

**Selskabsmeddelelse**

Nr. 10/2018

København, 17. maj 2018

For 1. kvartal 2018 rapporterer Scandinavian Tobacco Group en organisk vækst i nettoomsætningen på 3,5% og en organisk EBITDA-vækst på 1,2%.**Hovedpunkter for 1. kvartal 2018**

- Rapporteret nettoomsætning udgjorde DKK 1.285 mio. (DKK 1.379 mio.) – med organisk vækst på +3,5%
- Rapporteret EBITDA udgjorde DKK 196 mio. (DKK 201 mio.) – med organisk vækst på +1,2%
- Nettoresultat på DKK 88 mio. (DKK 75 mio.)
- Frie pengestrømme på DKK -76 mio. (DKK 48 mio.)
- Annoncering vedrørende overtagelse af Thompson and Co. of Tampa

Scandinavian Tobacco Group A/S opnåede i årets første kvartal en nettoomsætning på DKK 1.285 mio. og et justeret EBITDA på DKK 199 mio. Resultatet var negativt påvirket af en ugunstig valutakursudvikling primært relateret til USD. Justeret for valutakurspåvirkningen og engangsposter udgjorde den organiske vækst i nettoomsætningen 3,5%, og den organiske EBITDA-vækst udgjorde 1,2%. Nettoresultatet for 1. kvartal steg med 18% til DKK 88 mio., mens de frie pengestrømme udgjorde DKK -76 mio. (DKK 48 mio.) i overensstemmelse med sæsonudviklingen. Resultatet for 1. kvartal understøtter forventningerne til helåret.

Kategorien håndrullede cigarer leverede organisk vækst i nettoomsætningen på 6,8%, mens kategorien maskinfremstillede cigarer oplevede en organisk vækst på -1,0%. Kategorien pibetobak oplevede en organisk vækst på -2,0%, mens finskåren tobak havde en organisk vækst på -8,0%. Kategorien "Øvrige" udviste fortsat høj vækst og leverede en organisk vækst på 18,6%.

Niels Frederiksen, CEO, udtaler: "Vi er tilfredse med den fortsatte forbedring inden for håndrullede cigarer, som afspejler, at kategorien er på vej tilbage mod pæne vækstrater. Første kvartal er traditionelt vores mindste kvartal, og kategorien maskinfremstillede cigarer var påvirket af nye punktafgiftsstrukturer i Frankrig, men overordnet er vi godt på vej til at indfri vores forventninger til helåret."

Integration af Thompson and Co. of Tampa (Thompson)

Overtagelsen af Thompson, en førende internetbaseret detailforhandler af cigarer i USA, blev annonceret i 1. kvartal og gennemført den 2. april 2018 til en samlet købesum på USD 65 mio. inklusive en justering af nettoarbejdskapitalen på USD 3 mio. Overtagelsen giver Scandinavian Tobacco Group adgang til en stor og attraktiv kundebase og udgør en væsentlig styrkelse af selskabets position inden for internetbaseret detailhandel med cigarer i USA.

“Vi er stolte af at kunne byde vores nye kollegaer i Florida velkommen i Scandinavian Tobacco Group, og vi er gået i gang med at integrere Thompson i en ny sammenlagt forretning med vores eksisterende internetbaserede detailforhandler i USA, Cigars International. Jeg er meget glad for transaktionen, som vil gøre det muligt for os at tilbyde de amerikanske forbrugere et uforligneligt sortiment af premiumcigarer på et højt serviceniveau,” udtaler Niels Frederiksen.

Telefonkonference og webcast

Der vil blive afholdt telefonkonference og webcast den 17. maj 2018 kl. 10.00 dansk tid.

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

Opkaldsoplysninger:

Danmark: +45 35 15 80 49

Storbritannien: +44 0 330 336 9105

USA: +1 646 828 8143

Adgangskode: 3912398

<https://edge.media-server.com/m6/p/abgic4pp>

For yderligere oplysninger kontakt venligst:

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

Pressehenvendelser: Simon Mehl Augustesen, Director of Group Communications, telefon: +45 7220 7152 eller simon.augustesen@st-group.com

Om Scandinavian Tobacco Group

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

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

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

Koncernhovedtal ¹

DKK mio.	Q1 2018	Q1 2017	2017
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	1.285	1.379	6.464
Bruttoresultat	613	648	3.095
EBITDA	196	201	1.232
EBIT	125	117	913
Finansielle poster ²	-15	-22	-77
Resultat før skat	114	98	852
Selskabsskat	-26	-24	-140
Resultat	88	75	712
BALANCE			
Aktiver i alt	13.033	14.235	12.990
Egenkapital	8.392	9.297	8.448
Nettorentebærende gæld	2.271	2.386	2.247
Køb af materielle anlægsaktiver	26	17	54
Anlægsinvesteringer	33	27	109
PENGESTRØMSOPGØRELSE			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-45	73	1.049
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-31	-25	-94
Frie pengestrømme	-76	48	955
NØGLETAL			
Vækst i nettoomsætning	-6,8%	-8,0%	-4,2%
Bruttomargin	47,7%	47,0%	47,9%
EBITDA-margin	15,2%	14,5%	19,1%
Effektiv skatteprocent	22,8%	24,2%	16,4%
Soliditetsgrad	64,4%	65,3%	65,0%
Cash conversion	56,2%	31,9%	110,2%
Organisk vækst i nettoomsætning	3,5%	-9,5%	-2,2%
Justeret bruttomargin	47,7%	47,4%	48,5%
Organisk EBITDA-vækst	1,2%	-22,4%	-7,4%
Justeret EBITDA (DKK mio.)	199	212	1.283
Justeret EBITDA-margin	15,5%	15,4%	19,9%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA	1,8	1,7	1,8
ROIC			7,9%
ROIC, ekskl. goodwill og varemærker 2010-fusion			14,8%
Resultat pr. aktie (DKK)	0,9	0,7	7,1
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	0,9	0,7	7,1
Antal udstedte aktier ('000)			100.000
Antal egne aktier ('000)			367
Aktie pris ved årets udgang (DKK)			120,0
Udbytte pr. aktie (DKK)			9,3
Udbytteprocent			130,0%

1. For definitioner henvises til note 5.7 i årsrapporten for 2017.

2. Ekskl. resultatandel efter skat i associerede virksomheder.

HOVED- OG NØGLETAL

1. KVARTAL 2018

Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgjorde i 1. kvartal 2018 DKK 1.285 mio. (DKK 1.379 mio.), hvilket var 6,8% lavere end i samme periode sidste år.

I forbindelse med implementeringen af IFRS 15 pr. 1. januar 2018 har vi ændret klassificeringen af importafgifter på udvalgte markeder, hvilket har haft negativ indvirkning på den rapporterede nettoomsætning. I 1. kvartal 2018 havde denne ændring en negativ indvirkning på nettoomsætningen på DKK 33 mio., svarende til 2,5%, og den forbedrede bruttomarginen og EBITDA-marginen med hhv. 1,2%- og 0,4%-point. Reklassificeringen har ingen indvirkning på det rapporterede bruttoresultat og EBITDA.

Valutakursudviklingen påvirkede negativt med 7,7%, hvilket medførte, at den organiske vækst i nettoomsætningen blev på 3,5%.

Nettoomsætningen fordelte sig således:

DKK mio.	Q1 2018	Q1 2017	Q1 2018	Q1 2017
Håndrullede cigarer	371	401	29%	29%
Maskinfremstillede cigarer	472	523	37%	38%
Pibetobak	115	131	9%	10%
Finskåren tobak	107	126	8%	9%
Øvrige	220	197	17%	14%
Total	1.285	1.379	100%	100%

Resultatet for STG's håndrullede cigarer udviste en forbedring i 1. kvartal, da den brandede cigarforretning fortsatte med at levere god volumenvækst, mens Cigars International, STG's internet- og katalogbaserede detailforretning, leverede pæn volumenvækst sammenlignet med det lave resultat i 1. kvartal 2017. Kategorien håndrullede cigarer leverede samlet set en organisk vækst i nettoomsætningen på 6,8%.

Kvartalsresultatet for kategorien maskinfremstillede cigarer var negativt påvirket af en generel reduktion af varelagrene i detailledet og hos STG's distributør på vores største marked, Frankrig, som følge af en annonceret forhøjelse af punktafgifterne. Denne indvirkning blev delvist opvejet af høj vækst i Belux, Sverige og Storbritannien, hvilket gjorde, at kategoriens udvikling samlet blev en smule svagere end forventet med en organisk vækst på -1,0%.

Kategorien pibetobak oplevede en organisk vækst på -2,0%, mens finskåren tobak havde en organisk vækst på -8,0%, primært som følge af timingen af leverancer til Norge og STG's strategiske partnerprogram i USA. Kategorien "Øvrige" udviste fortsat høj vækst og leverede en organisk vækst på 18,6%, primært drevet af distribution af tilbehør og kontraktproduktion.

Bruttoresultat og bruttomargin

Det rapporterede bruttoresultat udgjorde DKK 613 mio. (DKK 648 mio.), svarende til et fald på 5,4%. Justeret for engangsomkostninger var bruttoresultatet DKK 40 mio. eller 6,2% lavere end i samme periode sidste år. Valutakursudviklingen påvirkede det justerede bruttoresultat negativt med 7,1%, hvilket gjorde, at den organiske vækst i bruttoresultatet var på DKK 6 mio. eller 0,9%. Forbedringen var drevet af den øgede nettoomsætning.

Den justerede bruttomargin udgjorde 47,7%, mod 48,7% i samme periode sidste år, svarende til et fald på 1,0 %-point, justeret for påvirkningen fra reklassificering af udvalgte importafgifter. Faldet i marginen var primært drevet af et ugunstigt markedsmix i 1. kvartal.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne udgjorde DKK 417 mio., et fald på 6,7% eller DKK 30 mio. i forhold til sidste år, hvilket primært kan tilskrives valutakurspåvirkninger og lavere engangsomkostninger. Den organiske udvikling i driftsomkostningerne var stort set flad sammenlignet med sidste år.

ENGANGSPOSTER

DKK mio.	Q1 2018			Q1 2017		
	Rapporteret	Engangs- poster	Justeret	Rapporteret	Engangs- poster	Justeret
Nettoomsætning	1.285	-	1.285	1.379	-	1.379
Bruttoresultat	613	-	613	648	5	653
Bruttomargin	47,7%		47,7%	47,0%		47,4%
EBITDA	196	3	199	201	11	212
EBITDA-margin	15,2%		15,5%	14,5%		15,4%

RAPPORTERET EBITDA

DKK mio.	Q1 2018	Q1 2017
EBITDA rapporteret	196	201
TPD relaterede omkostninger	-	2
FDA relaterede omkostninger	-	4
Restrukturering, omkostnings- og effektiviseringsprogram	-	5
Opkøbs relaterede omkostninger	3	-
EBITDA justeret	199	212

Kvartalets engangsposter udgjorde DKK 3 mio. (DKK 11 mio.), hvilket dækker transaktionsomkostninger fra overtagelsen af Thompson Cigars.

EBITDA

Det rapporterede EBITDA-resultat udgjorde DKK 196 mio. (DKK 201 mio.), et fald på 2,5% på grund af et lavere bruttoresultat, der delvist blev opvejet af en reduceret indvirkning fra engangsomkostninger og lavere rapporterede driftsomkostninger. Det justerede EBITDA-resultat (eksklusive engangsomkostninger) udgjorde DKK 199 mio. (DKK 212 mio.), svarende til et fald på 6,3% i forhold til sidste år.

Justeret for den negative påvirkning fra valutakursudviklingen steg den organiske EBITDA-vækst med 1,2%.

Nettoresultat

Nettoresultatet udgjorde DKK 88 mio. (DKK 75 mio.), svarende til en stigning på 17,8% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen kan primært tilskrives lavere nedskrivninger og finansielle omkostninger.

Pengestrømme

I 1. kvartal udgjorde STG's frie pengestrømme DKK -76 mio. (DKK 48 mio.). På grund af forretningsens sæsonbetonede karakter vil de frie pengestrømme typisk være negative i 1. kvartal, men 1. kvartal 2017 var positivt påvirket af refusion af selskabsskat relateret til justeringer af tidligere år, hvilket forklarer de positive pengestrømme i sammenligningstallene.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -31 mio. (DKK -25 mio.) inklusiv anlægsinvesteringer på DKK -33 mio. (DKK -27 mio.) primært relateret til udskiftning af produktionsudstyr, IT og udvidelse i detailledet i USA.

Cash conversion steg til 56% (32%) og var positivt påvirket af den forbedrede udvikling i nettoarbejdskapitalen.

RESULTAT PR. AKTIE

Resultat pr. aktie (EPS) udgjorde i 1. kvartal DKK 0,9 (DKK 0,7). Fuldt udvandet resultat pr. aktie udgjorde DKK 0,9 (DKK 0,7).

Kapitalstruktur og nettorentebærende gæld

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 31. marts 2018 DKK 2.271 mio. (DKK 2.386 mio.), svarende til 1,8x justeret EBITDA (1,7x pr. ultimo 1. kvartal 2017).

Væsentlige begivenheder

Overtagelse af Thompson and Co. of Tampa (Thompson)

Overtagelsen af Thompson blev gennemført den 2. april 2018, og fra og med denne dato vil Thompsons resultater blive inkluderet i regnskabet for Scandinavian Tobacco Group. Den samlede købesum udgjorde USD 65 mio. inklusive en justering af nettoarbejdskapitalen på USD 3 mio., som blev finansieret ved hjælp af eksisterende likvide beholdninger.

Thompson er en førende internetbaseret detailforhandler af cigarer i USA – et marked, hvor ca. to tredjedele af alle håndrullede cigarer sælges via internettet. Overtagelsen giver Scandinavian Tobacco Group adgang til etablerede og anerkendte hjemmesider for detailhandel og en stor og attraktiv kundebase, og den udgør en styrkelse af STG's position inden for internetbaseret detailhandel med cigarer i USA.

Integrationen af Thompson er påbegyndt med fokus på realisering af de planlagte synergier samt langsigtet strategisk værdiskabelse. De samlede finansielle synergier forventes at være realiseret fuldt ud inden for to år fra overtagelsesdatoen, hvorefter det forventes, at den sammenlagte internetbaserede forretning vil levere EBITDA-marginer på niveau med dem, Cigars International leverer i dag.

Engangsomkostninger relateret til overtagelsen skønnes at udgøre ca. DKK 60 mio. i alt, hvilket dækker transaktions- og rådgiverhonorarer samt integrationsomkostninger i løbet af integrationsperioden. DKK 2 mio. blev allerede indregnet i 2017, mens den resterende del forventes udgiftsført i 2018 og 2019, fordelt med 50% i hvert af årene.

STG's resultat for 1. kvartal omfatter ikke nettoomsætning eller indtjening fra overtagelsen. Hvis overtagelsen var sket pr. 1. januar 2018, ville Thompsons aktiviteter (proforma) have bidraget til nettoomsætningen i 1. kvartal med DKK 137 mio. og haft en ubetydelig indvirkning på EBITDA i 1. kvartal.

De overtagne nettoaktiver fra Thompson vil blive indregnet til dagsværdi på closingdatoen i overensstemmelse med STG's regnskabspraksis. De foreløbige dagsværdier af de overtagne aktiver pr. closingdatoen er anført i note 4.

Nøgleoplysninger pr. kategori

	Q1 18	Q1 17	Ændring	2017
Nettoomsætning (DKK mio)				
Håndrullede cigarer	371	401	-7,4%	1.921
Maskinfremstillede cigarer	472	523	-9,7%	2.491
Pibetobak	115	131	-12,5%	544
Finskåren tobak	107	126	-15,6%	598
Øvrige	220	197	11,6%	909
Koncern i alt	1.285	1.379	-6,8%	6.464
Bruttoresultat (DKK mio)				
Håndrullede cigarer	153	171	-10,7%	795
Maskinfremstillede cigarer	248	260	-4,4%	1.268
Pibetobak	68	79	-14,0%	326
Finskåren tobak	58	73	-19,4%	364
Øvrige	85	66	30,1%	342
Koncern i alt	613	648	-5,4%	3.095
Organisk vækst i nettoomsætning (%)				
Håndrullede cigarer	6,8%	-8,6%		-4,0%
Maskinfremstillede cigarer	-1,0%	-12,5%		-2,4%
Pibetobak	-2,0%	-6,4%		-2,6%
Finskåren tobak	-8,0%	-18,4%		-7,0%
Øvrige	18,6%	3,4%		6,4%
Koncern i alt	3,5%	-9,5%		-2,2%
Volumen indvirkning (%)				
Håndrullede cigarer	6,4%	-6,5%		-1,8%
Maskinfremstillede cigarer	-5,1%	-13,0%		-3,7%
Pibetobak	-4,2%	-6,8%		-2,3%
Finskåren tobak	-11,7%	-23,7%		-14,0%
Øvrige	-	-		-
Koncern i alt	-	-		-
Pris/mix indvirkning (%)				
Håndrullede cigarer	0,3%	-2,2%		-2,3%
Maskinfremstillede cigarer	4,1%	0,5%		1,3%
Pibetobak	2,3%	0,4%		-0,3%
Finskåren tobak	3,7%	5,3%		7,0%
Øvrige	-	-		-
Koncern i alt	-	-		-
Bruttomargin (%)				
Håndrullede cigarer	41,2%	42,7%	-1,5%	41,4%
Maskinfremstillede cigarer	52,6%	49,6%	2,9%	50,9%
Pibetobak	59,2%	60,3%	-1,0%	59,9%
Finskåren tobak	54,8%	57,4%	-2,6%	60,9%
Øvrige	38,7%	33,2%	5,5%	37,6%
Koncern i alt	47,7%	47,0%	0,7%	47,9%
Justeret bruttomargin (%)*				
Maskinfremstillede cigarer	52,6%	50,6%	1,9%	52,4%
Pibetobak	59,2%	60,3%	-1,0%	60,1%
Finskåren tobak	54,8%	57,4%	-2,6%	61,1%
Koncern i alt	47,7%	47,4%	0,3%	48,5%
<i>* Justeret for engangsposter</i>				
Justeret bruttomargin (%) - like for like **				
Håndrullede cigarer	41,2%	42,8%	-1,6%	41,4%
Maskinfremstillede cigarer	52,6%	53,2%	-0,7%	54,5%
Pibetobak	59,2%	62,9%	-3,7%	62,7%
Finskåren tobak	54,8%	60,0%	-5,2%	62,7%
Øvrige	38,7%	33,3%	5,4%	37,7%
Koncern i alt	47,7%	48,7%	-1,0%	49,6%

* *Justeret for engangsposter og ændret regnskabsmæssig behandling af import afgifter i udvalgte markeder.

Udvikling pr. produktkategori

Håndrullede cigarer

DKK mio.	Q1 18	Q1 17	2017
Nettoomsætning	371	401	1.921
Rapporteret vækst (%)	-7,4%	-5,5%	-7,1%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	6,8%	-8,6%	-4,0%
Bruttoresultat	153	171	795
Bruttomargin (%)	41,2%	42,7%	41,4%
Justeret bruttomargin (%) - like for like *	41,2%	42,8%	41,4%

* Justeret for engangsposter og ændret regnskabsmæssig behandling af import afgifter i udvalgte markeder

Den rapporterede nettoomsætning for håndrullede cigarer faldt i 1. kvartal med 7,4% til DKK 371 mio. (DKK 401 mio.) og var negativt påvirket af den ugunstige valutakursudvikling i USD. Justeret for valutakursudviklingen udgjorde den organiske vækst i nettoomsætningen 6,8%, primært drevet af en positiv volumenindvirkning på 6,4% og en pris/mix-indvirkning på 0,3%.

General Cigar (STG's brandede cigarforretning) leverede god volumenvækst, mens Cigars International oplevede pæn volumenvækst ovenpå sidste års fald i volumen som følge af forstyrrelser i ordrebehandlingen på grund af implementeringen af et nyt IT-system i februar 2017.

Omsætningen uden for USA fortsatte væksten med tocifrede vækstrater, omend fra et lavt udgangspunkt.

Kategorien oplevede en positiv pris/mix-indvirkning på 0,3%, da prisstigningerne blev opvejet af en ugunstig udvikling i produktmixet.

Bruttoresultatet faldt med DKK 18 mio. til DKK 153 mio. (DKK 171 mio.), primært som følge af den ugunstige valutakursudvikling.

Bruttomarginen udgjorde 41,2% (42,8%) og afspejlede hovedsageligt højere vækst i den internet- og katalogbaserede forretning i forhold til vores brandede forretning samt noget lavere marginer i Cigars International sammenlignet med samme periode sidste år.

STG er i gang med forberedelserne til at opfylde FDA-kravene om registrering af vores amerikanske produktportefølje og ingredienser samt påsætning af advarselsmærkater på alle STG's produkter. Niveaue af direkte relaterede omkostninger er stadig behæftet med en del usikkerhed afhængigt af den endelige afgørelse omkring lovligheden af FDA-pålagte advarselsmærkater.

Maskinfremstillede cigarer

DKK mio.	Q1 18	Q1 17	2017
Nettoomsætning	472	523	2.491
Rapporteret vækst (%)	-9,7%	-12,6%	-3,9%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	-1,0%	-12,5%	-2,4%
Bruttoresultat	248	260	1.268
Bruttomargin (%)	52,6%	49,6%	50,9%
Justeret bruttomargin (%) *	52,6%	50,6%	52,4%
Justeret bruttomargin (%) - like for like **	52,6%	53,2%	54,5%

* Justeret for engangsposter

** Justeret for engangsposter og ændret regnskabsmæssig behandling af import afgifter i udvalgte markeder

Den rapporterede nettoomsætning for maskinfremstillede cigarer faldt med 9,7% til DKK 472 mio. (DKK 523 mio.). Justeret for påvirkningen fra reklassificering af importafgifter på udvalgte markeder og valutakursudviklingen udgjorde den organiske vækst -1,0%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde 4,1%, mens volumenindvirkningen var -5,1%, primært som følge af påvirkningen fra nedbringelse af

varelagre i Frankrig kombineret med faldet i den samlede markedsvolumen, der dog delvist blev opvejet af pæn vækst i Belux, Storbritannien og Canada.

Med undtagelse af Frankrig var den samlede markedsudvikling stort set uændret i forhold til de foregående kvartaler. De annoncerede stigninger i punktafgifterne i Frankrig, der trådte i kraft den 1. marts 2018, har medført en del forstyrrelser på markedet, hvilket har gjort, at udviklingen inden for denne kategori blev en anelse dårligere end forventet som følge af påvirkningen fra nedbringelse af varelagre i detail- og distributionsleddet. Faldene i Storbritannien og Belgien synes at have aftaget i forhold til sidste år. De fleste af STG's vigtige markeder oplever god udvikling i overensstemmelse med strategien for maskinfremstillede cigarer, omend med nogen usikkerhed i Frankrig, hvor STG fortsat afventer forbrugernes reaktion på stigningen i forbrugerpriserne.

Der ses fortsat pæne prisstigninger på de fleste større markeder, heriblandt Canada. Den stærke pris/mix-indvirkning på 4,1% var delvist drevet af en midlertidig positiv påvirkning fra prisstyring i Frankrig forud for stigningerne i punktafgifter, der trådte i kraft den 1. marts.

Det rapporterede bruttoresultat faldt med 4% til DKK 248 mio. (DKK 260 mio.). Den rapporterede bruttomargin udgjorde 52,6% (49,6%). Eksklusive engangsomkostninger og justeret for reklassificeringen af udvalgte importafgifter var den justerede "like-for-like"-bruttomargin 52,6% (53,2%). Den positive indvirkning fra de gennemførte omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogrammer blev opvejet af et ugunstigt geografisk mix.

Pibetobak

DKK mio.	Q1 18	Q1 17	2017
Nettoomsætning	115	131	544
Rapporteret vækst (%)	-12,5%	-4,8%	-4,4%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	-2,0%	-6,4%	-2,6%
Bruttoresultat	68	79	326
Bruttomargin (%)	59,2%	60,3%	59,9%
Justeret bruttomargin (%) *	59,2%	60,3%	60,1%
Justeret bruttomargin (%) - like for like **	59,2%	62,9%	62,7%

* Justeret for engangsposter

** Justeret for engangsposter og ændret regnskabsmæssig behandling af import afgifter i udvalgte markeder

I 1. kvartal faldt den rapporterede nettoomsætning med 12,5% til DKK 115 mio. (DKK 131 mio.). Justeret for påvirkningen fra reklassificering af importafgifter på udvalgte markeder og valutakursudviklingen udgjorde den organiske vækst -2,0%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde 2,3%, mens volumenindvirkningen udgjorde -4,2%.

Leverancerne til Mellempøsten/Afrika udviste fortsat gode stigningstakter ovenpå den makroøkonomiske udvikling i Nigeria sidste år, omend markedsforholdene fortsat er udfordrende. Det strukturelle fald i volumen inden for traditionel pibetobak fortsatte med vækstrater på ca. 5%.

Pris/mix-indvirkningen for kategorien var svagt positiv trods en ugunstig udvikling i det geografiske mix og lavere prissætning på udvalgte vækstmarkeder. Den effektive prissætning på de fleste markeder for traditionel pibetobak er fortsat god.

Bruttoresultatet faldt med DKK 11 mio. til DKK 68 mio. (DKK 79 mio.). Den rapporterede bruttomargin udgjorde 59,2% (60,3%), og den justerede "like-for-like"-bruttomargin var 59,2% (62,9%). Faldet i marginer skyldtes ændringen i geografisk mix og lavere prissætning i Nigeria.

Finskåren tobak

DKK mio.	Q1 18	Q1 17	2017
Nettoomsætning	107	126	598
Rapporteret vækst (%)	-15,6%	-16,8%	-8,3%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	-8,0%	-18,4%	-7,0%
Bruttoresultat	58	73	364
Bruttomargin (%)	54,8%	57,4%	60,9%
Justeret bruttomargin (%) *	54,8%	57,4%	61,1%
Justeret bruttomargin (%) - like for like **	54,8%	60,0%	62,7%

* Justeret for engangsposter

** Justeret for engangsposter og ændret regnskabsmæssig behandling af import afgifter i udvalgte markeder

I 1. kvartal faldt den rapporterede nettoomsætning med 15,6% til DKK 107 mio. (DKK 126 mio.). Justeret for påvirkningen fra reklassificering af importafgifter på udvalgte markeder og valutakursudviklingen udgjorde den organiske vækst -8,0%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde 3,7%, mens volumenindvirkningen udgjorde -11,7%.

Volumen faldt i forhold til 1. kvartal 2017, primært som følge af tidsmæssige forhold vedrørende leverancer i forbindelse med indførelsen af neutral emballage i Norge og ændringer i et partnerprogram i USA. Tyskland udviser fortsat positiv vækst i volumen.

Prissætning er et fokusområde inden for kategorien finskåren tobak. Pris/mix-indvirkningen var negativt påvirket af Norge og Tyskland, mens andre nøglemarkeder bidrog positivt til pris/mix-indvirkningen.

Bruttoresultatet faldt med DKK 15 mio. til DKK 58 mio. (DKK 73 mio.). Den rapporterede bruttomargin udgjorde 54,8% (57,4%), og den justerede "like-for-like"-bruttomargin var 54,8% (60,0%). Løn-somheden faldt på grund af ændringen i det geografiske mix.

Øvrige

DKK mio.	Q1 18	Q1 17	2017
Nettoomsætning	220	197	909
Rapporteret vækst (%)	11,6%	5,5%	5,2%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	18,6%	3,4%	6,4%
Bruttoresultat	85	66	342
Bruttomargin (%)	38,7%	33,2%	37,6%
Justeret bruttomargin (%) - like for like *	38,7%	33,3%	37,7%

* Justeret for engangsposter og ændret regnskabsmæssig behandling af import afgifter i udvalgte markeder

I 1. kvartal steg den rapporterede nettoomsætning med 11,6% til DKK 220 mio. (DKK 197 mio.). Justeret for valutakursudviklingen udgjorde den organiske vækst i nettoomsætningen 18,6% for denne kategori.

Væksten var drevet af øvrigt tilbehør og tyggetobak samt en stigning i kontraktproduktionen af håndrullede cigarer.

Bruttoresultatet steg med DKK 19 mio. til DKK 85 mio. (DKK 66 mio.), og "like-for-like"-bruttomarginen steg til 38,7% (33,3%). Den øgede lønsomhed skyldtes primært ændringer i mixet samt forbedringer i den underliggende margin for de fleste segmenter.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Den 2. april 2018 gennemførte koncernen købet af Thompson and Co. of Tampa. Købesummen udgjorde USD 65 mio. inklusive en justering af nettoarbejdskapitalen på USD 3 mio., som blev finansieret ved hjælp af eksisterende likvide beholdninger.

Der er efter den 31. marts 2018 ikke indtruffet andre forhold, som forventes at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

FORVENTNINGER TIL 2018

Forventningerne til helåret fastholdes.

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

Øvrige finansielle forventninger er uændrede:

- Finansielle omkostninger, eksklusive kursgevinster/-tab, forventes at være i niveauet DKK 80-90 mio.
- Den effektive skatteprocent for 2018 forventes at udgøre 22-23%.
- Anlægsinvesteringerne forventes at være i niveauet DKK 215 mio., hvoraf DKK 65 mio. vedrører særlige investeringer inden for detail og track & trace-funktionalitet

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 2018.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2018.

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

Søborg, 17. maj 2018

DIREKTION

Niels Frederiksen
CEO

Sisse Fjelsted Rasmussen
CFO

BESTYRELSE

Nigel Northridge
FORMAND

Henrik Brandt
NÆSTFORMAND

Søren Bjerre-Nielsen

Dianne Neal Blixt

Anders Obel

Luc Missorten

Hanne Malling

Lindy Larsen

Kurt Asmussen

Mogens Olsen

KONCERNRESULTATOPGØRELSE OG ANDEN TOTAL INDKOMST

1. JANUAR - 31. MARTS

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	Q1 2018	Q1 2017
Nettoomsætning	2	1.285,1	1.378,9
Vareforbrug	2	-672,3	-730,9
Bruttoresultat	2	612,8	648,0
Andre eksterne omkostninger		-227,3	-248,8
Personaleomkostninger		-190,0	-198,6
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)		195,5	200,6
Af- og nedskrivninger		-29,1	-41,4
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)		166,4	159,2
Amortiseringer		-41,7	-41,9
Resultat før renter og skat (EBIT)		124,7	117,3
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder		4,3	2,6
Finansielle indtægter		13,6	5,5
Finansielle omkostninger		-28,7	-27,0
Resultat før skat		113,9	98,4
Skat af periodens resultat		-26,0	-23,8
Periodens resultat		87,9	74,6
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (DKK)		0,9	0,7
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)		0,9	0,7
ANDEN TOTALINDKOMST			
<i>Poster som ikke recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder:</i>			
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser		0,0	-1,6
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser		0,0	0,5
<i>Poster som recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder, når visse betingelser er opfyldt:</i>			
Sikring af pengestrømme, periodens værdiregulering		21,0	14,9
Skat af sikringsinstrumenter		-4,6	-4,6
Valutakursreguleringer		-161,7	-62,7
Anden totalindkomst for perioden efter skat		-145,3	-53,5
Periodens totalindkomst i alt		-57,4	21,1

KONCERNBALANCE**Aktiver**

DKK mio.	31. mar 2018	31. mar 2017	31. dec 2017
Goodwill	4.176,1	4.553,5	4.255,8
Varemærker	2.963,4	3.216,5	3.013,9
IT-software	96,4	96,7	99,4
Andre immaterielle anlægsaktiver	175,9	198,1	181,9
Immaterielle aktiver i alt	7.411,8	8.064,8	7.551,0
Materielle anlægsaktiver	1.204,9	1.317,2	1.217,3
Kapitalandele i associerede virksomheder	126,1	137,4	127,7
Udskudte skatteaktiver	99,8	132,2	96,0
Andre finansielle anlægsaktiver	31,5	13,6	20,6
Anlægsaktiver i alt	8.874,1	9.665,2	9.012,6
Varebeholdninger	2.500,7	3.010,1	2.421,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	653,7	625,3	712,8
Andre tilgodehavender	84,5	53,9	78,7
Forudbetalt selskabsskat	165,8	162,3	76,9
Forudbetalte omkostninger	82,6	100,0	83,2
Likvide beholdninger	671,2	617,9	605,2
Omsætningsaktiver i alt	4.158,5	4.569,5	3.977,8
Aktiver i alt	13.032,6	14.234,7	12.990,4

KONCERNBALANCE**PASSIVER**

DKK mio.	31. mar 2018	31. mar 2017	31. dec 2017
Selskabskapital	100,0	100,0	100,0
Reserve for sikringstransaktioner	20,4	-17,2	4,0
Reserve for valutakursreguleringer	318,7	1.098,0	480,4
Egne aktier	-40,5	-45,5	-40,5
Overført resultat	7.993,2	8.161,2	7.904,3
Egenkapital i alt	8.391,8	9.296,5	8.448,2
Banklån	2.727,1	2.717,1	2.606,3
Udskudte skatteforpligtelser	580,1	653,2	571,5
Pensionsforpligtelser	238,0	265,1	237,8
Andre hensatte forpligtelser	32,1	46,9	33,7
Andre gældsforpligtelser	21,1	29,7	22,4
Langfristede forpligtelser i alt	3.598,4	3.712,0	3.471,7
Gæld til leverandører	409,4	381,7	365,4
Skatteforpligtelser	170,1	177,0	170,5
Andre hensatte forpligtelser	15,6	98,4	27,4
Andre gældsforpligtelser	447,3	569,1	507,2
Kortfristede forpligtelser i alt	1.042,4	1.226,2	1.070,5
Forpligtelser i alt	4.640,8	4.938,2	4.542,2
Passiver i alt	13.032,6	14.234,7	12.990,4

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. januar - 31. marts

DKK mio.	Q1 2018	Q1 2017
Periodens resultat	87,9	74,6
Korrekationer	102,5	135,7
Ændring i arbejdskapital	-68,0	-126,0
Engangsposter, betalt	-11,5	-17,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	110,9	66,5
Finansielle indtægter	13,6	5,5
Finansielle omkostninger	-52,4	-33,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat	72,1	38,3
Betaling af selskabsskat	-117,3	34,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-45,2	72,7
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-6,9	-10,5
Køb af materielle anlægsaktiver	-26,4	-16,6
Salg af materielle anlægsaktiver	0,2	0,0
Udbytte fra associerede virksomheder	2,0	2,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-31,1	-25,1
Frie pengestrømme	-76,3	47,6
Kreditfacilitet	148,8	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	148,8	0,0
Periodens pengestrøm	72,5	47,6
Likvider, netto pr. 1. januar	605,2	570,3
Kurs gevinster/(tab) på likvider	-6,5	0,0
Periodens pengestrøm	72,5	47,6
Nettolikvider pr. 31. marts	671,2	617,9

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. januar - 31. marts 2018

DKK mio.	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2018	100,0	4,0	480,4	-40,5	7.904,3	8.448,2
<i>Periodens totalindkomst</i>						
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	87,9	87,9
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme	-	21,0	-	-	-	21,0
Skat af sikring af pengestrømme	-	-4,6	-	-	-	-4,6
Valutakursreguleringer	-	-	-161,7	-	-	-161,7
Anden totalindkomst i alt	0,0	16,4	-161,7	0,0	0,0	-145,3
Periodens totalindkomst i alt	0,0	16,4	-161,7	0,0	87,9	-57,4
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1,0	1,0
Transaktioner med aktionærer i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	1,0
Egenkapital pr. 31. marts 2018	100,0	20,4	318,7	-40,5	7.993,2	8.391,8

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. januar - 31. marts 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	74,6	74,6
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme	-	14,9	-	-	-	14,9
Skat af sikring af pengestrømme	-	-4,6	-	-	-	-4,6
Valutakursreguleringer	-	-	-62,7	-	-	-62,7
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	10,3	-62,7	0,0	-1,1	-53,5
Periodens totalindkomst i alt	0,0	10,3	-62,7	0,0	73,5	21,1
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	2,5	2,5
Transaktioner med aktionærer i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5	2,5
Egenkapital pr. 31. marts 2017	100,0	-17,2	1.098,0	-45,5	8.161,2	9.296,5

NOTER

NOTE 1

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Der er ved implementeringen anvendt en særlig modificeret bestemmelse om ikrafttrædelse med tilbagevirkende kraft, hvor sammenligningstal ikke tilpasses. Indvirkningen på koncernregnskabet for 1. kvartal 2018 er en reduktion i såvel nettoomsætning som vareforbrug på DKK 33,2 mio., en forbedring i den rapporterede bruttomargin på 1,2 %-point og en forbedring i EBITDA-marginen på 0,4 %-point. Reklassificeringen har ingen indvirkning på det rapporterede eller justerede bruttoresultat eller EBITDA.

NOTE 2

SEGMENTOPLYSNINGER

Q1 2018	Hånd- rullede cigarer	Maskin- fremstil- lede cigarer	Pibe tobak	Finskåren tobak	Øvrige	Ikke fordelt	I alt
DKK mio.							
Nettoomsætning	371,0	472,3	114,9	106,7	220,2	0,0	1.285,1
Vareforbrug	-218,2	-224,1	-46,8	-48,2	-135,0	0,0	-672,3
Bruttoresultat	152,8	248,2	68,1	58,5	85,2	0,0	612,8
Andre eksterne omkostninger						-227,3	-227,3
Personaleomkostninger						-190,0	-190,0
EBITDA						-417,3	195,5
Af- og nedskrivninger						-29,1	-29,1
Amortiseringer						-41,7	-41,7
EBIT						-488,1	124,7
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder						4,3	4,3
Finansielle indtægter						13,6	13,6
Finansielle omkostninger						-28,7	-28,7
Resultat før skat						-498,9	113,9

NOTE 2

SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

Q1 2017							
DKK mio.	Hånd- rullede cigarer	Maskin- fremstil- lede cigarer	Pibe tobak	Finskåren tobak	Øvrige	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	400,7	523,1	131,3	126,5	197,3	0,0	1.378,9
Vareforbrug	-229,6	-263,4	-52,2	-53,9	-131,8	0,0	-730,9
Bruttoresultat	171,1	259,7	79,1	72,6	65,5	0,0	648,0
Andre eksterne omkostninger						-248,8	-248,8
Personaleomkostninger						-198,6	-198,6
EBITDA						-447,4	200,6
Af- og nedskrivninger						-41,4	-41,4
Amortiseringer						-41,9	-41,9
EBIT						-530,7	117,3
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder						2,6	2,6
Finansielle indtægter						5,5	5,5
Finansielle omkostninger						-27,0	-27,0
Resultat før skat						-549,6	98,4

Geografisk information

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

Nettoomsætningen fordeler sig på geografisk region og segment som følger:

Nettoomsætning Q1 2018	Hånd- rullede cigarer	Maskin- fremstil- lede cigarer	Pibe tobak	Finskåren tobak	Øvrige	Total
DKK mio.						
Nord-, Syd- og Mellemerika	356,3	85,7	46,7	25,6	72,7	587,1
Europa	10,6	338,0	51,0	67,9	95,9	563,4
Resten af verden	4,1	48,6	17,2	13,3	51,5	134,7
Total	371,0	472,3	114,9	106,7	220,2	1.285,1

Licens indtægter og andre indtægter på DKK 5,2 millioner er inkluderet i segmentet "Øvrige". DKK 3,6 millioner i Americas and DKK 1,6 millioner in Europa.

NOTE 2**SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)**

Nettoomsætning Q1 2017	Hånd- rullede cigarer	Maskin- fremstil- lede cigarer	Pibe tobak	Finskåren tobak	Øvrige	Total
DKK mio.						
Nord-, Syd- og Mellemamerika	389,5	95,4	55,3	35,4	64,9	640,4
Europa	9,3	369,9	51,5	76,6	87,1	594,4
Resten af verden	2,0	57,8	24,4	14,5	45,4	144,1
Total	400,7	523,1	131,3	126,5	197,3	1.378,9

Licens indtægter og andre indtægter på DKK 6,3 millioner er inkluderet i segmentet "øvrige". DKK 4,3 millioner i Americas and DKK 2,0 millioner i Europa.

NOTE 3**FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Dagsværdien af finansielle instrumenter indregnet i balancen pr. 31. marts udgjorde et nettotilgodehavende på DKK 22,9 mio. (nettoforpligtelse på DKK 7,9 mio. pr. 31. december 2017).

NOTE 4**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

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

Thompson and Co. of Tampa

Thompson er en førende internetbaseret detailforhandler af cigarer i USA – et marked, hvor ca. to tredjedele af alle håndrullede cigarer sælges via internettet. Thompson er en familieejet virksomhed, der blev etableret i 1915 og har hovedkontor i Tampa, Florida. Thompsons har en årlig nettoomsætning på ca. DKK 600 mio. og 185 medarbejdere. Thompson giver STG adgang til etablerede, anerkendte og værdsatte auktions- og detailhandelshjemmesider, en stor og attraktiv kundebase samt en detailforretning og et callcenter i Tampa og udgør dermed en væsentlig styrkelse af STG's position inden for internetbaseret detailhandel med cigarer i USA.

Dagsværdi af overtagne nettoaktiver og indregnet goodwill

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

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

Indvirkning på koncernresultatopgørelsen

Delårsrapporten for 1. kvartal 2018 omfatter ikke nettoomsætning eller indtjening fra overtagelsen. Hvis overtagelsen var sket pr. 1. januar 2018, ville Thompsons aktiviteter (proforma) have bidraget til nettoomsætningen med DKK 137 mio. (brutto DKK 147 mio. opvejet af STG's salg til Thompson i 1. kvartal 2018) og haft en ubetydelig indvirkning på EBITDA.

Transaktionsomkostninger

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

NOTE 4
VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER (fortsat)

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

Den indregnede goodwill er fradragsberettiget.