selskabets børsnotering i februar.

De frie pengestrømme udgjorde DKK -204 mio. (DKK -14 mio.).

Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 60 mio. (DKK 38 mio.), hvoraf investeringer i forbindelse med Tobaksvaredirektivet udgjorde DKK 28 mio.

Nettorentebærende gæld

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 31. marts 2016 DKK 3.191 mio. mod DKK 3.011 mio. pr. 31. december 2015. Stigningen skyldtes de førnævnte negative pengestrømme. Gearingsgraden (nettorentebærende gæld divideret med justeret EBITDA) udgjorde 2,3x mod 2,2x pr. ultimo 2015.

Væsentlige forretningsmæssige begivenheder

Omkostningsoptimering og effektivisering

Selskabets omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogram forløber som planlagt og skaber de forventede resultater. Med en nedbringelse af kompleksiteten sker der en løbende reducere af omkostningsbasen, og det er fortsat ambitionen at opnå 40% af den samlede omkostningsbesparelse på DKK 140 mio. ved udgangen af 2016.

Selskabet overgik i 2015 sit mål om nedbringelse af varelagrene med mere end DKK 100 mio., idet de samlede varelagre blev nedbragt med DKK 225 mio. Den yderligere reduktion skyldtes forsinkede leverancer af råtabak fra leverandører og den midlertidige påvirkning af lagrene og produktionsplanlægningen forud for Tobaksvaredirektivets ikrafttræden, hvor emballagematerialer på lager, der ikke lever op til de gældende regler, er blevet nedbragt mest muligt. Nedbringelsen af varelagrene svarer nu igen til det forventede i forbindelse med programmet for nedbringelse af arbejdskapitalen, omend der fortsat vil være nogle midlertidige bevægelser i perioden på grund af Tobaksvaredirektivets ikrafttræden. Således anslås den samlede reduktion af varelagrene pr. ultimo 2016 i forhold til 2014 på direkte sammenligneligt grundlag at blive på ca. DKK 250 mio., svarende til 50% af det samlede reduktionsprogram på DKK 500 mio. Pr. 31. december 2017 og 31. december 2018 forventes den akkumulerede nedbringelse af varelagrene at beløbe sig til henholdsvis ca. DKK 400 mio. og DKK 500 mio.

Forsinket national implementering af EU's Tobaksvaredirektiv

EU's nye tobaksvaredirektiv trådte den 20. maj 2016 i kraft i de fleste af EU's medlemslande. Selskabet har forberedt sig på det nye EU-direktiv siden det blev vedtaget af EU for to år siden. Selskabet er efter egen vurdering velforberedt og har i sin tilpasning til de nye bestemmelser forsøgt at skabe en konkurrencemæssig fordel for Koncernen.

Forberedelserne til de nye EU-bestemmelser har været besværliggjort af, at EU's medlemslande har været meget sene til at implementere direktivet i deres nationale lovgivninger, hvilket har skabt uvished hos selskabet lige til det sidste. Enkelte lande har endda overskredet tidsfristen den 20. maj uden at have vedtaget ny lovgivning.

De amerikanske sundhedsmyndigheders "Deeming Regulation"

Den 10. maj 2016 offentliggjorde de amerikanske sundhedsmyndigheder, Food and Drug Administration ("FDA"), den såkaldte "Deeming Regulation", det vil sige FDA's regler for cigarer og pibetobak samt andre tobaksvarer, der ikke tidligere har været reguleret. Hidtil har FDA's regler kun omfattet cigaretter, finskåren tobak og røgfrie tobaksprodukter.

De nye regler har været ventet, siden FDA i sommeren 2014 fremlagde sit forslag til Deeming Regulation efterfulgt af en høringsperiode, der udløb i august 2014.

Nogle af de væsentligste elementer i FDA's regler, der gælder for cigarer og pibetobak, er som følger:

- FDA har fastholdt 15. februar 2007 som den såkaldte grandfather dato. Det betyder, at cigarer og pibetobak, der er lanceret efter denne dato efter FDA's vurdering skal have væsentlig ækvivalens til et produkt, der var på markedet pr. grandfather datoen i 2007. For fortsat at have tilladelse til at markedsføre produkter, der er lanceret efter grandfather datoen, skal tobaksproducenter indsende dokumentation til FDA samt opnå FDA's tilladelse til at markedsføre de pågældende produkter.
- Sundhedsadvarsler skal placeres på produktpakninger og i reklamer.
- Forbud mod gratis vareprøver.

Postordre-/internetsalg af cigarer og pibetobak vil fortsat være tilladt.

Vi vurderer i øjeblikket, hvilke konsekvenser Deeming Regulation vil få. I disse overvejelser indgår en vurdering af vores muligheder for at anfægte gyldigheden af grandfather datoen i 2007. Den endelige betydning af Deeming Regulation afhænger af en række faktorer, hvoraf nogle er udenfor vores kontrol, f.eks. udfaldet af eventuelle retssager.

Uanset de usikkerheder, der p.t. er, mener vi, at vi er godt forberedt til at håndtere de krav, den nye lovgivning stiller til os og til cigar- og pibetobaksindustrien generelt. Vores tilpasning til de nye regler er begyndt og vil fortsætte med høj aktivitet i den kommende periode.

Nøgleoplysninger pr. kategori

	Q1 16	Q1 15	Ændring	2015
Nettoomsætning (DKK mio)				
Håndrullede cigarer	424	372	13,9%	1.935
Maskinfremstillede cigarer	599	629	-4,8%	2.702
Pibetobak	138	143	-3,2%	629
Finskåren tobak	152	127	19,7%	583
Øvrige	187	206	-9,4%	882
Koncern i i alt	1.499	1.477	1,5%	6.732
Bruttoresultat (DKK mio)				
Håndrullede cigarer	183	160	14,8%	843
Maskinfremstillede cigarer	326	326	0,0%	1.372
Pibetobak	83	86	-2,9%	378
Finskåren tobak	87	76	13,9%	342
Øvrige	60	69	-12,8%	304
Koncern i i alt	739	716	3,2%	3.239
Organisk vækst i nettoomsætning (%)				
Håndrullede cigarer	14,4%	-		7,9%
Maskinfremstillede cigarer	-5,2%	-		-2,3%
Pibetobak	-2,6%	-		1,6%
Finskåren tobak	23,4%	-		-1,3%
Øvrige	-8,5%	-		-4,5%
Koncern i i alt	1,9%	-		0,3%
Volumen indvirkning (%)				
Håndrullede cigarer	14,1%	-		6,6%
Maskinfremstillede cigarer	-6,9%	-		-5,7%
Pibetobak	-4,5%	-		-5,1%
Finskåren tobak	17,4%	-		-6,0%
Øvrige	-	-		-
Koncern i i alt	-	-		-
Pris/mix indvirkning (%)				
Håndrullede cigarer	0,3%	-		1,3%
Maskinfremstillede cigarer	1,7%	-		3,4%
Pibetobak	1,9%	-		6,7%
Finskåren tobak	6,0%	-		4,7%
Øvrige	-	-		-
Koncern i i alt	-	-		-
Bruttomargin (%)				
Håndrullede cigarer	43,3%	42,9%	0,3%	43,6%
Maskinfremstillede cigarer	54,5%	51,9%	2,6%	50,8%
Pibetobak	60,5%	60,3%	0,2%	60,1%
Finskåren tobak	57,0%	59,8%	-2,9%	58,5%
Øvrige	31,9%	33,2%	-1,3%	34,5%
Koncern i i alt	49,3%	48,5%	0,8%	48,1%

Udviklingen pr. produktkategori

Håndrullede cigarer

Størstedelen af STG's omsætning fra håndrullede cigarer stammer fra USA og fra selskabets to amerikanske virksomheder General Cigar og Cigars International. General Cigar producerer og sælger egne mærker til grossister og detailhandlere. Cigars International er STG's internet- og katalogbaserede detailforhandler.

DKK mio	Q1 16	Q1 15	2015
Nettoomsætning	424	372	1.935
Rapporteret vækst (%)	13,9%	33,7%	27,9%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	14,4%	-	7,9%
Bruttoresultat	183	160	843
Bruttomargin (%)	43,3%	42,9%	43,6%

Nettoomsætningen steg med 13,9% til DKK 424 mio. (DKK 372 mio.). Valutakursudviklingen havde en mindre negativ påvirkning på 0,5%. Den organiske vækst i nettoomsætningen udgjorde 14,4%. Pris-/mix bidrog med 0,3% og volumenindvirkningen udgjorde 14,1%. Både General Cigar og Cigars International bidrog til den kraftige volumenstigning. Det er selskabets indtryk, at det samlede amerikanske marked for håndrullede cigarer er øget i kvartalet målt på volumen understøttet af gunstige vejrforhold. Prisudviklingen inden for de enkelte mærker er fortsat positiv, mens mixindvirkningen trækker ned i den samlede forbedring af pris/mix-forholdet.

Bruttoresultatet steg med 14,8% til DKK 183 mio. (DKK 160 mio.). Bruttomarginen steg til 43,3% (42,9%).

Maskinfremstillede cigarer

Selskabets maskinfremstillede cigarer sælges hovedsageligt i Europa og Nordamerika, hvor STG har en markedsførende position. De primære markeder er Frankrig, Storbritannien, Belgien, Holland, Spanien, Canada og USA.

DKK mio	Q1 16	Q1 15	2015
Nettoomsætning	599	629	2.702
Rapporteret vækst (%)	-4,8%	11,4%	4,1%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	-5,2%	-	-2,3%
Bruttoresultat	326	326	1.372
Bruttomargin (%)	54,5%	51,9%	50,8%
Justeret bruttomargin (%)	54,5%	52,7%	52,2%

* Justeret for engangsposter i Q1 2015

Nettoomsætningen faldt med 4,8% til DKK 599 mio. (DKK 629 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen udgjorde -5,2%. Pris-/mix bidrog med 1,7% og volumenindvirkningen udgjorde -6,9%. Tilbagegangen i volumen sås primært på nøglemarkeder som Belgien, Storbritannien og Frankrig. Det russiske marked bidrog til væksten, idet distributionen af Captain Black-produkter er begyndt at normalisere sig.

Volumenedgangen inden for produktkategorien skyldtes bl.a. tidsmæssige forhold vedrørende leverancer i visse markeder i EU og en underliggende tilbagegang i den samlede volumen på de modne markeder.

Prisstigninger har generelt haft en positiv virkning i tråd med den historiske udvikling, dog delvist modsvaret af en mindre negativ påvirkning fra produktmikset.

Bruttoresultatet udgjorde uændret DKK 326 mio. (DKK 326 mio.). Bruttomarginen steg til 54,5% (51,9%) som følge af den positive virkning af omkostningsbesparelserne.

Pibetobak

STG's nøglemarkeder inden for pibetobak udgøres af hovedparten af de europæiske lande samt USA og Nigeria. Selskabet har førende positioner på modne markeder for traditionel pibetobak som USA og Europa, hvor det forventes, at volumen fortsat vil være under pres.

DKK mio	Q1 16	Q1 15	2015
Nettoomsætning	138	143	629
Rapporteret vækst (%)	-3,2%	5,0%	10,6%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	-2,6%	-	1,6%
Bruttoresultat	83	86	378
Bruttomargin (%)	60,5%	60,3%	60,1%

Nettoomsætningen faldt med 3,2% til DKK 138 mio. (DKK 143 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen udgjorde -2,6%, bl.a. som følge af en negativ valutaeffekt på 0,6%. Volumenindvirkningen var på -4,5% og pris/mix bidrog med 1,9%. Volumen blev negativt påvirket af tidsmæssige forhold vedrørende leverancer på visse EU-markeder, mens USA bidrog med en positiv volumenudvikling, som skyldtes "dual usage"-pibetobak. Målt på pris/mix fortsatte den historiske udvikling inden for traditionel pibetobak på modne markeder men blev negativt påvirket af væksten inden for "dual usage"-pibetobak og den negative makroøkonomiske situation i Nigeria, som har lagt pres på såvel pris som volumen på dette marked.

Bruttoresultatet faldt med 2,9% til DKK 83 mio. (DKK 86 mio.), mens bruttomarginen steg til 60,5% (60,3%).

Finskåren tobak

STG er markedsførende i USA, Israel og Danmark og har væsentlige markedsandele i Norge og Schweiz.

DKK mio	Q1 16	Q1 15	2015
Nettoomsætning	152	127	583
Rapporteret vækst (%)	19,7%	4,8%	3,9%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	23,4%	-	-1,3%
Bruttoresultat	87	76	342
Bruttomargin (%)	57,0%	59,8%	58,5%

Nettoomsætningen steg med 19,7% til trods for en negativ valutaeffekt på 3,7%, hvormed organisk vækst i nettoomsætningen udgjorde 23,4%. Volumenindvirkningen udgjorde 17,4% og skyldtes primært, at grænsehandlen ved den dansk/tyske grænse blev normaliseret i forhold til 1. kvartal 2015 og at den kraftige volumenvækst på det tyske marked fortsætter.

Pris/mix bidrog med 6,0% med en god udvikling på de fleste nøglemarkeder.

Bruttoresultatet forbedredes med DKK 11 mio. til DKK 87 mio., selvom bruttomargin faldt til 57,0% (59,8%). Margintilbagegangen skyldtes ændringer i det geografiske mix.

Øvrige

Kategorien 'Øvrige' omfatter en række forskellige aktiviteter, herunder kontraktproduktion og distribution af lightere og tændstikker, andet rygetilbehør samt optændingsprodukter.

DKK mio	Q1 16	Q1 15	2015
Nettoomsætning	187	206	882
Rapporteret vækst (%)	-9,4%	-2,2%	-0,6%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	-8,5%	-	-4,5%
Bruttoresultat	60	69	304
Bruttomargin (%)	31,9%	33,2%	34,5%

Nettoomsætningen faldt med 9,4%, mens den organiske vækst faldt med 8,5%. Segmentet var i 1. kvartal ramt af faldende omsætning inden for kontraktproduktion af tobak på grund af tidsmæssige forhold vedrørende leverancer til det tyske og det norske marked samt af en generel salgsnedgang for tændprodukter og tilbehør.

Bruttoresultatet faldt med DKK 9 mio. til DKK 60 mio. (DKK 69 mio.).

Ordinær generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2016 godkendte et udbytte på DKK 5,00 pr. aktie, svarende til en samlet udlodning på DKK 500 mio.

På generalforsamlingen blev Jørgen Tandrup, Søren Bjerre-Nielsen, Dianne Neal Blixt, Marlene Forsell, Conny Karlsson, Luc Missorten og Henning Kruse Petersen alle genvalgt til bestyrelsen, mens der var nyvalg til Nigel Northridge. Bestyrelsen konstituerede sig med Jørgen Tandrup som formand og Nigel Northridge som næstformand.

Øvrige begivenheder efter balancedagen

Der er siden 31. marts 2016 ikke indtruffet forhold, som forventes at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

Forventninger

Selskabet fastholder sine forventninger til 2016. På baggrund af udviklingen i 1. kvartal forventes organisk vækst i justeret nettoomsætning i omegnen af 1-3%, mens der forventes organisk vækst i justeret EBITDA på 3-5%, og anlægsinvesteringer ventes at udgøre ca. DKK 250 mio.

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 – 31. marts 2016.

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. 31. marts 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2016.

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

Søborg, 25. maj 2016

DIREKTIONEN

Niels Frederiksen
CEO

Sisse Fjelsted Rasmussen
CFO

Christian Hother Sørensen
EXECUTIVE VICE PRESIDENT,
SALES & MARKETING

Vincent Crepy
EXECUTIVE VICE PRESIDENT,
SUPPLY CHAIN

Rob Zwarts
EXECUTIVE VICE PRESIDENT,
SPECIAL PROJECTS

BESTYRELSEN

Jørgen Tandrup
FORMAND

Nigel Northridge
NÆSTFORMAND

Conny Karlsson

Marlene Forsell

Søren Bjerre-Nielsen

Henning Kruse Petersen

Luc Missorten

Dianne Neal Blixt

Charlotte Lückstadt Nielsen

Kurt Asmussen

Hermod Hvid

Hanne Malling

KONCERNRESULTATOPGØRELSE OG ANDEN TOTALINDKOMST

1. JANUAR - 31. MARTS

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	Q1 2016	Q1 2015
Nettoomsætning	2	1.499,4	1.476,6
Vareforbrug	2	-760,2	-760,3
Bruttoresultat	2	739,2	716,3
Andre eksterne omkostninger		-264,4	-257,1
Personaleomkostninger		-209,1	-199,3
Andre indtægter		0,2	0,4
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)		265,9	260,3
Af- og nedskrivninger		-27,2	-25,7
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)		238,7	234,6
Amortiseringer		-41,7	-44,5
Resultat før renter og skat (EBIT)		197,0	190,1
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder		2,3	2,5
Finansielle indtægter		12,4	26,7
Finansielle omkostninger		-28,4	-22,9
Resultat før skat		183,3	196,4
Skat af periodens resultat		-45,2	-48,4
Periodens resultat		138,1	148,0
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (DKK)		1,4	1,5
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)		1,4	1,5
ANDEN TOTALINDKOMST			
<i>Poster som recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder, når visse betingelser er opfyldt:</i>			
Sikring af pengestrømme, periodens værdiregulering		-40,7	-8,2
Skat af sikringsinstrumenter		9,0	1,0
Valutakursreguleringer		-222,7	698,4
Anden totalindkomst for perioden efter skat		-254,4	691,2
Periodens totalindkomst i alt		-116,3	839,2

KONCERNBALANCE

Aktiver

DKK mio.	31. mar 2016	31. dec 2015
ANLÆGSAKTIVER		
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Goodwill	4.387,7	4.504,2
Varemærker	3.265,1	3.331,5
IT-software	68,4	69,5
Andre immaterielle anlægsaktiver	225,1	230,7
Immaterielle aktiver i alt	7.946,3	8.135,9
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Grunde og bygninger	659,5	672,0
Produktionsanlæg og maskiner	345,8	356,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	89,6	92,2
Indretning af lejede lokaler	43,5	46,7
Materielle anlægsaktiver under udførelse	190,8	152,3
Materielle anlægsaktiver i alt	1.329,2	1.319,8
ØVRIGE ANLÆGSAKTIVER		
Kapitalandele i associerede virksomheder	124,5	126,1
Udskudte skatteaktiver	130,4	135,4
Andre finansielle anlægsaktiver	0,6	0,6
Øvrige anlægsaktiver i alt	255,5	262,1
Anlægsaktiver i alt	9.531,0	9.717,8
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Varebeholdninger	3.107,2	2.998,5
TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	790,4	828,8
Andre tilgodehavender	127,1	101,6
Forudbetalt selskabsskat	181,1	226,0
Forudbetalte omkostninger	64,7	62,4
Tilgodehavender i alt	1.163,3	1.218,8
Likvide beholdninger	406,2	608,8
Omsætningsaktiver i alt	4.676,7	4.826,1
Aktiver i alt	14.207,7	14.543,9

KONCERNBALANCE

PASSIVER

DKK mio.	31. mar 2016	31. dec 2015
Selskabskapital	100,0	100,0
Reserve for sikringstransaktioner	-62,0	-30,3
Reserve for valutakursreguleringer	788,7	1.011,4
Overført resultat	8.054,9	7.916,8
Egenkapital i alt	8.881,6	8.997,9
Banklån	3.291,6	3.337,9
Udsudte skatteforpligtelser	741,0	735,0
Pensionsforpligtelser	221,8	241,0
Andre hensatte forpligtelser	42,1	41,7
Andre gældsforpligtelser	91,7	37,1
Langfristede forpligtelser i alt	4.388,2	4.392,7
Kreditfaciliteter	1,5	0,0
Gæld til leverandører	327,4	385,9
Skatteforpligtelser	23,6	79,5
Andre hensatte forpligtelser	22,1	21,1
Andre gældsforpligtelser	563,3	666,8
Kortfristede forpligtelser i alt	937,9	1.153,3
Forpligtelser i alt	5.326,1	5.546,0
Passiver i alt	14.207,7	14.543,9

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. MARTS 2016

DKK mio.	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	100,0	-30,3	1.011,4	7.916,8	8.997,9
<i>Periodens totalindkomst</i>					
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	138,1	138,1
<i>Anden totalindkomst</i>					
Sikring af pengestrømme		-40,7			-40,7
Skat af sikring af pengestrømme		9,0			9,0
Valutakursreguleringer			-222,7		-222,7
Anden totalindkomst i alt	0,0	-31,7	-222,7	0,0	-254,4
Periodens totalindkomst i alt	0,0	-31,7	-222,7	138,1	-116,3
<i>Transaktioner med aktionærer</i>					
Udbetalt udbytte				0,0	0,0
Transaktioner med aktionærer i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital pr. 31. marts 2016	100,0	-62,0	788,7	8.054,9	8.881,6

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. MARTS 2015

DKK mio.	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	100,0	-67,6	485,0	8.569,6	9.087,0
<i>Periodens totalindkomst</i>					
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	148,0	148,0
<i>Anden totalindkomst</i>					
Sikring af pengestrømme		-8,2			-8,2
Skat af sikring af pengestrømme		1,0			1,0
Valutakursreguleringer			698,4		698,4
Anden totalindkomst i alt	0,0	-7,2	698,4	0,0	691,2
Periodens totalindkomst i alt	0,0	-7,2	698,4	148,0	839,2
<i>Transaktioner med aktionærer</i>					
Udbetalt udbytte				-427,0	-427,0
Transaktioner med aktionærer i alt	0,0	0,0	0,0	-427,0	-427,0
Egenkapital pr. 31. marts 2015	100,0	-74,8	1.183,4	8.290,6	9.499,2

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. MARTS

DKK mio.	Q1 2016	Q1 2015
Periodens resultat	138,1	148,0
Korrektioner	63,2	112,0
Ændring i arbejdskapital	-294,0	-190,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	-92,7	69,4
Finansielle indtægter	12,4	26,7
Finansielle omkostninger	-28,4	-22,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat	-108,7	73,2
Betaling af selskabsskat	-39,0	-51,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-147,7	21,8
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7,1	-7,6
Køb af materielle anlægsaktiver	-53,2	-30,0
Salg af materielle anlægsaktiver	2,1	0,4
Udbytte fra associerede virksomheder	1,8	1,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-56,4	-35,8
Afdrag på banklån	0,0	-148,9
Udbetalt udbytte	0,0	-427,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0,0	-575,9
Periodens pengestrøm	-204,1	-589,9
Likvider, netto pr. 1. januar	608,8	581,0
Periodens pengestrøm	-204,1	-589,9
Nettolikvider pr. 31. marts	404,7	-8,9

Koncernen havde pr. 31. marts 2016 følgende uudnyttede kreditfaciliteter

Garanterede	521,6
Ikke garanterede	338,4
I alt	860,0

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 2015.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten for 2015.

NOTE 2

SEGMENTOPLYSNINGER

Q1 2016 DKK mio.	Hånd- rullede cigarer	Maskin- fremstil- lede cigarer	Pibe- tobak	Fin- skåren tobak	Øvrige	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	424,0	598,5	137,9	152,0	187,0	0,0	1.499,4
Vareforbrug	-240,6	-272,4	-54,5	-65,4	-127,3	0,0	-760,2
Bruttoresultat	183,4	326,1	83,4	86,6	59,7	0,0	739,2
Andre eksterne omkostninger						-264,4	-264,4
Personaleomkostninger						-209,1	-209,1
Andre indtægter						0,2	0,2
EBITDA						-473,3	265,9
Af- og nedskrivninger						-27,2	-27,2
Amortiseringer						-41,7	-41,7
EBIT						-542,2	197,0
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder						2,3	2,3
Finansielle indtægter						12,4	12,4
Finansielle omkostninger						-28,4	-28,4
Resultat før skat						-555,9	183,3

NOTE 2

SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

Q1 2015 DKK mio.	Hånd- rullede cigarer	Maskin- fremstil- lede cigarer	Pibe- tobak	Fin- skåren tobak	Øvrige	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	372,1	628,7	142,5	127,0	206,3	0,0	1.476,6
Vareforbrug	-212,3	-302,6	-56,6	-51,0	-137,8	0,0	-760,3
Bruttoresultat	159,8	326,1	85,9	76,0	68,5	0,0	716,3
Andre eksterne omkostninger						-257,1	-257,1
Personaleomkostninger						-199,3	-199,3
Andre indtægter						0,4	0,4
EBITDA						-456,0	260,3
Af- og nedskrivninger						-25,7	-25,7
Amortiseringer						-44,5	-44,5
EBIT						-526,2	190,1
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder						2,5	2,5
Finansielle indtægter						26,7	26,7
Finansielle omkostninger						-22,9	-22,9
Resultat før skat						-519,9	196,4

NOTE 3

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Dagsværdien af finansielle instrumenter indregnet i balancen udgør pr. 31. marts 2016 en nettoforpligtelse på DKK 82,6 mio. (31. december 2015 DKK 40,7 mio.).