

**Selskabsmeddelelse**

Nr. 11/2020

København, 19. maj 2020

Scandinavian Tobacco Group A/S offentliggør delårsrapport for 1. kvartal 2020 og præsenterer nye forventninger for helåret 2020**Hovedpunkter for 1. kvartal**

- Nettoomsætning på DKK 1.791 mio. (DKK 1.464 mio.). Organisk vækst på 5,0%
- EBITDA før særlige poster på DKK 326 mio. (DKK 239 mio.) Organisk vækst på 23,9%
- EBITDA-margin før særlige poster på 18,2% (16,3%)
- Resultat pr. aktie (EPS) på DKK 0,2 (DKK 0,9). EPS før særlige poster på DKK 1,4 (DKK 1,1)
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb på DKK 122 mio. (DKK 72 mio.)

I 1. kvartal 2020 leverede Scandinavian Tobacco Group en nettoomsætning på DKK 1.791 mio., organisk vækst i nettoomsætningen på 5,0% og EBITDA før særlige poster på DKK 326 mio. Agio Cigars, som blev erhvervet den 2. januar 2020, indgår i tallene for 1. kvartal 2020. Kvartalet bød på organisk vækst i nettoomsætningen inden for alle fire kommercielle divisioner med høj vækst på 5,2% i Region Machine-Made Cigars og 11,6% i Region Smoking Tobacco & Accessories.

Lageropbygning forud for forhøjelse af punktafgifterne på visse markeder og hamstring af tobaksprodukter forud for diverse restriktioner som følge af COVID-19 krisen havde en positiv indvirkning på de regnskabsmæssige resultater. Fraregnet disse påvirkninger skønnes det, at den organiske vækst i nettoomsætningen var svagt positiv, og der var en midt encifret organisk vækst i EBITDA.

For årets første fire måneder lå den organiske vækst i nettoomsætningen på knap 3% for Scandinavian Tobacco Group, hvor North America Online & Retail delvist kompenserede for fald i nettoomsætningen i de øvrige divisioner.

Scandinavian Tobacco Groups CEO, Niels Frederiksen, udtaler: "Midt i en global pandemi uden fortillende, og i en tid præget af store udsving og usikkerhed på de fleste markeder, leverer vi et solidt resultat for 1. kvartal 2020 med vækst i nettoomsætningen og stærke pengestrømme samtidigt med at vi har offentliggjort planerne for at skabe betydelig værdi med integrationen af Agio Cigars. I disse helt ekstraordinært udfordrende tider har det været meget positivt for mig at opleve, hvor robust vores forretning er, og vores medarbejderes store engagement i forhold til at holde forretningen kørende og levere på vores løfter til forbrugerne og kunderne.

Scandinavian Tobacco Group var stærkt positioneret ved indgangen til COVID-19 krisen, og vi er fortsat i god finansiell form, om end vi forventer, at COVID-19 vil påvirke vores forretning negativt i 2020. For at sikre en fortsat stærk underliggende forretning har vi styrket vores omkostnings- og likviditetsfokus."

Opdaterede forventninger til helåret 2020

Den 19. marts 2020 suspendede Scandinavian Tobacco Group sine forventninger til helåret som følge af usikkerheden i kølvandet på udbruddet af COVID-19. På baggrund af de regnskabsmæssige resultater i 1. kvartal og gradvis bedre sigtbarhed for 2. kvartal i takt med den øgede klarhed omkring

konsekvenserne af COVID-19 og med afsæt i den nu gennemførte integrationsplan for Agio Cigars er der nu bedre betingelser for offentliggørelse af opdaterede forventninger. Det skal dog understreges, at forudsætningerne, der ligger til grund for de nye forventninger, er mere usikre end normalt.

Den regnskabsmæssige påvirkning fra købet af Agio Cigars er indregnet i forventningerne.

- EBITDA: Organisk vækst >2%
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb i niveauet DKK 850 mio.

Forventningerne er baseret på forudsætninger om en svagt faldende organisk vækst i nettoomsætningen for helåret med det største fald i organisk vækst i nettoomsætningen i 2. kvartal, og en gradvis normalisering over de næste kvartaler i takt med at markederne genåbner samt at der ikke indtræffer større forstyrrelser i vores forsyningskæde. Vi forventer et positivt bidrag fra omkostningsbesparelser i forbindelse med integrationen af Agio Cigars på omkring DKK 70-80 mio. og yderligere bidrag fra Fuelling the Growth omkostningsprogrammet. Særlige omkostninger forventes at udgøre DKK 415-435 mio., heraf ikke likviditet-krævende nedskrivninger på DKK 109 mio.

Planen om at iværksætte det tidligere udmeldte aktietilbagekøbsprogram med en samlet værdi på op til DKK 300 mio. er uændret.

Telefonkonference og webcast

Scandinavian Tobacco Group A/S afholder telefonkonference og webcast den 20. maj 2020 kl. 10.00 dansk tid. Præsentationsmaterialet vil være tilgængeligt online ca. en time før webcast-tidspunktet på investor.st-group.com.

Opkaldsoplysninger:

Standard international:	+44 (0) 2071 928338
Danmark (lokal):	+45 32 72 04 17
Storbritannien (lokal):	+44 (0) 844 481 9752
USA (lokal):	+1646 741 3167
Adgangskode:	8719438
Webcast URL:	https://edge.media-server.com/mmc/p/jf2dg6aw

For yderligere oplysninger kontakt venligst:

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

Pressehenvendelser: Simon Mehl Augustesen, Director of Group Communications, telefon: +1 484-379-8725 eller simon.augustesen@st-group.com

Om Scandinavian Tobacco Group

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

Koncernen har en førende position i flere kategorier og en portefølje på mere end 200 globale og lokale varemærker. Scandinavian Tobacco Group har hovedkontor i København – og har i alt ca. 11.000 ansatte i Europa, USA, Canada, Australien, New Zealand, Den Dominikanske Republik, Honduras, Nicaragua, Indonesien og Sri Lanka. For yderligere oplysninger henvises til www.st-group.com.

Hoved- og nøgletal

DKK mio.	3M 2020	3M 2019	2019
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	1.791	1.464	6.870
Bruttoresultat før særlige poster	819	684	3.314
EBITDA før særlige poster	326	239	1.513
Særlige poster	-155	-24	-133
EBIT	66	119	977
Finansielle poster, netto ¹	-43	-4	-45
Resultat før skat	26	119	949
Skat af periodens resultat	-6	-26	-201
Periodens resultat	21	93	748
BALANCE			
Aktiver i alt	15.388	13.866	13.872
Egenkapital	8.545	9.033	9.103
Nettorentebærende gæld	4.444	2.801	2.330
Investeringer i materielle anlægsaktiver	32	17	94
Investeringer i alt	35	19	122
PENGESTRØMSOPGØRELSE			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	154	89	1.300
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.593	-17	-50
Frie pengestrømme	-1.438	72	1.250
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	122	72	1.187
NØGLETAL²			
Omsætningsvækst	22,3%	13,9%	2,3%
Bruttomargin før særlige poster	45,8%	46,8%	48,2%
EBITDA margin før særlige poster	18,2%	16,3%	22,0%
Effektiv skatteprocent	21,5%	21,9%	21,2%
Soliditetsgrad	55,5%	65,1%	65,6%
Cash conversion	102,3%	70,1%	118,6%
Organisk omsætningsvækst	5,0%	-1,6%	-2,6%
Organisk EBITDA vækst	23,9%	7,3%	7,1%
Nettorentebærende gæld / EBITDA før særlige poster	2,8	2,1	1,5
ROIC	7,5%	6,2%	8,2%
ROIC, ekskl. goodwill og varemærker fra 2010-fusion	12,4%	10,1%	13,5%
Resultat pr. aktie (DKK)	0,2	0,9	7,5
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	0,2	0,9	7,5
Resultat pr. aktie uden særlige poster (DKK)	1,4	1,1	8,5
Antal udstedte aktier ('000)			100.000
Antal egne aktier ('000)			316
Aktiekurs ved årets udgang (DKK)			81,25
Udbytte pr. aktie (DKK)			6,1
Udbytteprocent			81,6%

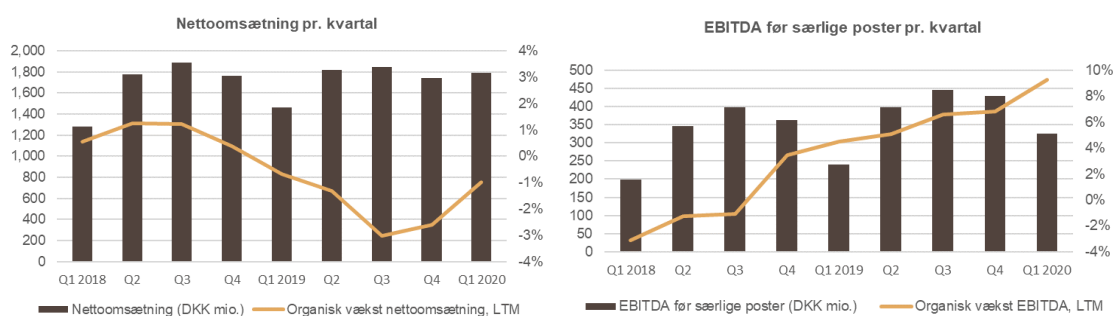
1. Eksklusiv resultatandel i associerede virksomheder.

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

Regnskabsberetning for 1. kvartal 2020

Koncernens nettoomsætning steg med 22% i 1. kvartal 2020. Købet af Agio Cigars og frasalget af salgsselskaberne i Slovenien/Kroatien bidrog med 16%, mens valutakursudvikling bidrog med 1%, og den organiske vækst i nettoomsætningen steg med 5,0%. Alle fire divisioner genererede positiv organisk vækst med 0,2% fra North America Online & Retail (NAO&R), 2,9% fra North America Branded (NAB), 5,2% fra Region Machine-Made Cigars (MMC) og 11,6% fra Region Smoking Tobacco & Accessories (ST&A). Kvartalet var positivt påvirket af gradvis lageropbygning i visse markeder, eksempelvis i Danmark forud for en lokal forhøjelse af punktafgifterne.

Udviklingen pr. kvartal, 1. kv. 2018 – 1. kv. 2020



Bruttoresultatet før særlige poster steg med 20% til DKK 819 mio. (DKK 684 mio.). Bruttomarginen før særlige poster faldt til 45,8% (46,8%) som følge af konsolideringen af Agio Cigars, som leverede lavere marginer.

EBITDA før særlige poster steg med 36,0% til DKK 326 mio. (DKK 239 mio.) drevet af en organisk vækst på 23,9% og en EBITDA-margin før særlige poster på 18,2% (16,3%). Marginudviklingen var primært drevet af et forbedret mix, et forbedret driftsresultat og øget effektivitet som følge af den fortsatte implementering af Fuelling the Growth-tiltag på tværs af alle divisioner.

Særlige poster udgjorde DKK 155 mio. (DKK 24 mio.), hvoraf DKK 39 mio. (DKK 10 mio.) blev udgiftsført som integrations- og transaktionsomkostninger, DKK 1 mio. (DKK 14 mio.) var relateret til Fuelling the Growth, DKK 6 mio. var relateret til nedlukningen af vores fabrik i USA og DKK 109 mio. var relateret til nedskrivninger i forbindelse de udmeldte nedlukninger af fabrikker i forbindelse med integrationen af Agio.

Frie pengestrømme før virksomhedskøb udgjorde DKK 122 mio. (DKK 72 mio.) og kunne primært henføres til udviklingen i driften.

Vi forventer, at resultatet for 2. kvartal i væsentlig grad vil være negativt påvirket af den omfattende lageropbygning i eksempelvis Danmark i 1. kvartal og konsekvenserne af COVID-19. Vi forventer, at vi i 2. kvartal vil opleve negativ organisk vækst i nettoomsætningen og negativ organisk vækst i EBITDA. Efterhånden som samfundet langsomt genåbner, forventer vi en normalisering af salget i løbet af 3. og 4. kvartal.

Integration af Agio Cigars og ny organisationsstruktur

Den 23. april 2020 meddelte Scandinavian Tobacco Group, at planen for integrationen af Agio Cigars var blevet gennemført. Sammenlægningen af Scandinavian Tobacco Group og Agio Cigars forventes at medføre betydelige omkostningssynergier inden for salg og markedsføring, produktion og backoffice-funktioner. Når integrationen er fuldt gennemført ved udgangen af 2022, forventes det, at Agio Cigars vil bidrage til en stigning i Scandinavian Tobacco Groups EBITDA-margin før særlige poster på mere end 2 %-point baseret på skøn over synergieffekter i niveauet DKK 225 mio. (netto). I forbindelse med indfrielsen af synergieffekterne forventes særlige omkostninger at ligge i niveauet DKK 450 mio. med likviditetspåvirkning og yderligere DKK 109 mio. i form af ikke-likviditetspåvirkende nedskrivninger

i forbindelse med fabrikslukninger, herunder nedskrivning af bygninger. Som følge af den betydelige usikkerhed omkring timing og salgspriser er den justerede værdi af ejendomme og bygninger fra nedlukkede fabrikker i sagens natur forbundet med usikkerhed. Det forventede salg af ejendomme og bygninger fra nedlukkede fabrikker er indregnet med DKK 66 mio. baseret på eksterne vurderinger.

Omkostningssynergier for ca. DKK 70-80 mio. (netto) forventes realiseret i 2020, mens ca. DKK 145-155 mio. forventes realiseret i 2021 og 2022. Ca. DKK 360-380 mio. af de særlige omkostninger vil blive udgiftsført i 2020, hvoraf ikke-likviditetspåvirkende nedskrivninger udgør DKK 109 mio. og særlige omkostninger på DKK 180-200 mio. forventes udgiftsført i 2021-2022. I selskabsmeddelelsen udsendt den 23. april 2020 forventede vi ikke-likviditetskrævende nedskrivninger på DKK 175 mio. men vi har nu inkluderet en forsigtig værdiansættelse af bygninger, der skal frasælges. I tillæg til disse særlige poster, forventer vi fortsat at udgiftsføre DKK 55 mio. i forbindelse med Fuelling the Growth og nedlukningen af faciliteten i Tucker, USA.

For regnskabsåret 2019 og i henhold til Scandinavian Tobacco Groups regnskabspraksis genererede Agio Cigars en nettoomsætning på DKK 1.023 mio. og EBITDA før særlige poster på DKK 203 mio.

Som led i integrationen af Agio Cigars har Scandinavian Tobacco Group ændret sin organisationsstruktur og går fra fire til tre kommercielle divisioner, og Scandinavian Tobacco Group vil desuden optimere driften ved at lukke tre produktionssteder.

For at få produkterne hurtigere ud på markedet og realisere synergieffekter vil Scandinavian Tobacco Group fremover gennemføre kommercielle aktiviteter i tre divisioner ved at integrere den nuværende Smoking Tobacco and Accessories-division i divisionerne North America Branded (NAB) og Region Machine-Made Cigar (MMC). I den forbindelse ændrer NAB navn til Division North America Branded & RoW (Rest of World), og MMC ændrer navn til Division Europe Branded. North America Online & Retail Division (NAO&R) forsætter uændret, bortset fra at cigarengrosaktiviteterne flyttes til Division North America Branded & RoW. I spidsen for divisionerne står Senior Vice President Régis Broersma (NAB), Senior Vice President Jurjan Klep (MMC) og Senior Vice President Sarah Santos (NAO&R). Den nye struktur vil være afspejlet i regnskabsaflæggelsen fra 2. kvartal 2020.

For at opnå en bedre kapacitetsudnyttelse og nedbringe enhedsomkostningerne i hele produktionsledet vil Scandinavian Tobacco Group over de næste 9-18 måneder lukke produktionsfaciliteter i Eersel og Duizel i Holland og produktionsfaciliteten i Moca i Den Dominikanske Republik og overflytte produktionen herfra til andre produktionsfaciliteter.

Ændringerne forventes at medføre afskedigelse af omkring 800 medarbejdere.

COVID-19

Den 2. januar 2020 meddelte Scandinavian Tobacco Group i forbindelse med gennemførelsen af købet af Agio Cigars, at koncernen ville udsende opdaterede forventninger inklusive Agio Cigars, så snart integrationsplanlægningsperioden var afsluttet. Den 19. marts 2020 suspenderede Scandinavian Tobacco Group sine forventninger til helåret på grund af udbruddet af COVID-19 og den deraf følgende usikkerhed. Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 7/2020.

Efterspørgslen efter vores produktkategorier har historisk set været relativt modstandsdygtig over for større makroøkonomiske udsving. Men på kort til mellemlangt sigt vil ændringer i forbrugeradfærden i kølvandet på COVID-19 påvirke efterspørgslen efter vores produkter på de forskellige markeder. Indtil videre har nettoomsætningen været negativt påvirket af implementeringen af internationale rejserestriktioner, lukningen af mindre butikker og restriktioner på aktiviteter uden for hjemmet i mange lande.

I Division North American Online & Retail har online-aktiviteterne været positivt påvirket af øget online-salg til forbrugerne. Den øgede nettoomsætning fra online-salg blev delvist opvejet af en negativ påvirkning fra detailbutikker, som i løbet af marts måtte lukke ned. Der pågår i øjeblikket en gradvis genåbning, men nettoomsætningen fra detailledet ligger fortsat et godt stykke under niveauet fra før udbruddet af Covid-19. Den organiske vækst i nettoomsætningen for Division North America Online & Retail steg med 6% i perioden januar til april 2020.

Division North America Branded oplevede en negativ indvirkning på nettoomsætningen, fordi de fysiske butikker i betydelig grad var negativt påvirket af nedlukninger over hele USA, hvilket kun delvist blev opvejet af øget volumen i online-salgskanalen. I Canada vendte tendensen med lageropbygning i løbet af 1. kvartal, og der har i april været en betydelig nedgang i volumen. Den organiske vækst i nettoomsætningen for årets første fire måneder var på -4% for North America Branded.

Inden for Region Machine-Made Cigars og Region Smoking Tobacco & Accessories vendte den organiske vækst i nettoomsætningen fra 1. kvartal i april måned. I perioden januar til april 2020 var den organiske vækst i nettoomsætningen 1% for Region Machine-Made Cigars og knap 6% for Region Smoking Tobacco & Accessories. For hele Scandinavian Tobacco Group lå den organiske vækst i nettoomsætningen på knap 3% for årets første fire måneder.

I marts og april oplevede vi fortsat midlertidige nedlukninger af vores fabrikker i Honduras, Sri Lanka og Den Dominikanske Republik, men produktionen er nu blevet genoptaget i alle lande.

For at sikre at vores forretning fortsat er i god finansiell form tager vi løbende skridt til at imødegå negative påvirkninger ved at nedbringe vores omkostninger. Sammen med lavere forbrug anser vi uventede midlertidige nedlukninger af vores fabrikker med deraf følgende risiko for at skabe mangel-situationer samt begrænsninger i distributionen på tværs af vores kommercielle aktiviteter, særligt inden for vores online-aktiviteter i Nordamerika, som de væsentligste resultatpåvirkende risici.

Nøgletal pr. division

NØGLETAL PR. DIVISION	3M 2020	3M 2019	Ændring	2019
Nettoomsætning (DKK mio.)				
North America Online & Retail	513	496	3,3%	2.398
North America Branded	280	257	9,0%	1.219
Region Machine-Made Cigars	530	348	52,3%	1.653
North America Branded	468	363	29,2%	1.601
Nettoomsætning i alt	1.791	1.464	22,3%	6.870
Bruttoresultat før særlige poster (DKK mio.)				
North America Online & Retail	188	182	3,4%	903
North America Branded	164	147	11,3%	689
Region Machine-Made Cigars	233	177	31,7%	860
Region Smoking Tobacco & Accessories	234	178	31,5%	861
Bruttoresultat før særlige poster i alt	819	684	19,7%	3.314
EBITDA før særlige poster (DKK mio.)				
North America Online & Retail	74	50	48,4%	384
North America Branded	59	45	30,4%	277
Region Machine-Made Cigars	71	64	11,0%	385
Region Smoking Tobacco & Accessories	145	101	43,6%	544
Koncernomkostninger	-24	-21	13,9%	-77
EBITDA før særlige poster i alt	326	239	36,0%	1.513
Organisk omsætningsvækst (%)				
North America Online & Retail	0,2%	2,4%		0,5%
North America Branded	2,9%	-9,2%		-6,3%
Region Machine-Made Cigars	5,2%	-3,3%		-2,0%
Region Smoking Tobacco & Accessories	11,6%	1,6%		-4,4%
Organisk omsætningsvækst i alt	5,0%	-1,6%		-2,6%
Bruttomargin før særlige poster (%)				
North America Online & Retail	36,7%	36,6%	0,0%	37,7%
North America Branded	58,6%	57,4%	1,2%	56,6%
Region Machine-Made Cigars	44,0%	50,9%	-6,9%	52,0%
Region Smoking Tobacco & Accessories	50,0%	49,1%	0,9%	53,8%
Bruttomargin før særlige poster i alt	45,8%	46,8%	-1,0%	48,2%
EBITDA margin før særlige poster (%)				
North America Online & Retail	14,5%	10,1%	4,4%	16,0%
North America Branded	21,2%	17,7%	3,5%	22,7%
Region Machine-Made Cigars	13,3%	18,3%	-5,0%	23,3%
Region Smoking Tobacco & Accessories	31,0%	27,9%	3,1%	34,0%
EBITDA margin før særlige poster i alt	18,2%	16,3%	1,8%	22,0%
SAMMENSÆTNING, ORGANISK VÆKST				
<i>Volumen indvirkning (%)</i>				
Håndrullede cigarer (NAB)	-5,5%	-4,6%		-8,3%
Maskinfremstillede cigarer (MMC)	1,6%	0,6%		-4,3%
<i>Price/mix indvirkning (%)</i>				
Håndrullede cigarer (NAB)	2,6%	2,9%		2,7%
Maskinfremstillede cigarer (MMC)	3,6%	-1,3%		1,8%

Udvikling i de enkelte divisioner

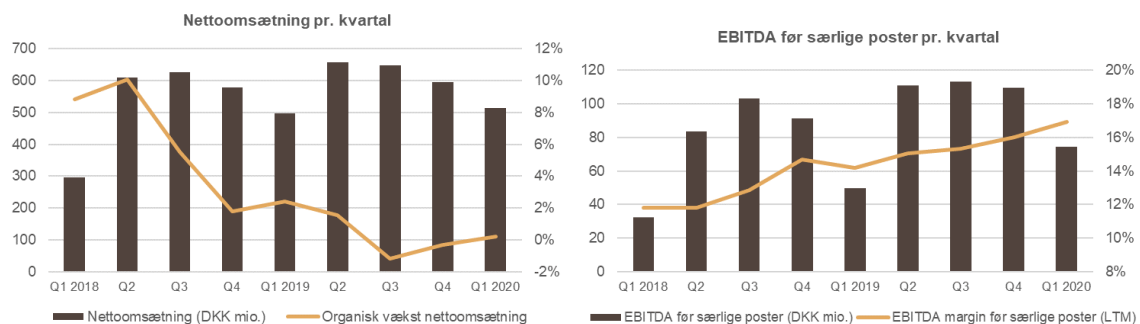
North America Online & Retail*

Divisionen North America Online & Retail genererede organisk vækst i nettoomsætningen på 0,2% i 1. kvartal 2020. Konkurrencen i online-salgskanalen var fortsat hård i begyndelsen af året, men i slutningen af kvartalet steg den organiske vækst i nettoomsætningen, i takt med at online-salget voksede som følge af lukningen af fysiske butikker og lounges. Vores detailbutikker oplevede en fortsat positiv udvikling, indtil de i slutningen af kvartalet blev tvunget til at lukke på grund af COVID-19.

Divisionens kommercielle aktiviteter fortsatte gennem kvartalet med moderniseringen og opgraderingen af hjemmesideplatforme, herunder Thompson Cigar-hjemmesider. Opførelsen af Cigars Internationals tre nye superstores i Florida og Texas forløber trods COVID-19 efter planen. Vi forventer, at butikkerne åbner i løbet af 2020.

Divisionen forventes at generere øget organisk vækst i 2. kvartal som følge af den øgede efterspørgsel under COVID-19 krisen.

Udviklingen pr. kvartal, 1. kv. 2018 – 1. kv. 2020



Nettoomsætningen steg med 3% til DKK 513 mio. (DKK 496 mio.) i kvartalet som følge af en organisk vækst i nettoomsætningen på 0,2% og en positiv valutakursudvikling på 3%. Den organiske vækst var drevet af udviklingen inden for håndrullede cigarer i både de fysiske butikker og i online-distributionskanalen, mens maskinfremstillede cigarer oplevede negativ organisk vækst. Intensiveringen af de salgsfremmende aktiviteter i markedet, der har pågået i de seneste kvartaler, fortsatte i 1. kvartal, om end i et lavere gear hen imod slutningen af perioden.

Bruttoresultatet før særlige poster steg til DKK 188 mio. (DKK 182 mio.) drevet af indvirkningen fra valutakursudviklingen. Bruttomarginen før særlige poster var stort set uændret på 36,7% (36,6%).

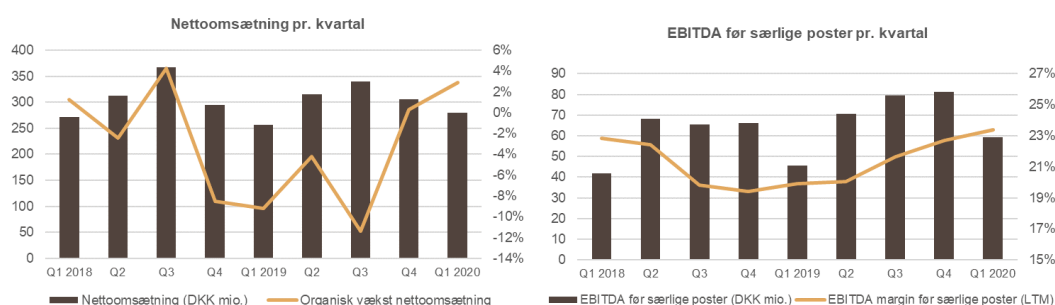
EBITDA før særlige poster steg til DKK 74 mio. (DKK 50 mio.), svarende til en EBITDA-margin før særlige poster på 14,5% (10,1%). Marginudviklingen var drevet af et forbedret forhold mellem driftsomkostninger og omsætning som følge af effektivitetsforbedringer, men var også et resultat af det lave sammenligningsgrundlag. Den forbedrede effektivitet kunne primært henføres til fortsatte integrationsfordele fra købet af Thompson Cigar og Fuelling the Growth-tiltagene.

* For en udførlig gennemgang af divisionen og en opdeling på alle produktkategorier for regnskabsåret 2019 henvises til Årsrapport 2019.

North America Branded*

Den organiske vækst i nettoomsætningen var positiv inden for alle produktkategorier frem til begyndelsen af marts, hvor COVID-19-restriktionerne lukkede en stor del af de fysiske detailbutikker i hele USA. Lukningerne har siden da medført en væsentlig nedgang i volumen for kategorien håndrullede cigarer trods øget efterspørgsel fra online-distributører. Røgtobak i USA og maskinfremstillede cigarer i Canada genererede positiv organisk vækst og sikrede vækst for divisionen i 1. kvartal 2020.

Udviklingen pr. kvartal, 1. kv. 2018 – 1. kv. 2020



Nettoomsætningen i divisionen North America Branded steg i 1. kvartal 2020 med 9% til DKK 280 mio. (DKK 257 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen var på 2,9%, mens en positiv valutakursudvikling påvirkede med 3% og opkøb med yderligere 3%. Den organiske vækst var drevet af produktkategorierne maskinfremstillede cigarer og røgtobak. Kategorien håndrullede cigarer udviste en organisk vækst på -2,9% (volumenindvirkning -5,5% og pris/mix-indvirkning +2,6%), hvilket skyldtes, at markedet var negativt påvirket af lukningen af detailbutikker i marts måned, som ikke blev opvejet af den øgede efterspørgsel inden for online-salgskanalen. Pris/mix-indvirkningen var drevet af prisstigninger. Såvel pipetobak som finskåren tobak oplevede organisk vækst i nettoomsætningen drevet af både volumen og bedre prissætning. Selvom volumen for maskinfremstillede cigarer udviklede sig positivt i Canada, var udviklingen delvist påvirket af lageropbygning.

Bruttoresultatet før særlige poster steg til DKK 164 mio. (DKK 147 mio.) i 1. kvartal 2020 drevet af nettoomsætningen og marginforbedringer. Bruttomarginen før særlige poster steg til 58,6% (57,4%) som følge af ændringer i produktmixet og prisstigninger.

EBITDA før særlige poster steg til DKK 59 mio. (DKK 45 mio.), svarende til en EBITDA-margin før særlige poster på 21,2% (17,7%). Marginforbedringen var i tillæg til forbedringen i bruttomarginen, som var drevet af et forbedret forhold mellem driftsomkostninger og omsætning som følge af indvirkningen fra effektivitetsforbedringer.

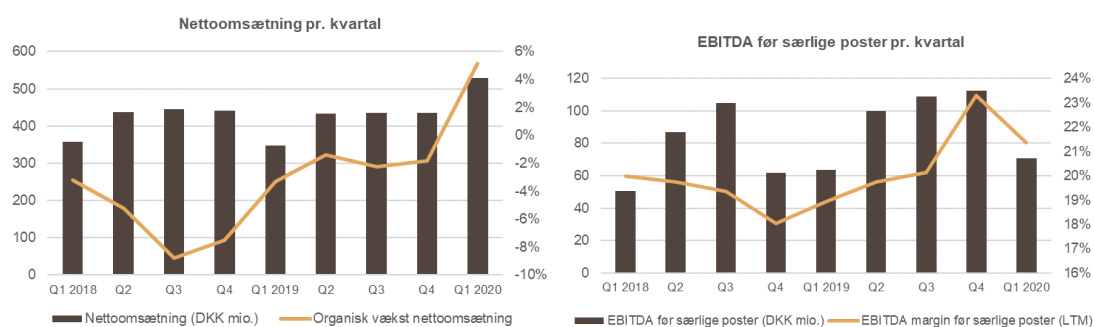
* For en udførlig gennemgang af divisionen og en opdeling på alle produktkategorier for regnskabsåret 2019 henvises til Årsrapport 2019.

Region Machine-Made Cigars*

Integrationen af Agio Cigars har primært påvirket Region Machine-Made Cigars i form af betydelig ny volumen i Frankrig, Holland, Belgien, Storbritannien og Spanien.

Det generelle marked for maskinfremstillede cigarer faldt hurtigere end i de foregående kvartaler med skønnet 3,5% som følge af situationen i Frankrig, hvor punktafgifterne blev forhøjet pr. 1. marts, samt påvirkninger i kølvandet på COVID-19. Den samlede markedsandel på de fem største europæiske markeder inklusive Agio Cigars udgjorde 46,5% mod ca. 31% i 4. kvartal 2019.

Udviklingen pr. kvartal, 1. kv. 2018 – 1. kv. 2020



I 1. kvartal 2020 steg nettoomsætningen i Region Machine-Made Cigars med 52% til DKK 530 mio. (DKK 348 mio.) drevet af købet af Agio Cigars og en organisk vækst i nettoomsætningen på 5,2%. Produktkategorien maskinfremstillede cigarer leverede organisk vækst på 5,2% (volumenindvirkning på 1,6% og pris/mix-indvirkning på 3,6%). Væksten var drevet af en positiv volumenindvirkning i Frankrig, Spanien og Storbritannien og generelle pris/mix-forbedringer på de fleste markeder.

Bruttoresultatet før særlige poster udgjorde DKK 233 mio. (DKK 177 mio.), og bruttomarginen for særlige poster var 44,0% (50,9%). Dette fald skyldtes købet af Agio Cigars, hvor varelagre er blevet indregnet til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet, hvilket førte til en forbigående stigning i posten vareforbrug. Fraregnet denne påvirkning fra Agio Cigars var bruttomarginen (51,4%) en smule højere end sidste år.

EBITDA før særlige poster steg til DKK 71 mio. (DKK 64 mio.), svarende til en EBITDA-margin før særlige poster på 13,3% (18,3%). Den lavere margin skyldtes udviklingen i bruttomarginen. Det underliggende forhold mellem driftsomkostninger og omsætning var stabilt i forhold sidste år.

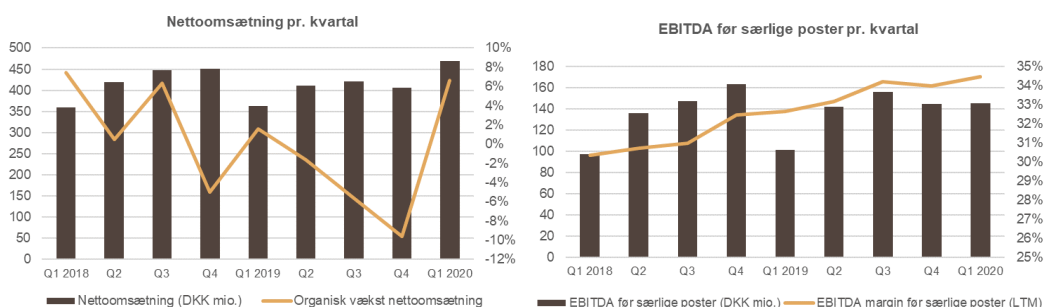
* For en udførlig gennemgang af divisionen og en opdeling på alle produktkategorier for regnskabsåret 2019 henvises til Årsrapport 2019.

Region Smoking Tobacco & Accessories*

I 1. kvartal 2020 steg nettoomsætningen i Region Smoking Tobacco & Accessories med 29% til DKK 468 mio. (DKK 363 mio.) drevet af en organisk vækst i nettoomsætningen på 12%, en påvirkning fra valutakursudviklingen på -1% og købet af Agio Cigars samt en påvirkning fra frasalg af salgsselskaber i Slovenien/Kroatien med i alt 18%.

Den organiske vækst i nettoomsætningen var positivt påvirket af lageropbygning i Danmark forud for en forhøjelse af punktafgifterne i april samt af andre markeder, men også af en positiv udvikling inden for røgtobak i Tyskland. Ved udgangen af kvartalet var røgtobak negativt påvirket af lukningen af den dansk-tyske grænse. Agio Cigars bidrog negativt til den organiske vækst i kvartalet.

Udviklingen pr. kvartal, 1. kv. 2018 – 1. kv. 2020



Bruttoresultatet før særlige poster udgjorde DKK 234 mio. (DKK 178 mio.), og bruttomarginen før særlige poster var 50,0% (49,1%) drevet af ændringer i produkt- og markedsmixet, hvor kategorien finskåren tobak og de nordiske lande bidrog positivt.

EBITDA før særlige poster steg til DKK 145 mio. (DKK 101 mio.), svarende til en EBITDA-margin før særlige poster på 31,0% (27,9%). Marginforbedringen var et resultat af den øgede bruttomargin før særlige poster og et forbedret forhold mellem driftsomkostninger og omsætning, som var drevet dels af den tidsmæssige placering af salgs- og markedsføringsomkostninger og dels af effektivitetsforbedringer.

* For en udførlig gennemgang af divisionen og en opdeling på alle produktkategorier for regnskabsåret 2019 henvises til Årsrapport 2019.

Regnskabsberetning for koncernen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg i 1. kvartal 2020 med 22% til DKK 1.791 mio. (DKK 1.464 mio.). Justeret for købet af Agio Cigars og de frasolgte salgsaktiviteter i Slovenien og Kroatien for i alt DKK 224 mio. (16%) og en positiv valutakurspåvirkning på DKK 19 mio. (1%) blev den organiske vækst i nettoomsætningen på 5,0%. Alle fire divisioner leverede positiv organisk vækst.

Tabel 1: Nettoomsætning

DKK mio.	3M 2020	3M 2019	Ændring i %
Nettoomsætning	1.791	1.464	22,3%
Virksomhedskøb		246	
Virksomhedssalg		-22	
Valutakursudvikling	-19		
Organisk nettoomsætning	1.771	1.688	5,0%

Periodens resultat

Bruttoresultatet før særlige poster udgjorde DKK 819 mio. i 1. kvartal 2020 (DKK 684 mio.), en stigning på 19,7% drevet af Agio Cigars, den positive organiske vækst i nettoomsætningen og en positiv indvirkning på DKK 6 mio. fra valutakursudviklingen. Bruttomarginen før særlige poster udgjorde 45,8% (46,8%) med stigende eller stabile bruttomarginer inden for alle divisioner bortset fra Region Machine-Made Cigars, hvor marginen var midlertidigt negativt påvirket af konsolideringen af Agio Cigars.

Driftsomkostningerne udgjorde DKK 494 mio. (DKK 445 mio.) i 1. kvartal, en stigning på 11,0%, som primært var drevet af Agio Cigars. Underliggende omkostningseffektivisering og besparelser fra Fuelling the Growth-programmet skabte en fortsat forbedring af forholdet mellem driftsomkostninger og omsætning til 27,5% (30,3%).

Tabel 2: EBITDA

DKK mio.	3M 2020	3M 2019	Ændring i %
EBITDA før særlige poster	326	239	36,0%
Virksomhedskøb	39	58	
Virksomhedssalg		-3	
Valutakursudvikling	-1		
Organisk EBITDA	364	294	23,9%

EBITDA før særlige poster udgjorde DKK 326 mio. (DKK 239 mio.) i 1. kvartal 2020, svarende til en stigning på 36,0%. Udviklingen var et resultat af et positivt bidrag fra virksomhedskøb og -salg på DKK 55 mio. (netto) samt en positiv indvirkning af den forbedrede omkostningseffektivitet. Den organiske vækst i EBITDA var på 23,9% og inkluderer en justering af påvirkningen fra indregning til dagsværdi af varelagre fra købet af Agio Cigars.

EBITDA-marginen før særlige poster udgjorde i 1. kvartal 2020 18,2% (16,3%), en stigning på 1,8%-point. Udviklingen kan henføres til det forbedrede forhold mellem driftsomkostninger og omsætning som følge af Fuelling the Growth-programmet.

Særlige poster

Der er i 1. kvartal udgiftsført DKK 1 mio. under særlige poster i forbindelse med Fuelling the Growth-programmet, idet de særlige poster i forbindelse med Fuelling the Growth fortsat forventes at udgøre op til DKK 250 mio.

Der er udgiftsført DKK 39 mio. i forbindelse med integrationen af Agio Cigars og DKK 109 mio. i værdisforringelse af anlægsaktiver, ligeledes i relation til de planlagte fabrikslukninger.

Tabel 3: Særlige poster

DKK mio.	3M 2020	3M 2019	Ændring
Integrations- og transaktionsomkostninger (Thompson Cigar)	-	10	-10
Integrations- og transaktionsomkostninger (Agio Cigars)	39	-	39
Fuelling the Growth-programmet	1	14	-12
Optimering af produktionssetup, fabrikslukning	6	-	6
Nedskrivning af materielle anlægsaktiver	109	-	109
Særlige poster, omkostninger	155	24	132

Nettoresultatet blev på DKK 21 mio. (DKK 93 mio.)

Resultat pr. aktie (EPS) udgjorde DKK 0,2 (DKK 0,9). Fuldt udvandet resultat pr. aktie udgjorde DKK 0,2 (DKK 0,9). Fuldt udvandet resultat pr. aktie justeret for særlige poster efter skat udgjorde DKK 1,4 (DKK 1,1).

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften før ændringer i arbejdskapitalen udgjorde DKK 234 mio. i 1. kvartal 2020 (DKK 178 mio.), svarende til en stigning på DKK 56 mio. drevet af det forbedrede driftsresultat.

Arbejdskapitalen påvirkede i 1. kvartal 2020 pengestrømmene negativt med DKK 80 mio. (DKK -89 mio.). Stigningen i arbejdskapital i 1. kvartal skyldtes lageropbygning, hvilket er normalt for kvartalet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -1.593 mio. (DKK -17 mio.). Forøgelsen skyldtes påvirkningen på DKK 1,559 mio. fra købet af Agio Cigars.

Frie pengestrømme før virksomhedskøb var i 1. kvartal 2020 positive med DKK 122 mio. (DKK 72 mio.). Cash conversion var på 102% (70%).

Tabel 4: Pengestrømme

DKK mio.	3M 2020	3M 2019	Ændring
Pengestrømme fra driftsaktivitet før netto-arbejdskapital	234	178	56
Ændring i arbejdskapital	-80	-89	9
Pengestrømme fra driften	154	89	65
Investeringsaktiviteter	-1.593	-17	-1.576
Frie pengestrømme	-1.438	72	-1.510
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	122	72	50

Egenkapital

Den samlede egenkapital udgjorde pr. 31. marts 2020 DKK 8.545 mio. (DKK 9.103 mio. pr. 31. december 2019). Egenkapitalen var primært påvirket af periodens resultat og udlodning af udbytte. Pr. 31. marts 2020 var soliditetsgraden 55,5% (65,6% pr. 31. december 2019).

Nettorentebærende gæld

Den nettorentebærende gæld steg med DKK 1.643 mio. i forhold til 31. marts 2019 til DKK 4.444 mio. Gearingsgraden (nettorentebærende gæld i forhold til LTM EBITDA før særlige poster) steg til 2,8x (2.1x pr. 31. marts 2019). Stigningen var drevet af investeringer i selskabet og den tidsmæssige placering af udbyttebetalinger.

I marts måned refinansierede vi vores samlede langfristede gæld på attraktive vilkår hos nordiske banker, der alle er kategoriseret som Systemically Important Financial Institutions (SIFI).

Resultatforventninger til 2020

Den regnskabsmæssige påvirkning fra købet af Agio Cigars er indregnet i forventningerne.

- EBITDA: Organisk vækst >2%
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb i niveauet DKK 850 mio.

Forventningerne er baseret på forudsætninger om en svagt faldende organisk vækst i nettoomsætningen for helåret med det største fald i organisk vækst i nettoomsætningen i 2. kvartal, og en gradvis normalisering over de næste kvartaler i takt med at markederne genåbner samt at der ikke indtræffer større forstyrrelser i vores forsyningskæde. Vi forventer et positivt bidrag fra omkostningsbesparelser i forbindelse med integrationen af Agio Cigars på omkring DKK 70-80 mio. og yderligere bidrag fra Fuelling the Growth omkostningsprogrammet.

Særlige omkostninger forventes at udgøre DKK 415-435 mio. Omkostninger i forbindelse med integrationen af Agio Cigars forventes at udgøre DKK 250-270 mio., ikke likviditet-krævende nedskrivninger på DKK 109 mio. i forbindelse med nedlukningen af faciliteter i Moca, Duizel og Eersel samt DKK 55 mio. i forbindelse med Fuelling the Growth og nedlukningen af faciliteten i Tucker, USA.

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

Der er ikke inkluderet bidrag fra arbejdskapitalbevægelser i forventningerne til frie pengestrømme før virksomhedskøb.

Ordinær generalforsamling

På selskabets ordinære generalforsamling, som blev afholdt den 26. marts 2020, blev der godkendt et udbytte på DKK 6,10 pr. aktie, svarende til en samlet udlodning på DKK 610 mio.

På generalforsamlingen blev Nigel Northridge, Henrik Brandt, Anders Obel, Dianne Neal Blixt, Luc Missorten, Marlene Forsell og Claus Gregersen genvalgt til bestyrelsen.

Bestyrelsen konstituerede sig med Nigel Northridge som formand, Henrik Brandt som næstformand og Marlene Forsell som formand for revisionsudvalget.

Begivenheder efter balancedagen

Udover de oven for nævnte, er der ikke siden 31. marts 2020 indtruffet forhold, som forventes at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

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.

Hoved- og nøgletal, kvartalsvis

DKK mio.	2020		2019			Helår
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
Rapporterede tal						
Nettoomsætning	1.791	1.743	1.846	1.818	1.464	6.870
Bruttoresultat før særlige poster	819	857	899	873	684	3.314
EBITDA før særlige poster	326	430	446	398	239	1.513
Særlige poster	-155	29	-118	-20	-24	-133
EBIT	66	350	229	280	119	977
Finansielle poster	-43	-3	-16	-22	-4	-45
Resultat før skat	26	351	217	262	119	949
Selskabsskat	-6	-72	-45	-57	-26	-201
Resultat	21	279	172	205	93	748
Øvrige nøgletal						
Organisk EBITDA vækst	23,9%	10,6%	5,4%	5,5%	7,3%	7,1%
Organisk vækst i nettoomsætningen	5,0%	-2,9%	-4,5%	-0,9%	-1,6%	-2,6%
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	122	368	503	243	72	1.187

Hoved- og nøgletal, kvartalsvis (fortsat)

DKK mio.	2020		2019		Q1	Helår
	Q1	Q4	Q3	Q2		
North America Online & Retail (NAO&R)						
Nettoomsætning	513	595	648	658	496	2.398
Bruttoresultat før særlige poster	188	217	246	259	182	903
EBITDA før særlige poster	74	110	113	111	50	384
Vækst i nettoomsætningen	3,3%	2,9%	3,5%	7,8%	67,3%	13,6%
Organisk vækst i nettoomsætningen	0,2%	-0,3%	-1,2%	1,6%	2,4%	0,5%
Bruttomargin før særlige poster	36,7%	36,4%	37,9%	39,3%	36,6%	37,7%
EBITDA margin før særlige poster	14,5%	18,5%	17,5%	16,8%	10,1%	16,0%
North America Branded (NAB)						
Nettoomsætning	280	305	341	316	257	1.219
Bruttoresultat før særlige poster	164	172	191	179	147	689
EBITDA før særlige poster	59	81	80	71	45	277
Vækst i nettoomsætningen	9,0%	3,5%	-7,4%	0,9%	-5,3%	-2,3%
Organisk vækst i nettoomsætningen	2,9%	0,3%	-11,4%	-4,2%	-9,2%	-6,3%
Bruttomargin før særlige poster	58,6%	56,4%	56,0%	56,6%	57,4%	56,6%
EBITDA margin før særlige poster	21,2%	26,6%	23,3%	22,3%	17,7%	22,7%
Region Machine-Made Cigars (MMC)						
Nettoomsætning	530	436	436	433	348	1.653
Bruttoresultat før særlige poster	233	234	231	217	177	860
EBITDA før særlige poster	71	113	109	100	64	385
Vækst i nettoomsætningen	52,3%	-1,3%	-2,3%	-0,9%	-2,6%	-1,7%
Organisk vækst i nettoomsætningen	5,2%	-1,8%	-2,3%	-1,4%	-3,3%	-2,0%
Bruttomargin før særlige poster	44,0%	53,7%	53,1%	50,2%	50,9%	52,0%
EBITDA margin før særlige poster	13,3%	25,8%	25,0%	23,0%	18,3%	23,3%
Region Smoking Tobacco & Accessories (ST&A)						
Nettoomsætning	468	407	421	410	363	1.601
Bruttoresultat før særlige poster	234	234	231	218	178	861
EBITDA før særlige poster	145	145	156	142	101	544
Vækst i nettoomsætningen	29,2%	-9,7%	-5,8%	-2,1%	0,7%	-4,5%
Organisk vækst i nettoomsætningen	11,6%	-9,6%	-5,6%	-1,6%	1,6%	-4,4%
Bruttomargin før særlige poster	50,0%	57,6%	54,8%	53,2%	49,1%	53,8%
EBITDA margin før særlige poster	31,0%	35,6%	37,1%	34,6%	27,9%	34,0%
Koncernomkostninger						
EBITDA før særlige poster	-24	-19	-12	-25	-21	-77
ORGANISK VÆKST SAMMENSÆTNING						
Volumen indvirkning (%)						
Håndrullede cigarer (NAB)	-5,5%	-2,6%	-12,6%	-8,6%	-4,6%	-8,3%
Maskinfremstillede cigarer (MMC)	1,6%	-10,8%	-1,4%	-4,6%	0,6%	-4,3%
Price/mix indvirkning (%)						
Håndrullede cigarer (NAB)	2,6%	0,6%	5,5%	-1,1%	2,9%	2,7%
Maskinfremstillede cigarer (MMC)	3,6%	7,4%	-0,6%	0,9%	-1,3%	1,8%

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Tobacco Group A/S for perioden 1. januar - 31. marts 2020.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2020.

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

Gentofte, 20. maj 2020

DIREKTION

Niels Frederiksen
CEO

Marianne Rørslev Bock
CFO

BESTYRELSE

Nigel Northridge
FORMAND

Henrik Brandt
NÆSTFORMAND

Marlene Forsell

Dianne Neal Blixt

Anders Obel

Luc Missorten

Claus Gregersen

Lindy Larsen

Hanne Malling

Mogens Olsen

KONCERNRESULTATOPGØRELSE OG ANDEN TOTALINDKOMST

1. JANUAR – 31. MARTS

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

DKK mio.	Note	3M 2020	3M 2019
Nettoomsætning	2	1.790,8	1.463,7
Vareforbrug	2	-971,4	-779,3
Bruttoresultat før særlige poster	2	819,4	684,4
Andre eksterne omkostninger	2	-286,1	-256,0
Personaleomkostninger	2	-207,8	-189,1
Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer og særlige poster (EBITDA før særlige poster)	2	325,5	239,3
Af- og nedskrivninger		-60,8	-53,2
Resultat før renter, skat, amortiseringer og særlige poster (EBITA før særlige poster)		264,7	186,1
Amortiseringer		-43,3	-43,7
Resultat før renter, skat og særlige poster (EBIT før særlige poster)		221,4	142,4
Særlige poster, omkostninger og nedskrivninger	3	-155,4	-23,6
Resultat før renter og skat (EBIT)		66,0	118,8
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder		2,9	4,0
Finansielle indtægter		15,1	18,4
Finansielle omkostninger		-57,6	-22,4
Resultat før skat		26,4	118,8
Skat af periodens resultat		-5,7	-26,0
Periodens resultat		20,7	92,8
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (DKK)		0,2	0,9
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)		0,2	0,9
ANDEN TOTALINDKOMST			
<i>Poster som recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder, når visse betingelser er opfyldt:</i>			
Sikring af pengestrømme, periodens værdiregulering		-9,9	-16,6
Skat af sikringsinstrumenter		2,2	3,7
Valutakursreguleringer		37,2	133,7
Anden totalindkomst for perioden efter skat		29,5	120,8
Periodens totalindkomst i alt		50,2	213,6

KONCERNBALANCE**AKTIVER**

DKK mio.	31. mar 2020	31. mar 2019	31. dec 2019
Goodwill	5.191,6	4.615,9	4.629,8
Varemærker	3.261,3	2.918,4	2.840,2
IT-software	50,3	69,3	45,7
Andre immaterielle anlægsaktiver	275,5	303,8	281,1
Immaterielle aktiver i alt	8.778,7	7.907,4	7.796,8
Materielle anlægsaktiver	1.444,6	1.446,4	1.323,7
Kapitalandele i associerede virksomheder	159,2	147,3	155,9
Udskudte skatteaktiver	151,9	130,4	136,3
Andre finansielle anlægsaktiver	0,0	12,2	1,7
Anlægsaktiver i alt	10.534,4	9.643,7	9.414,4
Varebeholdninger	3.155,1	2.825,6	2.530,0
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	985,6	764,2	800,6
Andre tilgodehavender	108,4	73,4	93,6
Forudbetalt selskabsskat	97,5	130,6	82,0
Forudbetalte omkostninger	78,8	60,4	53,9
Likvide beholdninger	428,5	367,8	897,5
Omsætningsaktiver i alt	4.853,9	4.222,0	4.457,6
Aktiver i alt	15.388,3	13.865,7	13.872,0

KONCERNBALANCE

PASSIVER

DKK mio.	Note	31. mar 2020	31. mar 2019	31. dec 2019
Selskabskapital		100,0	100,0	100,0
Reserve for sikringstransaktioner		-22,8	-5,9	-15,1
Reserve for valutakursreguleringer		951,6	876,0	914,4
Egne aktier		-30,8	-40,5	-35,0
Overført resultat		7.547,0	8.103,6	8.138,4
Egenkapital i alt		8.545,0	9.033,2	9.102,7
Banklån	4	4.298,0	2.676,4	2.682,1
Udskudte skatteforpligtelser		605,7	515,7	516,7
Pensionsforpligtelser		295,2	247,2	281,7
Andre hensatte forpligtelser		23,7	31,7	18,5
Leasingforpligtelser		154,5	156,9	159,8
Andre gældsforpligtelser		37,1	29,2	31,4
Langfristede gældsforpligtelser i alt		5.414,2	3.657,1	3.690,2
Gæld til leverandører		405,0	347,5	334,0
Skatteforpligtelser		106,2	123,3	121,5
Andre hensatte forpligtelser		53,4	94,7	38,4
Leasingforpligtelser		74,3	78,2	67,0
Andre gældsforpligtelser		790,2	531,7	518,2
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.429,1	1.175,4	1.079,1
Gældsforpligtelser i alt		6.843,3	4.832,5	4.769,3
Passiver i alt		15.388,3	13.865,7	13.872,0

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR – 31. MARTS

DKK mio.	3M 2020	3M 2019
Periodens resultat	20,7	92,8
Af- og nedskrivninger samt amortiseringer	213,4	96,9
Korrektioner	125,9	47,7
Ændring i arbejdskapital	-79,6	-89,0
Særlige poster, betalt	-21,6	-25,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	258,8	122,6
Finansielle indtægter, modtaget	57,9	39,2
Finansielle omkostninger, betalt	-91,2	-23,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat	225,5	138,1
Betaling af selskabsskat	-71,3	-49,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	154,2	89,1
Virksomhedskøb	-1.560,1	0,0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2,4	-2,5
Køb af materielle anlægsaktiver	-32,1	-16,6
Udbytte fra associerede virksomheder	1,9	2,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.592,7	-16,9
Frie pengestrømme	-1.438,5	72,2
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	-19,1	-21,8
Anden finansiering	5,1	0,0
Ny ekstern finansiering	5.344,2	0,0
Afdrag og tilbagebetaling af banklån	-3.748,0	0,0
Udbetalt udbytte	-608,3	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	973,9	-21,8
Periodens pengestrømme	-464,6	50,4
Likvider, netto pr. 1. januar	897,5	310,8
Valutakurs gevinst/tab på likvider	-4,4	6,6
Periodens pengestrømme	-464,6	50,4
Nettolikvider pr. 31. marts	428,5	367,8

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR – 31. MARTS 2020

DKK mio.	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursreguleringer	Egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2020	100,0	-15,1	914,4	-35,0	8.138,4	9.102,7
<i>Periodens totalindkomst</i>						
Periodens resultat	-	-	-	-	20,7	20,7
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme	-	-9,9	-	-	-	-9,9
Skat af sikring af pengestrømme	-	2,2	-	-	-	2,2
Valutakursreguleringer	-	-	37,2	-	-	37,2
Anden totalindkomst i alt	-	-7,7	37,2	-	-	29,5
Periodens totalindkomst i alt	-	-7,7	37,2	-	20,7	50,2
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1,7	1,7
Afregning af erhvervede PSU'er	-	-	-	4,2	-4,2	-
Afregning i likvider af erhvervede PSU'er	-	-	-	-	-1,3	-1,3
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-610,0	-610,0
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	1,7	1,7
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	4,2	-612,1	-607,9
Egenkapital pr. 31. marts 2020	100,0	-22,8	951,6	-30,8	7.547,0	8.545,0

1. JANUAR – 31. MARTS 2019

DKK mio.

Egenkapital pr. 1. januar 2019	100,0	7,0	742,3	-40,5	8.009,4	8.818,2
<i>Periodens totalindkomst</i>						
Periodens resultat	-	-	-	-	92,8	92,8
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme	-	-16,6	-	-	-	-16,6
Skat af sikring af pengestrømme	-	3,7	-	-	-	3,7
Valutakursreguleringer	-	-	133,7	-	-	133,7
Anden totalindkomst i alt	-	-12,9	133,7	-	-	120,8
Periodens totalindkomst i alt	-	-12,9	133,7	-	92,8	213,6
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1,4	1,4
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	-	1,4	1,4
Egenkapital pr. 31. marts 2019	100,0	-5,9	876,0	-40,5	8.103,6	9.033,2

NOTES

NOTE 1

BASIS OF PREPARATION

The unaudited interim report has been prepared in accordance with IAS 34 and additional Danish disclosure requirements for listed companies.

Significant accounting estimates

The estimates made by STG in the determination of the carrying amounts of assets and liabilities are based on assumptions that are subject to future events. For a description of risks and accounting estimates, see the Annual Report for 2019. As a consequence of the impairments related to factory closures, we have in Q1 2020 added 'Property, plant and equipment' to the accounting areas that include key accounting estimates and assumptions used in the preparation of the Interim report for Q1 2020.

Accounting policies

The interim report has been prepared in accordance with the accounting policies set out in the Annual Report for 2019 except for any new, amended, or revised accounting standards and interpretations (IFRSs) endorsed by the EU, effective for the accounting period beginning on 1 January 2020. Below, the most relevant new or amended standards and interpretations are presented.

Implementation of new or changed accounting standards and interpretations

Effective from 1 January 2020, we have implemented the following new or changed accounting standards (IAS and IFRS) and interpretations:

- Amendments to IFRS 3: Business Combinations.
- Amendments to IFRS 9 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform.

The adoption of the new and changed standards has not impacted our interim financial report and is not expected to impact the Consolidated Financial Statements for 2020.

NOTE 2

SEGMENTINFORMATION OG NETTOOMSÆTNING

3M 2020 DKK mio.	North America Online & Retail	North America Branded	Region MMC	Region ST&A	Koncern- omkost- ninger / ikke for- delte	I alt
Nettoomsætning	512,7	279,8	529,8	468,5	-	1.790,8
Vareforbrug	-324,7	-115,8	-296,8	-234,1	-	-971,4
Bruttoresultat før særlige po- ster	188,0	164,0	233,0	234,4	-	819,4
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-113,8	-104,8	-162,3	-89,2	-23,8	-493,9
EBITDA før særlige poster	74,2	59,2	70,7	145,2	-23,8	325,5
Af- og nedskrivninger					-60,8	-60,8
Amortiseringer					-43,3	-43,3
EBIT før særlige poster					-127,9	221,4
Særlige poster, omkostninger					-155,4	-155,4
EBIT					-283,3	66,0
Resultatandel efter skat i associerede virk- somheder					2,9	2,9
Finansielle indtægter					15,1	15,1
Finansielle omkostninger					-57,6	-57,6
Resultat før skat					-322,9	26,4

NOTE 2

SEGMENTINFORMATION OG NETTOOMSÆTNING (fortsat)

3M 2019	North America Online & Retail	North America Branded	Region MMC	Region ST&A	Koncernomkostninger / ikke fordelte	I alt
DKK mio.						
Nettoomsætning	496,5	256,7	347,8	362,7	-	1.463,7
Vareforbrug	-314,6	-109,3	-170,9	-184,5	-	-779,3
Bruttoresultat før særlige poster	181,9	147,4	176,9	178,2	-	684,4
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-131,9	-102,0	-113,2	-77,1	-20,9	-445,1
EBITDA før særlige poster	50,0	45,4	63,7	101,1	-20,9	239,3
Af- og nedskrivninger					-53,2	-53,2
Amortiseringer					-43,7	-43,7
EBIT før særlige poster					-117,8	142,4
Særlige poster, omkostninger					-23,6	-23,6
EBIT					-141,4	118,8
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder					4,0	4,0
Finansielle indtægter					18,4	18,4
Finansielle omkostninger					-22,4	-22,4
Resultat før skat					-141,4	118,8

DKK mio.	3M 2020	3M 2019
Nettoomsætning fordelt på kategorier		
Håndrullede cigarer	532,6	521,8
Maskinfremstillede cigarer	716,5	484,2
Røgtobak	293,2	234,8
Tilbehør og kontraktproduktion	248,5	222,9
Nettoomsætning i alt	1.790,8	1.463,7

I 'Tilbehør og kontraktproduktion' er der inkluderet licensindtægter og andre indtægter på i alt DKK 10,0 mio. (DKK 9,2 mio.).

Nettoomsætning fordelt på geografiske områder

Nord-, Syd- og Mellemerika	823,1	757,6
Europa	842,6	577,3
Resten af verden	125,1	128,8
Nettoomsætning i alt	1.790,8	1.463,7

NOTE 3**SÆRLIGE POSTER**

DKK mio.	3M 2020	3M 2019
Transaktions- og integrationsomkostninger (Thompson Cigar)	-	10,0
Transaktions- og integrationsomkostninger (Agio Cigars)	38,5	-
Fuelling the Growth programmet	1,2	13,6
Optimering af produktionssetup, fabrikslukning	6,4	-
Nedskrivning af materielle anlægsaktiver	109,3	-
Særlige poster i alt	155,4	23,6

NOTE 4**BANKLÅN**

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

DKK mio.	31. mar 2020	31. mar 2019
<i>Banklån er indregnet i balancen på følgende vis:</i>		
Langfristede gældsforpligtelser	4.298,0	2.676,4
I alt	4.298,0	2.676,4

Valuta	Fast/ varia- bel	Term/ bridge/ revolv- ing credit facility	Udløbsdato	31. mar 2020	31. mar 2019
EUR	Variabel	Term	Indfriet før tid	-	559,9
EUR	Variabel	Term	Indfriet før tid	-	1.119,8
USD	Variabel	Term	Indfriet før tid	-	332,2
USD	Variabel	Term	Indfriet før tid	-	664,5
EUR	Variabel	RCF	Indfriet før tid	-	-
EUR	Variabel	Bridge	30-09-21	2.240,2	-
EUR	Variabel	RCF	31-03-25	485,4	-
USD	Variabel	RCF	31-03-25	1.022,4	-
DKK	Variabel	RCF	31-03-25	550,0	-
I alt				4.298,0	2.676,4

NOTE 5**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

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

Agio Cigars

Agio Cigars er en førende europæisk spiller med en stærk portefølje af cigarer bestående af prominente mærker som f.eks. Mehari's, Panter og Balmoral. Selskabet er hjemmehørende i Duizel, Holland, og har ca. 3.200 fuldtidsansatte medarbejdere. Agio Cigars ureviderede nettoomsætning for 2019 udgjorde EUR 137 mio. (DKK 1 mia.) med et nettoresultat på EUR 7 mio. (DKK 55 mio.). Agio Cigars vil give Scandinavian Tobacco Group adgang til en stærkere produktportefølje og vigtige markedspositioner på væsentlige europæiske markeder for maskinfremstillede cigarer. Virksomhedskøbet vil sikre førende positioner i Frankrig, Belgien og Holland og væsentligt forbedre positionen på vigtige cigarmarkeder som Spanien og Italien.

Dagsværdi af overtagne nettoaktiver og indregnet goodwill

Opgørelsen af nettoaktiver og goodwill er foreløbig og kan blive justeret, ligesom der muligvis vil blive indregnet ikke-balanceførte poster inden for 12 måneder efter overtagelsestidspunktet i overensstemmelse med IFRS 3. Nettoaktiverne er blevet tilpasset koncernens regnskabspraksis og krav til regnskabsaflæggelsen. Den foreløbigt opgjorte goodwill vedrører synergier fra integrationen af Agio Cigars i de eksisterende divisioner Region Machine Made Cigars og Region Smoking Tobacco and Accessories, herunder optimering inden for salg, markedsføring og indkøb, arbejdsstyrke og produktionsekspertise.

Transaktionsomkostninger

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

Indvirkning på koncernresultatopgørelsen

Delårsrapporten for 1. kvartal 2020 viser en nettoomsætning på DKK 230 mio. med et nettoresultat på DKK -23 mio. fra virksomhedskøbet for perioden 2. januar 2020 til 31. marts 2020. Nettoresultatet var negativt påvirket af stigningen i posten vareforbrug som følge af at varelagrene i overtagelsesbalancen er indregnet til dagsværdi, hvilket er højere end produktionsomkostningernes ordinære værdi. Desuden var resultatet negativt påvirket af særlige poster.

NOTE 5**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER (fortsat)**

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

Den indregnede goodwill er ikke fradragsberettiget skattemæssigt.