



Selskabsmeddelelse
Nr. 40/2016
31. AUGUST 2016

H1

DELÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 30. JUNI 2016

STABILT HALVÅRSRESULTAT PÅVIRKET AF NY REGULERING

HOVEDPUNKTER FOR 1. HALVÅR 2016

- Rapporteret nettoomsætning udgjorde DKK 3.199 mio. (DKK 3.225 mio.) – med organisk vækst på 0,1%
- Rapporteret EBITDA udgjorde DKK 632 mio. (DKK 634 mio.) – med organisk vækst på 0,1%
- Nettoresultat på DKK 346 mio. (DKK 354 mio.)
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 304 mio. (DKK 429 mio.)
- Omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogrammet forløber som planlagt
- Forventninger til 2016 fastholdes: Organisk vækst i nettoomsætningen på 1-3% og organisk vækst i EBITDA på 3-5%. Anlægsinvesteringer i alt på ca. DKK 250 mio.

HOVEDPUNKTER FOR 2. KVARTAL 2016

- Rapporteret nettoomsætning udgjorde DKK 1.699 mio. (DKK 1.748 mio.) – med organisk vækst på -1,5%
- Rapporteret EBITDA udgjorde DKK 366 mio. (DKK 373 mio.) – med organisk vækst på -2,7%
- Nettoresultat på DKK 208 mio. (DKK 206 mio.)
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde DKK 452 mio. (DKK 408 mio.)

NIELS FREDERIKSEN, CEO, UDTALER:

“Vi leverede et stabilt samlet resultat i første halvår 2016. Vores amerikanske forretning for håndrullede cigarer opnåede fortsat stærk vækst baseret på øgede markedsandele. Resultatet for kategorien maskinfremstillede cigarer var påvirket af forbigående udsving som følge af ny regulering i EU. Vi fortsatte med at levere på vores omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogram, som har en positiv indvirkning på vores margin inden for maskinfremstillede cigarer.

Særligt andet kvartal var påvirket af EU's tobaksvaredirektiv. Den sene gennemførelse af tobaksvaredirektivet i national lovgivning har givet anledning til forbigående udsving på markederne og i vores produktion. Markedsudsvingene forventes at fortsætte i tredje kvartal, men nettoomsætningen i andet halvår 2016 forventes at vise forbedrede vækstrater drevet af prisforhøjelser og en normalisering af de nuværende fluktuationer og lagerforskydninger i markeder, som er underlagt EU's tobaksvaredirektiv.”



Pressehenvendelser:

Kaspar Bach Habersaat

Director of Group Communications

+45 7220 7152 or kaspar.bach@st-group.com

Investorhenvendelser:

Torben Sand

Head of Investor Relations

+45 7220 7126 or torben.sand@st-group.com

KONCERNHOVEDTAL¹

DKK mio.	Q2 2016	Q2 2015	H1 2016	H1 2015	2015
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	1.699	1.748	3.199	3.225	6.732
Bruttoresultat	840	870	1.579	1.587	3.239
EBITDA	366	373	632	634	1.247
EBIT	296	302	493	492	941
Finansielle poster (ekskl. resultatandel efter skat i associerede virksomheder)	-24	-32	-40	-28	-67
Resultat før skat	275	273	459	469	884
Selskabsskat	-68	-67	-113	-115	-216
Resultat	208	206	346	354	668
BALANCE					
Aktiver i alt			14.162	14.375	14.544
Egenkapital			8.660	9.492	8.998
Nettorentebærende gæld			3.379	2.866	3.011
Køb af materielle anlægsaktiver	80	80	134	110	210
Anlægsinvesteringer	87	86	148	124	236
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	452	408	304	429	1.285
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-83	-84	-139	-120	-229
Frie pengestrømme	369	324	165	310	1.057
NØGLETAL					
Vækst i nettoomsætning	-2,8%		-0,8%		9,9%
Bruttomargin	49,4%	49,8%	49,4%	49,2%	48,1%
EBITDA-margin	21,5%	21,4%	19,8%	19,6%	18,5%
Effektiv skatteprocent	24,5%	24,4%	24,6%	24,5%	24,5%
Solilitetsgrad			61,1%	66,0%	61,9%
Organisk vækst i nettoomsætning ²	-1,5%		0,1%		0,3%
Justeret bruttomargin ³	49,9%	49,8%	49,6%	49,4%	48,7%
Organisk EBITDA-vækst ⁴	-2,7%		0,1%		2,2%
Justeret EBITDA ⁵ (DKK mio.)	374	392	653	658	1.385
Justeret EBITDA-margin ⁶	22,0%	22,4%	20,4%	20,4%	20,5%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA			2,4	2,1	2,2
ROIC					7,4%
ROIC, ekskl. goodwill og varemærker 2010-fusion					13,3%
Resultat pr. aktie (DKK)	2,1	2,1	3,5	3,5	6,7
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	2,1	2,1	3,5	3,5	6,7
Udbytte pr. aktie (DKK)					14,0
Udbytteprocent ⁷					209,7%

1. For definitioner henvises til årsrapporten for 2015.

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

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

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

5. Justeret EBITDA defineres som ekskl. engangsposter.

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

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

HOVED- OG NØGLETAL

2. KVARTAL 2016

NETTOOMSÆTNING

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 2. kvartal med 2,8% til DKK 1.699 mio. (DKK 1.748 mio.). Valutakursreguleringer påvirkede nettoomsætningen negativt med 1,3%. Den organiske vækst i nettoomsætningen var negativ med 1,5%.

Inden for håndrullede cigarer skabte selskabet fortsat vækst i volumen, mens pris-/mixindvirkningen var negativ som følge af nye lanceringer, produktmix og salgsfremmende aktiviteter i detailledet. Inden for maskinfremstillede cigarer, pibetobak og finskåren tobak kunne en positiv pris-/mixudvikling kun delvist opveje den faldende volumen.

Håndrullede cigarer udviste kraftig organisk vækst på 6,5%, hvorimod kategorierne maskinfremstillede cigarer (-3,7%), pibetobak (-14,8%) og finskåren tobak (-5,7%) alle udviste negativ organisk vækst. Kategorien "Øvrige" udviste organisk vækst på 2,6%.

Såvel nettoomsætningen som produktionsplanlægningen var i 2. kvartal påvirket af overgangen til det nye EU-tobaksvaredirektiv, som gav anledning til forbigående markedsudsving. Nettoomsætningen inden for pibetobak blev påvirket af faldende volumen i Mellemøsten og de negative makroøkonomiske forhold i Nigeria. Inden for finskåren tobak skyldtes den negative udvikling i nettoomsætningen primært timingen af leverancer til Norge.

Implementeringen af tobaksvaredirektivet vil sandsynligvis fortsætte med at påvirke produktionsplanlægningen, timingen af leverancer og lagerbeholdningen på selskabets egne produktionssteder samt i detailledet i 1.-3. kvartal.

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Det rapporterede bruttoresultatet faldt med 3,5% til DKK 840 mio. (DKK 870 mio.) i kvartalet, hvilket gav en bruttomargin på 49,4% (49,8%). Justeret for engangsposter relateret til implementeringen af tobaksvaredirektivet udgjorde bruttomarginen 49,9% (49,8%).

Den justerede bruttomargin udviklede sig positivt inden for både håndrullede og maskinfremstillede cigarer, mens pibetobak og finskåren tobak var påvirket af faldende volumen i kvartalet.

EBITDA

Rapporteret EBITDA faldt med 1,9% til DKK 366 mio. (DKK 373 mio.) i kvartalet. Den organiske EBITDA-vækst var negativ med 2,7%. EBITDA var i perioden påvirket af engangsomkostninger på DKK 8 mio. relateret til forberedelser til tobaksvaredirektivet (2015: DKK 19 mio. relateret til omkostninger i forbindelse med børsnoteringen).

Den rapporterede EBITDA-margin var på 21,5% (21,4%). Justeret for engangsposter var EBITDA-marginen på 22,0% (22,4%).

RESULTAT FØR SKAT

Finansielle poster, netto (før indregning af resultat fra associerede virksomheder) udgjorde DKK -24 mio. (DKK -32 mio.). Udviklingen skyldtes primært positive valutakursreguleringer i 2. kvartal 2016 sammenlignet med et tab på valutakursreguleringer i 2. kvartal 2015.

Resultat før skat steg til DKK 275 mio. (DKK 273 mio.). Skattesatsen for perioden var 24,5%, hvilket var på niveau med samme periode i 2015.

PERIODENS RESULTAT

Det rapporterede resultat steg til DKK 208 mio. (DKK 206 mio.).

Justering af nettoomsætning, bruttoresultat og EBITDA

DKK mio	Q2 16	Q2 15	H1 16	H1 15	2015
Nettoomsætning					
Rapporteret	1.699	1.748	3.199	3.225	6.732
Engangsposter	0	0	0	0	7
Justeret nettoomsætning	1.699	1.748	3.199	3.225	6.739
Bruttoresultat					
Rapporteret	840	870	1.579	1.587	3.239
Engangsposter	8	0	8	5	44
Justeret bruttoresultat	847	870	1.586	1.592	3.282
EBITDA					
Rapporteret	366	373	632	634	1.247
Engangsposter	8	19	21	24	138
Justeret EBITDA	374	392	653	658	1.385

1. HALVÅR 2016

NETTOOMSÆTNING

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 1. halvår med 0,8% til DKK 3.199 mio. (DKK 3.225 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen udgjorde 0,1%.

Håndrullede cigarer og finskåren tobak udviste kraftig organisk vækst i nettoomsætningen på henholdsvis 9,8% og 7,3%. Den organiske vækst var negativ med 4,3% for maskinfremstillede cigarer, 9,1% for pibetobak og 2,7% for kategorien "Øvrige".

Inden for håndrullede cigarer steg volumen med 11,3%, og der var en negativ pris-/mixindvirkning på 1,5%. Pris-/mixindvirkningen bidrog positivt med 1,9% inden for maskinfremstillede cigarer, 1,1% inden for pibetobak og 6,4% inden for finskåren tobak. Volumenudviklingen inden for maskinfremstillede cigarer og pibetobak påvirkede den organiske vækst negativt med henholdsvis 6,2% og 10,2%, mens volumenudviklingen inden for finskåren tobak påvirkede den organiske vækst positivt med 0,9%.

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Bruttoresultatet faldt med 0,5% til DKK 1.579 mio. (DKK 1.587 mio.). Den rapporterede bruttomargin steg til 49,4% (49,2%), mens den justerede bruttomargin steg til 49,6% (49,4%).

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

EBITDA

Rapporteret EBITDA var på niveau med 1. halvår 2015 på DKK 632 mio. (DKK 634 mio.) med en organisk vækst på 0,1%.

Den rapporterede EBITDA-margin steg til 19,8% (19,6%). Den justerede EBITDA-margin udgjorde 20,4% (20,4%).

RESULTAT FØR SKAT

Finansielle poster, netto (før indregning af resultat fra associerede virksomheder) udgjorde DKK -40 mio. (DKK -28 mio.). Udviklingen skyldtes primært lavere gevinster ved valutakursreguleringer i 2016 end sidste år samt øgede rentteudgifter som følge af den nye kapitalstruktur, der blev implementeret i september 2015.

Resultat før skat faldt med DKK 10 mio. til DKK 459 mio. (DKK 469 mio.). Skattesatsen for perioden var 24,6%, hvilket var på niveau med samme periode i 2015.

PERIODENS RESULTAT

Det rapporterede resultat faldt til DKK 346 mio. (DKK 354 mio.).

RESULTAT PR. AKTIE

Resultat pr. aktie (EPS) for 1. halvår udgjorde DKK 3,5 (DKK 3,5). Fuldt udvandet resultat pr. aktie udgjorde DKK 3,5 (DKK 3,5).

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 1. halvår 2016 DKK 304 mio. (DKK 429 mio.), efter at der havde været stærke positive pengestrømme i 4. kvartal 2015. Perioden var påvirket af lageropbygning forud for tobaksvaredirektivet ikrafttræden og udbetaling af en engangsbonus i forbindelse med selskabets børsnotering i februar 2016. Sammenlignet med 1. halvår 2015 havde tidspunktet for skattebetalinger en positiv indvirkning i 1. halvår 2016.

De frie pengestrømme udgjorde DKK 165 mio. (DKK 310 mio.).

Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 148 mio. (DKK 124 mio.), hvoraf investeringer i forbindelse med tobaksvaredirektivet udgjorde DKK 78 mio. (DKK 56 mio.). Det skønnes, at de samlede investeringer i forbindelse med tobaksvaredirektivet vil udgøre ca. DKK 100 mio. i 2016.

Programmet vedrørende reduktion af varelagrene, der har som mål at nedbringe varelagrene med DKK 500 mio. i forhold til 2014 på direkte sammenligneligt grundlag, forløber planmæssigt og understøttes af den løbende reduktion af antallet af varenumre.

Der blev i perioden udloddet ordinært udbytte på DKK 500 mio., som blev udbetalt til aktionærerne i april vedrørende resultatet for 2015. Beløbet svarede til ca. 75% af resultatet for 2015 og var i overensstemmelse med udbyttepolitikken om en årlig udbytteudlodning på mindst 70% af årets resultat.

NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. juni 2016 DKK 3.379 mio. mod DKK 3.011 mio. pr. 31. december 2015. Stigningen skyldtes primært periodens negative pengestrømme som følge af udbetalingen af ordinært udbytte. Gearygraden (nettorentebærende gæld divideret med justeret EBITDA) udgjorde 2,4x mod 2,2x pr. ultimo 2015.

VÆSENTLIGE FORRETNINGSMÆSSIGE BEGIVENHEDER

OMKOSTNINGSOPTIMERING OG EFFEKTIVISERING

Omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogrammet forløber planmæssigt og skaber de planlagte resultater, og omkostningsbasen reduceres løbende som følge af den forenkede struktur.

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

NY TOBAKSRELATERET REGULERING I EU OG USA

Tobaksindustrien oplever løbende ændringer i det regulatoriske miljø. Ny regulering vil altid give anledning til forbigående markedsusikkerhed. I forbindelse med implementeringen af ny regulering vil STG fokusere på at udnytte sin knowhow og størrelse til at øge sin konkurrencemæssige fordel.

EU'S TOBAKSVAREDIRREKTIV TRÅDTE I KRAFT DEN 20. MAJ

Bestemmelserne i EU's reviderede tobaksvaredirektiv trådte den 20. maj 2016 i kraft i de fleste af EU's medlemslande. EU-direktivet blev gennemført i national lovgivning meget tæt på fristen – i nogle lande endog efter fristen.

STG var og er godt forberedt, men forberedelserne blev kompliceret af den meget sene gennemførelse af EU-direktivet i national lovgivning, hvilket gav usikkerhed lige til det sidste. Indtil videre er kun et begrænset antal produkter, der overholder EU's reviderede tobaksvaredirektiv, kommet i handlen og ud til forbrugerne, hvilket er årsagen til, at det endnu er for tidligt at vurdere forbrugernes reaktioner.

AMERIKANSK "DEEMING REGULATION" TRÅDTE I KRAFT DEN 8. AUGUST, MEN ER BLEVET MØDT MED BRANCHEINDSIGELSER

Med offentliggørelsen af den endelige regulering den 10. maj 2016 har de amerikanske sundhedsmyndigheder (Food and Drug Administration (FDA)) udvidet reguleringen af tobaksprodukter til at omfatte cigarer, pipetobak og andre tobaksprodukter, der ikke tidligere har været reguleret.

Reguleringen trådte i kraft den 8. august 2016, men er blevet mødt med indsigelser fra flere brancheaktører gennem tre store amerikanske cigar- og tobaksbrancheorganisationer. The Cigar Association of America, International Premium Cigar and Pipe Retailers Association og The Cigar Rights of America har anmodet distriktsdomstolen i District of Columbia om nedlæggelse af et påbud om at "ophæve, tilsidesætte og forbyde håndhævelsen af den endelige regulering". STG støtter alle tre brancheorganisationer enten gennem medlemskab eller på anden vis.

Henimod slutningen af 2. kvartal begyndte producenter og detailhandlere at sælge ud af lagervarer, især inden for kategorien cigarer, og der blev lanceret mange nye produkter i perioden forud for ikrafttrædelsesdatoen.

STG har forberedt sig godt til at håndtere det nye lovgrundlag og vil forsøge at bruge den nye regulering til at øge sin konkurrencemæssige fordel.

Nøgleoplysninger pr. kategori

	Q2 16	Q2 15	Ændring	H1 16	H1 15	Ændring	2015
Nettoomsætning (DKK mio)							
Håndrullede cigarer	536	512	4,7%	960	884	8,6%	1.935
Maskinfremstillede cigarer	647	683	-5,3%	1.246	1.312	-5,1%	2.702
Pibetobak	140	167	-16,2%	278	309	-10,2%	629
Finskåren tobak	148	160	-7,6%	300	287	4,5%	583
Øvrige	229	226	1,2%	416	432	-3,9%	882
Koncern i i alt	1.699	1.748	-2,8%	3.199	3.225	-0,8%	6.732
Bruttoresultat (DKK mio)							
Håndrullede cigarer	241	219	10,0%	424	379	12,0%	843
Maskinfremstillede cigarer	338	363	-6,9%	664	689	-3,6%	1.372
Pibetobak	87	105	-17,3%	170	191	-10,9%	378
Finskåren tobak	85	100	-15,3%	172	176	-2,7%	342
Øvrige	89	83	7,2%	149	152	-1,9%	304
Koncern i i alt	840	870	-3,5%	1.579	1.587	-0,5%	3.239
Organisk vækst i nettoomsætning (%)							
Håndrullede cigarer	6,5%	-		9,8%	-		7,9%
Maskinfremstillede cigarer	-3,7%	-		-4,3%	-		-2,3%
Pibetobak	-14,8%	-		-9,1%	-		1,6%
Finskåren tobak	-5,7%	-		7,3%	-		-1,3%
Øvrige	2,6%	-		-2,7%	-		-4,5%
Koncern i i alt	-1,5%	-		0,1%	-		0,3%
Volumen indvirkning (%)							
Håndrullede cigarer	9,2%	-		11,3%	-		6,6%
Maskinfremstillede cigarer	-6,5%	-		-6,2%	-		-5,7%
Pibetobak	-15,5%	-		-10,2%	-		-5,1%
Finskåren tobak	-10,0%	-		0,9%	-		-6,0%
Øvrige	-	-		-	-		-
Koncern i i alt	-	-		-	-		-
Pris/mix indvirkning (%)							
Håndrullede cigarer	-2,7%	-		-1,5%	-		1,3%
Maskinfremstillede cigarer	2,8%	-		1,9%	-		3,4%
Pibetobak	0,7%	-		1,1%	-		6,7%
Finskåren tobak	4,3%	-		6,4%	-		4,7%
Øvrige	-	-		-	-		-
Koncern i i alt	-	-		-	-		-
Bruttomargin (%)							
Håndrullede cigarer	45,0%	42,8%	2,2%	44,2%	42,9%	1,4%	43,6%
Maskinfremstillede cigarer	52,2%	53,1%	-0,9%	53,3%	52,5%	0,8%	50,8%
Pibetobak	62,0%	62,9%	-0,9%	61,2%	61,7%	-0,5%	60,1%
Finskåren tobak	57,4%	62,5%	-5,1%	57,1%	61,4%	-4,2%	58,5%
Øvrige	39,0%	36,8%	2,2%	35,8%	35,1%	0,7%	34,5%
Koncern i i alt	49,4%	49,8%	-0,4%	49,4%	49,2%	0,2%	48,1%

UDVIKLINGEN PR. PRODUKTKATEGORI

HÅNDRULLEDE CIGARER

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

Håndrullede cigarer	Q2 16	Q2 15	H1 16	H1 15	2015
DKK mio.					
Nettoomsætning	536	512	960	884	1.935
Rapporteret vækst (%)	4,7%	32,5%	8,6%	33,0%	27,9%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	6,5%	-	9,8%		7,9%
Bruttoresultat	241	219	424	379	843
Bruttomargin (%)	45,0%	42,8%	44,2%	42,9%	43,6%

Den rapporterede nettoomsætning steg i 2. kvartal med 4,7% til DKK 536 mio. (DKK 512 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen udgjorde 6,5%.

Pris-/mixindvirkningen var negativ med 2,7%, mens volumenudviklingen påvirkede nettoomsætningen inden for håndrullede cigarer positivt med 9,2%.

Både General Cigar og Cigars International bidrog til den stærke volumenudvikling. Cigars International skabte fortsat vækst i kundebasen og har desuden oplevet en stigning i den gennemsnitlige ordreværdi. Pris-/mixudviklingen var negativt påvirket af lav omsætning fra fragt i Cigars International samt nye strategiske tiltag og salgsfremmende aktiviteter i General Cigar med fokus på at opnå en øget andel af og styrke sin position i det almindelige detailhandelsled. Ud over et godt resultat i USA har kategorien håndrullede cigarer leveret to cifret vækst i internationalt salg uden for USA, om end fra et lavt udgangspunkt.

Trods den negative pris-/mixindvirkning steg bruttomarginen til 45,0% (42,8%) som følge af øget samarbejde mellem STG's virksomheder i USA. Bruttoresultatet steg med 10,0% til DKK 241 mio. (DKK 219 mio.).

1. HALVÅR 2016

Den rapporterede nettoomsætning steg i 1. halvår med 8,6% til DKK 960 mio. (DKK 884 mio.). Den organiske vækst udgjorde 9,8%.

I perioden var der en høj positiv volumenindvirkning på 11,3% drevet af øgede markedsandele og gode vejrforhold i 1. kvartal, men en negativ pris-/mixindvirkning på 1,5% drevet af de faktorer, der også påvirkede resultatet for 2. kvartal.

Bruttoresultatet steg med 11,9% til DKK 424 mio. (DKK 379 mio.). Bruttomarginen steg til 44,2% (42,9%).

MASKINFREMSTILLEDE CIGARER

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

Maskinfremstillede cigarer

DKK mio.	Q2 16	Q2 15	H1 16	H1 15	2015
Nettoomsætning	647	683	1.246	1.312	2.702
Rapporteret vækst (%)	-5,3%	6,4%	-5,1%	8,8%	4,1%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	-3,7%	-	-4,3%	-	-2,3%
Bruttoresultat	338	363	664	689	1.372
Bruttomargin (%)	52,2%	53,1%	53,3%	52,5%	50,8%
Justeret bruttomargin (%) *	53,3%	53,1%	53,9%	52,9%	52,2%

* Justeret for engangsposter i Q2 2016 og helår 2015

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 2. kvartal med 5,3% til DKK 647 mio. (DKK 683 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen var negativ med 3,7%.

Prissætningen var fortsat god, hvilket medførte en positiv pris-/mixindvirkning på 2,8%, mens volumenindvirkningen på nettoomsætningen inden for maskinfremstillede cigarer var negativ med 6,5%.

Desuden var volumenudviklingen i 2. kvartal negativt påvirket af forbigående udsving på EU-markederne som følge af overgangen til det nye tobaksvaredirektiv, der trådte i kraft i 2. kvartal. STG havde forberedt sig godt til det nye direktiv, men den sene implementering på mange markeder gav i et vist omfang anledning til forstyrrelser i produktionsplanlægningen og også ordreindgangen i detailledet. STG oplevede en negativ indvirkning på forsendelser på nogle af sine større markeder som f.eks. Belgien og Frankrig, hvor vores portefølje er mest påvirket af reduktionen af varenumre, og i detailledet sælger man ud af udgåede produkter, før der lægges nye ordrer ind. STG oplevede desuden fortsat svag volumenudvikling som følge af en generelt svag markedsudvikling på væsentlige markeder og svage resultater på markeder som Frankrig, Finland og Holland.

Derimod har STG formået at øge volumen og markedsandele i Canada i kølvandet på implementeringen af ny regulering af tilsat aroma i tobaksprodukter ultimo 2015, og selskabet har fortsat øget sin markedsandel i Storbritannien efter implementeringen af "dark market"-reglerne.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 338 mio. (DKK 363 mio.), hvilket gav en bruttomargin på 52,2% (53,1%).

Den justerede bruttomargin var på 53,3% (53,1%) som følge af den fortsat positive indvirkning fra omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogrammet, selvom produktionsplanlægningen og indirekte produktionsomkostninger var negativt påvirket af overgangen til det nye tobaksvaredirektiv og lavere volumen.

1. HALVÅR 2016

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 1. halvår med 5,1% til DKK 1.246 mio. (DKK 1.312 mio.). Den organiske vækst var negativ med 4,3%.

Pris-/mixindvirkningen var positiv med 1,9%. Volumenindvirkningen var negativ med 6,2% som følge af udsving relateret til implementeringen af tobaksvaredirektivet og en negativ generel markedsudvikling på nogle af STG's større væsentlige markeder, hvor prisstigninger og udviklingen i markedsandele ikke har kunnet opveje den samlede markedspåvirkning.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 664 mio. (DKK 689 mio.), hvilket gav en bruttomargin på 53,3% (52,5%). Den justerede bruttomargin steg til 53,9% (52,9%), drevet af omkostningsoptimeringsprogrammet, som havde en positiv indvirkning på marginen, der mere end opvejede den negative indvirkning på produktionsplanlægningen fra tobaksvaredirektivet, og den negative volumenudvikling.

PIBETOBAK

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

Pibetobak	Q2 16	Q2 15	H1 16	H1 15	2015
DKK mio.					
Nettoomsætning	140	167	278	309	629
Rapporteret vækst (%)	-16,2%	14,8%	-10,2%	10,2%	10,6%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	-14,8%	-	-9,1%	-	1,6%
Bruttoresultat	87	105	170	191	378
Bruttomargin (%)	62,0%	62,9%	61,2%	61,7%	60,1%
Justeret bruttomargin (%) *	62,3%	62,9%	61,4%	61,7%	60,1%

* Justeret for engangsposter i Q2 2016

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 2. kvartal med 16,2% til DKK 140 mio. (DKK 167 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen var negativ med 14,8%.

Pris-/mixindvirkningen på nettoomsætningen inden for pibetobak var på 0,7%. Volumenudviklingen påvirkede nettoomsætningen negativt med 15,5%.

Prisudviklingen for traditionel pibetobak var fortsat god på STG's modne markeder, mens pris/mixudviklingen i denne kategori var negativt påvirket af stigende volumen af "dual-usage"-pibetobak i USA.

Den samlede volumen var negativt påvirket af lavere salg til Nigeria og Mellemøsten, hvor olieprisudviklingen har haft negativ indvirkning på priserne og salget til forbrugerne.

Bruttoresultatet faldt med 17,4% til DKK 87 mio. (DKK 105 mio.). Den rapporterede bruttomargin faldt til 62,0% (62,9%), og den justerede bruttomargin faldt til 62,3% (62,9%), fordi den negative volumenudvikling drevet af Nigeria havde en negativ indvirkning på absorberingen af indirekte produktionsomkostninger.

1. HALVÅR 2016

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 1. halvår med 10,2% til DKK 278 mio. (DKK 309 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen var negativ med 9,1%.

Pris-/mixindvirkningen bidrog positivt med 1,1%. Volumenindvirkningen var negativ med 10,2%, primært som følge af lavere salg til Nigeria og Mellemøsten. Den generelle prisudvikling for traditionel pibetobak er fortsat god, mens stigende volumen af "dual-usage"-pibetobak i USA udvander pris-/mixudviklingen.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 170 mio. (DKK 191 mio.), hvilket gav en rapporteret bruttomargin på 61,2% (61,7%) og en justeret bruttomargin på 61,4% (61,7%).

FINSKÅREN TOBAK

STG er markedsførende inden for finskåren tobak i USA, Israel og Danmark. Derudover har selskabet væsentlige markedsandele i Norge og Schweiz.

Finskåren tobak					
DKK mio.	Q2 16	Q2 15	H1 16	H1 15	2015
Nettoomsætning	148	160	300	287	583
Rapporteret vækst (%)	-7,6%	7,6%	4,5%	6,4%	3,9%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	-5,7%	-	7,3%	-	-1,3%
Bruttoresultat	85	100	172	176	342
Bruttomargin (%)	57,4%	62,5%	57,1%	61,4%	58,5%
Justeret bruttomargin (%) *	57,7%	62,5%	57,3%	61,4%	58,5%

* Justeret for engangsposter i Q2 2016

Nettoomsætningen faldt i 2. kvartal med 7,6% til DKK 148 mio. (DKK 160 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen var negativ med 5,7%.

Pris-/mixudviklingen bidrog positivt med 4,3% til nettoomsætningen inden for finskåren tobak. Volumenindvirkningen var negativ med 10,0%.

Den negative volumenindvirkning i 2. kvartal skyldtes primært timingen af leverancer til Norge, som også er afspejlet i bruttomarginudviklingen. Der var fortsat stærk vækst i volumen til det tyske marked.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 85 mio. (DKK 100 mio.), hvilket gav en rapporteret bruttomargin på 57,4% (62,5%) og en justeret bruttomargin på 57,7% (62,5%). Den lavere margin skyldtes primært ændringer i det geografiske mix i 2. kvartal.

Kategorien finskåren tobak i EU har også været påvirket af implementeringen af tobaksvaredirektivet og overgangen til et nyt produktionsanlæg på STG's fabrik i Holstebro, som påvirker produktionseffektiviteten og dermed bruttomarginerne på kort sigt i 2.-3. kvartal.

1. HALVÅR 2016

Den rapporterede nettoomsætning steg i 1. halvår med 4,5% til DKK 300 mio. (DKK 287 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen udgjorde 7,3%.

Pris/mixindvirkningen bidrog positivt med 6,4% til nettoomsætningen, og volumenindvirkningen udgjorde 0,9%. Det geografiske mix samt timingen af leverancer påvirkede den tidsmæssige fordeling af nettoomsætningen i 1. halvår med høj vækst i volumen ved den dansk-tyske grænse i 1. kvartal og faldende volumen i Norge i 2. kvartal. Den underliggende pris-/mix- og volumenudvikling var fortsat god.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 172 mio. (DKK 176 mio.), hvilket gav en rapporteret bruttomargin på 57,1% (61,4%) og en justeret bruttomargin på 57,3% (61,4%).

ØVRIGE

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

Øvrige	Q2 16	Q2 15	H1 16	H1 15	2015
DKK mio.					
Nettoomsætning	229	226	416	432	882
Rapporteret vækst (%)	1,2%	6,2%	-3,9%	2,1%	-0,5%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	2,6%	-	-2,7%		-4,5%
Bruttoresultat	89	83	149	152	304
Bruttomargin (%)	39,0%	36,8%	35,8%	35,1%	34,5%

Nettoomsætningen steg med 1,2% til DKK 229 mio. (DKK 226 mio.). Den organiske vækst udgjorde 2,6%.

Udviklingen inden for denne kategori var drevet af en normalisering af niveauet for kontraktproduktion samt et gunstigt salgsmix i 2. kvartal.

Bruttoresultatet steg med DKK 6 mio. til DKK 89 mio. (DKK 83 mio.). Bruttomarginen udgjorde 39,0% (36,8%).

1. HALVÅR 2016

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 1. halvår med 3,9% til DKK 416 mio. (DKK 432 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen var negativ med 2,7%.

Kategorien var i 1. kvartal ramt af faldende omsætning inden for kontraktproduktion af tobak på grund af timingen af leverancer til det tyske og norske marked samt en generel salgsmix for optændingsprodukter og tilbehør. I 2. kvartal var omsætningen positivt påvirket af et gunstigt salgsmix.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 149 mio. (DKK 152 mio.), hvilket gav en bruttomargin på 35,8% (35,1%).

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er siden 30. juni 2016 ikke indtruffet forhold, som forventes at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

FORVENTNINGER

Selskabet fastholder sine forventninger til 2016. Den organiske vækst i justeret nettoomsætning i størrelsesordenen 1-3%, mens der forventes organisk vækst i justeret EBITDA på 3-5%, og anlægsinvesteringer ventes at udgøre ca. DKK 250 mio.

Nettoomsætningen i andet halvår 2016 forventes at vise forbedrede vækstrater drevet af prisforhøjelser og en normalisering af de nuværende fluktuationer og lagerforskydninger i markeder, som er underlagt EU's tobaksvaredirektiv. Der ud over ser vi en fortsat stærk udvikling i vores kategori for håndrullede cigarer, ligesom vores kategori for maskin-fremstillede cigarer ventes at blive positivt påvirket i andet halvår af vækst i vores canadiske forretning, tidsmæssige forhold i Storbritannien og vores nye distributionsstruktur for Captain Black i Rusland.

FREMADRETTEDE UDSAGN

Denne delårsrapport indeholder fremadrettede udsagn. Sådanne udsagn er forbundet med risiko og usikkerhed, idet en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for Scandinavian Tobacco Groups kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling og de opnåede resultater afviger væsentligt fra de forventninger, der fremsættes i delårsrapporten.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Tobacco Group A/S for perioden 1. januar – 30. juni 2016.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2016.

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, 31. august 2016

DIREKTIONEN

Niels Frederiksen
CEO

Sisse Fjelsted Rasmussen
CFO

Christian Hother Sørensen
EXECUTIVE VICE PRESIDENT,
SALES & MARKETING

Vincent Crepy
EXECUTIVE VICE PRESIDENT,
SUPPLY CHAIN

Rob Zwarts
EXECUTIVE VICE PRESIDENT,
SPECIAL PROJECTS

BESTYRELSEN

Jørgen Tandrup
FORMAND

Nigel Northridge
NÆSTFORMAND

Conny Karlsson

Marlene Forsell

Søren Bjerre-Nielsen

Henning Kruse Petersen

Luc Missorten

Dianne Neal Blixt

Charlotte Lückstadt Nielsen

Kurt Asmussen

Lindy Larsen

Hanne Malling

KONCERNRESULTATOPGØRELSE OG ANDEN TOTAL INDKOMST

1. JANUAR - 30. JUNI

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	Q2 2016	Q2 2015	H1 2016	H1 2015
Nettoomsætning	2	1.699,3	1.747,9	3.198,7	3.224,5
Vareforbrug	2	-859,8	-877,7	-1.620,0	-1.638,0
Bruttoresultat	2	839,5	870,2	1.578,7	1.586,5
Andre eksterne omkostninger		-304,6	-295,2	-569,0	-552,3
Personaleomkostninger		-171,8	-202,3	-380,9	-401,6
Andre indtægter		3,0	0,5	3,2	0,9
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)		366,1	373,2	632,0	633,5
Af- og nedskrivninger		-28,4	-26,2	-55,6	-51,9
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)		337,7	347,0	576,4	581,6
Amortiseringer		-41,9	-44,8	-83,6	-89,3
Resultat før renter og skat (EBIT)		295,8	302,2	492,8	492,3
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder		3,0	2,4	5,3	4,9
Finansielle indtægter		5,3	0,0	17,7	20,4
Finansielle omkostninger		-28,8	-31,9	-57,2	-48,5
Resultat før skat		275,4	272,6	458,6	469,0
Skat af periodens resultat		-67,5	-66,6	-112,7	-115,0
Periodens resultat		207,9	206,0	345,9	354,0
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (DKK)		2,1	2,1	3,5	3,5
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)		2,1	2,1	3,5	3,5
ANDEN TOTALINDKOMST					
<i>Poster som recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder, når visse betingelser er opfyldt:</i>					
Sikring af pengestrømme, periodens værdiregulering		-12,0	16,8	-52,7	8,6
Skat af sikringsinstrumenter		2,6	-3,9	11,6	-2,9
Valutakursreguleringer		102,0	-226,2	-120,7	472,2
Anden totalindkomst for perioden efter skat		92,6	-213,3	-161,8	477,9
Periodens totalindkomst i alt		300,5	-7,3	184,1	831,9

KONCERNBALANCE

Aktiver

DKK mio.	30. jun 2016	31. dec 2015
ANLÆGSAKTIVER		
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Goodwill	4.449,9	4.504,2
Varemærker	3.261,5	3.331,5
IT-software	68,3	69,5
Andre immaterielle anlægsaktiver	217,1	230,7
Immaterielle aktiver i alt	7.996,8	8.135,9
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Grunde og bygninger	661,4	672,0
Produktionsanlæg og maskiner	374,9	356,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	87,4	92,2
Indretning af lejede lokaler	43,2	46,7
Materielle anlægsaktiver under udførelse	219,1	152,3
Materielle anlægsaktiver i alt	1.386,0	1.319,8
ØVRIGE ANLÆGSAKTIVER		
Kapitalandele i associerede virksomheder	126,0	126,1
Udsudte skatteaktiver	130,6	135,4
Andre finansielle anlægsaktiver	0,6	0,6
Øvrige anlægsaktiver i alt	257,2	262,1
Anlægsaktiver i alt	9.640,0	9.717,8
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Varebeholdninger	3.034,4	2.998,5
TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	798,9	828,8
Andre tilgodehavender	98,0	101,6
Forudbetalt selskabsskat	161,2	226,0
Forudbetalte omkostninger	65,8	62,4
Tilgodehavender i alt	1.123,9	1.218,8
Likvide beholdninger	363,7	608,8
Omsætningsaktiver i alt	4.522,0	4.826,1
Aktiver i alt	14.162,0	14.543,9

KONCERNBALANCE

PASSIVER

DKK mio.	30. jun 2016	31. dec 2015
Selskabskapital	100,0	100,0
Reserve for sikringstransaktioner	-71,4	-30,3
Reserve for valutakursreguleringer	890,7	1.011,4
Egne aktier	-22,1	0,0
Overført resultat	7.762,8	7.916,8
Egenkapital i alt	8.660,0	8.997,9
Banklån	3.422,9	3.337,9
Udsudte skatteforpligtelser	758,3	735,0
Pensionsforpligtelser	225,8	241,0
Andre hensatte forpligtelser	43,5	41,7
Andre gældsforpligtelser	98,0	37,1
Langfristede forpligtelser i alt	4.548,5	4.392,7
Gæld til leverandører	338,2	385,9
Skatteforpligtelser	32,6	79,5
Andre hensatte forpligtelser	19,8	21,1
Andre gældsforpligtelser	562,9	666,8
Kortfristede forpligtelser i alt	953,5	1.153,3
Forpligtelser i alt	5.502,0	5.546,0
Passiver i alt	14.162,0	14.543,9

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 30. JUNI 2016

DKK mio.	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	100,0	-30,3	1.011,4	0,0	7.916,8	8.997,9
<i>Periodens totalindkomst</i>						
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	345,9	345,9
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme		-52,7				-52,7
Skat af sikring af pengestrømme		11,6				11,6
Valutakursreguleringer			-120,7			-120,7
Anden totalindkomst i alt	0,0	-41,1	-120,7	0,0	0,0	-161,8
Periodens totalindkomst i alt	0,0	-41,1	-120,7	0,0	345,9	184,1
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Køb af egne aktier				-22,1		-22,1
Aktiebaseret vederlæggelse					0,1	0,1
Udbetalt udbytte					-500,0	-500,0
Transaktioner med aktionærer i alt	0,0	0,0	0,0	-22,1	-499,9	-522,0
Egenkapital pr. 30. juni 2016	100,0	-71,4	890,7	-22,1	7.762,8	8.660,0

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 30. JUNI 2015

DKK mio.	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	100,0	-67,6	485,0	8.569,6	9.087,0
<i>Periodens totalindkomst</i>					
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	354,0	354,0
<i>Anden totalindkomst</i>					
Sikring af pengestrømme		8,6			8,6
Skat af sikring af pengestrømme		-2,9			-2,9
Valutakursreguleringer			472,2		472,2
Anden totalindkomst i alt	0,0	5,7	472,2	0,0	477,9
Periodens totalindkomst i alt	0,0	5,7	472,2	354,0	831,9
<i>Transaktioner med aktionærer</i>					
Udbetalt udbytte				-427,0	-427,0
Transaktioner med aktionærer i alt	0,0	0,0	0,0	-427,0	-427,0
Egenkapital pr. 30. juni 2015	100,0	-61,9	957,2	8.496,6	9.491,9

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 30. JUNI

DKK mio.	Q2 2016	Q2 2015	H1 2016	H1 2015
Periodens resultat	207,8	206,0	345,9	354,0
Korrekationer	134,5	166,6	197,7	278,6
Ændring i arbejdskapital	149,5	123,5	-144,5	-67,1
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	491,8	496,1	399,1	565,5
Finansielle indtægter	5,3	1,0	17,7	20,4
Finansielle omkostninger	-28,8	-32,9	-57,2	-48,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat	468,3	464,2	359,6	537,4
Betaling af selskabsskat	-16,5	-56,5	-55,5	-107,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	451,8	407,7	304,1	429,5
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7,0	-6,4	-14,1	-14,0
Køb af materielle anlægsaktiver	-80,3	-79,7	-133,5	-109,7
Salg af materielle anlægsaktiver	3,2	0,6	5,3	1,0
Udbytte fra associerede virksomheder	1,3	1,5	3,1	2,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-82,8	-84,1	-139,2	-119,9
Træk på kreditfacilitet	112,0	186,5	112,0	37,6
Afdrag på banklån	0,0	-278,8	0,0	-278,8
Udbetalt udbytte	-500,0	0,0	-500,0	-427,0
Køb af egne aktier	-22,0	0,0	-22,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-410,0	-92,3	-410,0	-668,2
Periodens pengestrøm	-41,0	231,3	-245,1	-358,6
Likvider, netto pr. 1. april / 1. januar	404,7	-8,9	608,8	581,0
Periodens pengestrøm	-41,0	231,3	-245,1	-358,6
Nettolikvider pr. 30. juni	363,7	222,4	363,7	222,4

Koncernen havde pr. 30. juni 2016 følgende uudnyttede kreditfaciliteter:

Garanterede	341,2
Ikke garanterede	409,1
I alt	750,3

NOTER

NOTE 1

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

De skøn, som Scandinavian Tobacco Group har udøvet ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, er baseret på forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder. For en beskrivelse af risici og regnskabsmæssige skøn henvises til årsrapporten for 2015.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten for 2015 med nedenstående tilføjelser som følge af implementeringen af nye Incitamentsprogrammer og lanceringen af et dertil hørende Aktietilbagekøbsprogram, som beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 22/2016 og 28/2016.

Tilføjelser til den i Årsrapport 2015 beskrevne regnskabspraksis

Til beskrivelsen af egenkapital under "Anden generel regnskabspraksis" tilføjes følgende:

Anskaffelsespris og provenu fra salg af egne aktier indregnes i reserve for egne aktier. Udbytte modtaget for egne aktier indregnes i overført resultat.

Til beskrivelsen af personaleomkostninger og vederlag (note 2.2) tilføjes følgende:

Værdien af ydelser modtaget som modydelse for tildelte resultatbaserede aktieenheder (Performance Share Unit (PSU)) måles til dagsværdi på tildelingsdatoen og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over optjeningsperioden med en tilsvarende forhøjelse af egenkapital.

Dagsværdien af tildelte PSU'er måles med udgangspunkt i en almindeligt anerkendt værdiansættelsesmetode under hensyntagen til de vilkår, hvorpå PSU'erne blev tildelt.

Ved første indregning foretages der et skøn over antallet af PSU'er, der forventes at blive optjent. Det skønnede antal tilpasses efterfølgende for at afspejle ændringer i antallet af PSU'er, der forventes optjent som følge af ikke-markedsbestemte optjeningsbetingelser.

NOTE 2
SEGMENTOPLYSNINGER

H1 2016 DKK mio.	Hånd- rullede cigarer	Maskin- fremstil- lede cigarer	Pibe-tobak	Finskåren tobak	Øvrige	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	959,7	1.245,6	277,7	300,1	415,6	0,0	3.198,7
Vareforbrug	-535,3	-581,7	-107,7	-128,6	-266,7	0,0	-1.620,0
Bruttoresultat	424,4	663,9	170,0	171,5	148,9	0,0	1.578,7
Andre eksterne omkostninger						-569,0	-569,0
Personaleomkostninger						-380,9	-380,9
Andre indtægter						3,2	3,2
EBITDA						-946,7	632,0
Af- og nedskrivninger						-55,6	-55,6
Amortiseringer						-83,6	-83,6
EBIT						-1.085,9	492,8
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder						5,3	5,3
Finansielle indtægter						17,7	17,7
Finansielle omkostninger						-57,2	-57,2
Resultat før skat						-1.120,1	458,6

NOTE 2

SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

H1 2015 DKK mio.	Hånd- rullede cigarer	Maskin- fremstil- lede cigarer	Pibetobak	Finskåren tobak	Øvrige	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	883,6	1.312,1	309,3	287,2	432,3	0,0	3.224,5
Vareforbrug	-504,8	-623,3	-118,4	-111,0	-280,5	0,0	-1.638,0
Bruttoresultat	378,8	688,8	190,9	176,2	151,8	0,0	1.586,5
Andre eksterne omkostninger						-552,3	-552,3
Personaleomkostninger						-401,6	-401,6
Andre indtægter						0,9	0,9
EBITDA						-953,0	633,5
Af- og nedskrivninger						-51,9	-51,9
Amortiseringer						-89,3	-89,3
EBIT						-1.094,2	492,3
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder						4,9	4,9
Finansielle indtægter						20,4	20,4
Finansielle omkostninger						-48,5	-48,5
Resultat før skat						-1.117,4	469,1

NOTE 3

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Dagsværdien af finansielle instrumenter indregnet i balancen udgør pr. 30. juni 2016 en nettoforpligtelse på DKK 93,5 mio. (31. december 2015 DKK 40,7 mio.).

NOTE 4

INCITAMENTSPROGRAMMER OG AKTIETILBAGEKØB

Scandinavian Tobacco Group A/S implementerede den 27. juni 2016 i) et langsigtet incitamentsprogram ("LTIP") for visse medlemmer af direktionen og visse ledende medarbejdere og ii) et overgangsaktieprogram ("TSP") for visse medlemmer af direktionen og visse ledende medarbejdere.

De to programmer består af i alt 166.239 performance share units (PSU'er"), hvoraf 128.084 PSU'er er tildelt medlemmer af direktionen, og i alt 38.155 PSU'er er tildelt visse ledende medarbejdere. Antallet af PSU'er tildelt den enkelte deltager i programmet er baseret på den gennemsnitlige aktiekurs i de 10 handelsdage efter noteringen af selskabet på Nasdaq Copenhagen den 10. februar 2016. Deltagerne i programmet har desuden fået tildelt PSU'er svarende til udbyttet udbetalt af selskabet i april 2016.

Ved vesting giver hver PSU indehaveren ret til én aktie i Scandinavian Tobacco Group A/S uden vederlag. Det faktiske antal aktier, der vester, kan svinge mellem 0 og 200% af tildelingen og bestemmes af opfyldelsen af visse resultatindikatorer i regnskabsårene 2016, 2017 og 2018 for så vidt angår LTIP og regnskabsårene 2016 og 2017 for overgangsaktieprogrammet. Det maksimale samlede antal aktier, der kan veste i programmerne er 332.478 aktier baseret på fuldstændig opfyldelse af resultatindikatorerne (200%).

Før vesting har indehavere af PSU'er ikke nogen af de rettigheder, aktionærer har, bortset fra ret til udbytte, som vil blive konverteret til yderligere PSU'er.

Der henvises i øvrigt til prospektet offentliggjort af Scandinavian Tobacco Group A/S den 28. januar 2016 og selskabets vederlagspolitik (Remuneration Policy) offentliggjort på selskabets hjemmeside www.st-group.com.

Bestyrelsen i Scandinavian Tobacco Group A/S ("STG") besluttede den 30. maj 2016 at iværksætte et aktietilbagekøb omfattende op til 412,462 aktier med det formål at afdække STG's forpligtelser under selskabets aktiebaserede incitamentsprogrammer.

Aktietilbagekøbet blev iværksat i overensstemmelse med den bemyndigelse, der er givet til bestyrelsen i selskabets vedtægter, og som tillader, at selskabet køber op til nominelt 10 millioner kr. egne aktier.

Der kan købes op til 412.462 aktier (0,4% af aktiekapitalen), og den samlede handelsværdi kan ikke overstige DKK 55 mio.

Aktietilbagekøbsprogrammet slutter senest 30. september 2016, og STG kan til enhver tid afslutte aktietilbagekøbet.