



Selskabsmeddelelse
Nr. 49/2016
3. NOVEMBER 2016

9M | DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2016

STÆRK DRIFT OG FRIE PENGESTRØMME – FREMRYKNING AF EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

HOVEDPUNKTER FOR 1.-3. KVARTAL 2016

Stabilt resultat, en forbedret underliggende EBITDA-margin og fortsat stærke frie pengestrømme i årets første ni måneder. Fokus på implementering af ny regulering i EU og USA og eksekvering af vores optimerings- og effektiviseringsprogram.

- Rapporteret nettoomsætning udgjorde DKK 4.938 mio. (DKK 4.965 mio.) – organisk vækst på 0,0%
- Rapporteret EBITDA udgjorde DKK 960 mio. (DKK 939 mio.) – organisk vækst på 1,9%
- Nettoresultat udgjorde DKK 498 mio. (DKK 493 mio.)
- De frie pengestrømme udgjorde DKK 792 mio. (DKK 731 mio.)

HOVEDPUNKTER FOR 3. KVARTAL 2016

Vores EBITDA og frie pengestrømme blev væsentligt forbedret i et kvartal med uændret nettoomsætning. Vi har fremrykket optimerings- og effektiviseringsprogrammet og annoncerer i dag nye tiltag med et optimeringspotentiale på forventet DKK 60-65 mio.

- Rapporteret nettoomsætning udgjorde DKK 1.740 mio. (DKK 1.741 mio.) – organisk vækst på -0,2%
- Rapporteret EBITDA udgjorde DKK 328 mio. (DKK 305 mio.) – organisk vækst på 4,9%
- Nettoresultat udgjorde DKK 152 mio. (DKK 139 mio.)
- De frie pengestrømme udgjorde DKK 627 mio. (DKK 421 mio.)

FORVENTNINGER TIL 2016

- Vi forventer en nettoomsætning for 2016 på samme niveau som sidste år, hvilket medfører en organisk vækst på 0% (tidligere 1-3%).
- Vi fastholder forventningerne til organisk EBITDA-vækst på 3-5% og anlægsinvesteringer på ca. DKK 250 mio.



NIELS FREDERIKSEN, CEO, UDTALER:

“Jeg glæder mig over, at vi har leveret et væsentligt forbedret EBITDA og fastholdt stærke frie pengestrømme i 3. kvartal. Denne udvikling kan tilskrives vores optimerings- og effektiviseringsprogram, som skrider godt frem. Vores omkostningsprogram er blevet fremrykket med et år, og vi har i dag annonceret nye tiltag, der skal forbedre vores driftsmodel. Vi vil optimere salgs- og supportfunktionen og lægger forsyningskæderne for maskinfremstillede cigarer, pibetobak og finskåren tobak sammen.

Nettoomsætningen for 1.-3. kvartal har været stabil. Vores aktiviteter inden for håndrullede cigarer i USA vokser fortsat og klarer sig bedre end markedet. Nettoomsætningen har inden for alle kategorier været påvirket af udsving som følge af ny FDA-regulering i USA og den sene implementering af nye EU-regler i national lovgivning.”

Pressehenvendelser:

Kaspar Bach Habersaat

Director of Group Communications

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

Investorhenvendelser:

Torben Sand

Head of Investor Relations

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

KONCERNHOVEDTAL¹

DKK mio.	Q3 2016	Q3 2015	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015	2015
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	1740	1741	4.938	4.965	6.732
Bruttoresultat	797	831	2.375	2.417	3.239
EBITDA	328	305	960	939	1.247
EBIT	220	219	712	711	941
Finansielle poster (ekskl. resultatandel efter skat i associerede virksomheder)	-23	-32	-63	-60	-67
Resultat før skat	200	189	659	658	884
Selskabsskat	-48	-49	-161	-164	-216
Resultat	152	139	498	493	668
BALANCE					
Aktiver i alt			14.046	14.231	14.544
Egenkapital			8.789	8.689	8.998
Nettorentebærende gæld			2.768	3.323	3.011
Køb af materielle anlægsaktiver	22	44	156	153	210
Anlægsinvesteringer	51	48	198	172	236
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	671	467	975	897	1.285
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-45	-46	-184	-166	-229
Frie pengestrømme	627	421	792	731	1.057
NØGLETAL					
Vækst i nettoomsætning	-0,1%		-0,5%		9,9%
Bruttomargin	45,8%	47,7%	48,1%	48,7%	48,1%
EBITDA-margin	18,9%	17,5%	19,4%	18,9%	18,5%
Effektiv skatteprocent	23,9%	26,2%	24,4%	25,0%	24,5%
Soliditetsgrad			62,6%	61,1%	61,9%
Organisk vækst i nettoomsætning ²	-0,2%		0,0%		0,3%
Justeret bruttomargin ³	49,4%	49,7%	49,5%	49,5%	48,7%
Organisk EBITDA-vækst ⁴	4,9%		1,9%		2,2%
Justeret EBITDA ⁵ (DKK mio.)	412	393	1.065	1.051	1.385
Justeret EBITDA-margin ⁶	23,7%	22,5%	21,6%	21,1%	20,5%
Nettorentebærende gæld /justeret EBITDA			2,0	2,3	2,2
ROIC					7,4%
ROIC, ekskl. goodwill og varemærker 2010-fusion					13,3%
Resultat pr. aktie (DKK)	1,5	1,4	5,0	4,9	6,7
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	1,5	1,4	5,0	4,9	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 EBITDA 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

3. KVARTAL 2016

NETTOOMSÆTNING

I 3. kvartal udgjorde nettoomsætningen DKK 1.740 mio. (DKK 1.741 mio.), hvilket var på niveau med sidste år. Justeret for valutakursudsving og engangsposter var den organiske vækst negativ med 0,2%. Den negative organiske vækst skyldtes bl.a. et ordreefterslæb på DKK 21 mio. pr. 30. september 2016 som følge af mangel på emballage, der opfylder kravene i EU's nye tobaksvaredirektiv, efter den sene implementering af EU-regulering i national lovgivning.

Kategorien håndrullede cigarer voksede fortsat, målt på både volumen og pris, og udviste en organisk vækst på 4,1%. Kategorien maskinfremstillede cigarer var negativt påvirket af ordreefterslæbet og reduktion af varelagrene hos vores distributør i Frankrig, hvilket resulterede i en negativ organisk vækst på 4,1%. Den organiske vækst i kategorien pipe-tobak var negativ med 7,6%, mens kategorien finskåren tobak leverede stærk organisk vækst på 11,9%. Ordreefterslæbet på DKK 21 mio. var primært relateret til maskinfremstillede cigarer og finskåren tobak.

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Det rapporterede bruttoresultat faldt med 4,1% til DKK 797 mio. (DKK 831 mio.) i kvartalet, hvilket gav en bruttomargin på 45,8% (47,7%). Omstrukturingsomkostninger, primært i forbindelse med den planlagte sammenlægning af cigarfabrikker i Europa, der blev annonceret den 22. september 2016, påvirkede bruttomarginen negativt med DKK 63 mio. Justeret for engangsposter, som primært var relateret til omstrukturen i 2016 og implementeringen af tobaksvaredirektivet i 2015, udgjorde bruttomarginen 49,4% (49,7%).

EBITDA

Rapporteret EBITDA steg i kvartalet med 7,5% til DKK 328 mio. (DKK 305 mio.). Justeret EBITDA udgjorde DKK 412 mio. (DKK 393 mio.) med en organisk vækst på 4,9%. Den positive udvikling i EBITDA i forhold til 3. kvartal 2015 blev hovedsageligt drevet af lavere logistikomkostninger, et ændret mønster i forbruget af salgs- og markedsføringsomkostninger samt andre indtægter, hvilket tilsammen mere end opvejede det lille fald i den justerede bruttomargin.

Den rapporterede EBITDA-margin var på 18,9% (17,5%), og justeret for engangsposter udgjorde EBITDA-marginen 23,7% (22,5%).

RESULTAT FØR SKAT

Finansielle poster, netto (før indregning af resultat fra associerede virksomheder) udgjorde DKK -23 mio. (DKK -32 mio.). Udviklingen skyldtes primært et tab på valutakursreguleringer i 3. kvartal 2016, der var mindre end i 3. kvartal 2015 og lavere renteudgifter.

Resultat før skat steg til DKK 200 mio. (DKK 189 mio.). Den effektive skatteprocent for perioden var 23,9% mod 26,2% i samme periode sidste år.

PERIODENS RESULTAT

Det rapporterede resultat steg til DKK 152 mio. (DKK 139 mio.).

PENGESTRØMME

I overensstemmelse med vores ambition om fortsat at forbedre arbejdskapitalen og øge vores frie pengestrømme har vi indgået en aftale om salg af udvalgte tilgodehavender uden regres. Dette nedbragte antallet af debitordage, hvilket havde en positiv indvirkning på nettoarbejdskapitalen og indgående pengestrømme i kvartalet på ca. DKK 151 mio. Justeret herfor steg de frie pengestrømme med DKK 55 mio. eller 13% i forhold til samme periode sidste år, drevet af den fortsat positive udvikling i nettoarbejdskapitalen, øget indtjening i kvartalet samt tidspunktet for skattebetalinger.

Justering af nettoomsætning, bruttoresultat og EBITDA

DKK mio	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q3 15	YTD 16	YTD 15
Nettoomsætning						
Rapporteret	1.499	1.699	1.740	1.741	4.938	4.965
Engangsposter	0	0	0	7	0	7
Justeret nettoomsætning	1.499	1.699	1.740	1.748	4.938	4.972
Bruttoresultat						
Rapporteret	739	840	797	831	2.375	2.417
Engangsposter	0	8	63	39	71	44
Justeret bruttoresultat	739	847	860	869	2.446	2.461
EBITDA						
Rapporteret	266	366	328	305	960	939
Engangsposter	13	8	83	88	105	112
Justeret EBITDA	279	374	412	393	1.065	1.051

1.-3. KVARTAL 2016

NETTOOMSÆTNING

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 1.-3. kvartal med 0,5% til DKK 4.938 mio. (DKK 4.965 mio.), mens den organiske vækst var flad i forhold til sidste år (0,0%). Den organiske vækst var negativt påvirket af midlertidig mangel på emballage, der opfylder kravene i det nye tobaksvaredirektiv, grundet den sene implementering af ny EU-regulering i national lovgivning. Dette medførte et ordreefterslæb på DKK 21 mio. pr. 30. september 2016.

Håndrullede cigarer og finskåren tobak udviste stærk organisk vækst på henholdsvis 7,6% og 8,9%, hvorimod kategorierne maskinfremstillede cigarer (-4,2%), pibetobak (-8,6%) og "øvrige" (-4,2%) alle udviste negativ organisk vækst.

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Bruttoresultatet faldt med 1,7% til DKK 2.375 mio. (DKK 2.417 mio.). Den rapporterede bruttomargin faldt til 48,1% (48,7%). Bruttomarginen var negativt påvirket af omstrukturingsomkostninger på DKK 71 mio. i forbindelse med sammenlægningen af vores europæiske cigarfabrikker samt omkostninger til implementering af tobaksvaredirektivet. Justeret for disse engangsposter var bruttomarginen uændret på 49,5% (49,5%), da den positive indvirkning fra optimerings- og effektiviseringsprogrammet blev modsvaret af den negative indvirkning fra den lavere volumen.

EBITDA

Rapporteret EBITDA steg med 2,3% til DKK 960 mio. (DKK 939 mio.). Justeret EBITDA steg til DKK 1.065 mio. (DKK 1.051 mio.). Den organiske vækst var positiv med 1,9%.

Den rapporterede EBITDA-margin steg til 19,4% (18,9%). Den justerede EBITDA-margin steg til 21,6% (21,1%).

RESULTAT FØR SKAT

Finansielle poster, netto (før indregning af resultat fra associerede virksomheder) udgjorde DKK -63 mio. (DKK -60 mio.). Udviklingen skyldtes primært øgede renteudgifter som følge af den nye kapitalstruktur, der blev implementeret med virkning fra september 2015.

Resultat før skat udgjorde DKK 659 mio. (DKK 658 mio.), hvilket var på niveau med sidste år. Den effektive skatteprocent for perioden var 24,4% mod 25,0% i samme periode sidste år.

PERIODENS RESULTAT

Det rapporterede resultat steg til DKK 498 mio. (DKK 493 mio.).

RESULTAT PR. AKTIE

Resultat pr. aktie (EPS) udgjorde DKK 5,0 (DKK 4,9) i 1.-3. kvartal. Fuldt udvandet resultat pr. aktie udgjorde DKK 5,0 (DKK 4,9).

PENGESTRØMME

Det er vigtigt for os at sikre et stærkt likviditets flow, og vi oplevede fortsat stærke pengestrømme fra vores driftsaktiviteter, som udgjorde DKK 975 mio. (DKK 897 mio.) i 1.-3. kvartal. De positive pengestrømme var påvirket af en indgående pengestrøm på ca. DKK 151 mio. fra en aftale om salg af udvalgte tilgodehavender. Desuden var pengestrømmene fra vores driftsaktiviteter positivt påvirket af det igangværende program for reduktion af varelagre samt tidspunktet for skattebetalinger.

De frie pengestrømme udgjorde DKK 792 mio. (DKK 731 mio.).

Anlægsinvesteringer udgjorde DKK 198 mio. (DKK 172 mio.), hvoraf investeringer i forbindelse med tobaksvaredirektivet udgjorde DKK 85 mio. (DKK 74 mio.). Investeringen i forbindelse med tobaksvaredirektivet forventes at udgøre DKK 100 mio. for hele 2016.

Programmet for nedbringelse af nettoarbejdskapitalen, som sigter mod at reducere varelagrene med DKK 500 mio. på direkte sammenligneligt grundlag ved udgangen af 2018 sammenlignet med 2014, skrider hurtigere frem end planlagt og den aktuelle fremdrift viser en samlet reduktion på mere end DKK 300 mio. Vi forventer nu, at ved udgangen af året leverer vi ca. to tredjedele af programmet mod den oprindelige plan om at nå halvdelen af programmet ved udgangen af 2016. Det samlede mål for reduktion af varelagrene på DKK 500 mio. ved udgangen af 2018 er uændret, men programmet for nedbringelse af nettoarbejdskapitalen vil, udover reduktionen af varelagrene, opleve en positiv indvirkning fra aftalen om salg af udvalgte tilgodehavender, da dette vil reducere antallet af debitordage.

Der blev i april 2016 udloddet ordinært udbytte på DKK 500 mio. vedrørende 2015. Beløbet svarede til ca. 75% af resultatet for 2015 og var i overensstemmelse med udbyttepolitikken, der foreskriver en årlig udbytteudlodning på mindst 70% af årets resultat.

KAPITALSTRUKTUR OG NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Den 16. september 2016 sluttede vores aktietilbagekøbsprogram, som blev annonceret den 30. maj 2016.

Vores beholdning af egne aktier udgjorde herefter 412.462 egne aktier pr. 30. september 2016, svarende til 0,4% af den samlede aktiekapital. Den samlede transaktionsværdi udgjorde DKK 45,5 mio.

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. september 2016 DKK 2.768 mio. mod DKK 3.011 mio. pr. 31. december 2015. Faldet skyldtes hovedsageligt de stærke frie pengestrømme, inklusiv udlodningen af ordinært udbytte og aktietilbagekøbsprogrammet. Gearingsgraden (NIBD/justeret EBITDA) udgjorde 2,0x pr. 30. september 2016 mod 2,2x pr. 31. december 2015.

VÆSENTLIGE FORRETNINGSMÆSSIGE BEGIVENHEDER

OMKOSTNINGSOPTIMERING OG EFFEKTIVISERING

Vores omkostnings- og effektiviseringsprogram 140/500 skrider fortsat fremad, og vi fremrykker omkostningsbesparelserne på DKK 140 mio. med ét år. Vi har endvidere identificeret yderligere muligheder for at forbedre vores driftsmodel og opnå synergier.

140/500 omkostnings- og effektiviseringsprogram

Vores 140/500-program omfatter fem tiltag, som primært er relateret til maskinfremstillede cigarer, pibetobak og finskåren tobak:

1. Forenkling af produktportefølje
2. Nedbringelse af materialeomkostninger
3. Optimering af produktionsfaciliteter
4. Forbedring af produktionseffektivitet
5. Integreret planlægning

Forenklingen af vores produktportefølje blev iværksat for ét år siden og er nu afsluttet. Nedbringelsen af materialeomkostninger forløber planmæssigt. I september 2016 iværksatte vi næste skridt i optimeringsprogrammet for vores produktionsfaciliteter med meddelelsen om, at vi agter at reducere antallet af produktionssteder i koncernen fra 14 til 12 ved at flytte produktionen fra Nykøbing og Wuustwezel til vores tilbageværende produktionssteder. Produktionseffektiviseringsprogrammet og integreret planlægning er fortsat i støbeskeen. Vi forventer planmæssigt at levere 40% af de DKK 140 mio. på årlig run rate-basis ved udgangen af 2016.

I forlængelse af meddelelsen om nedlukning af de to cigarfabrikker i Europa indregnede vi engangsomkostninger på DKK 73 mio. og nedskrivninger på DKK 38 mio. i 3. kvartal. For den resterende del af 2016 forventer vi yderligere engangsomkostninger på DKK 10 mio. De resterende engangsomkostninger (op til DKK 7 mio.) og nedskrivninger (op til DKK 27 mio.) vil blive udgiftsført i løbet af 2017.

På grund af fremrykningen af vores omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogram 140/500 forventer vi at nå den planlagte run rate-reduktion på DKK 140 mio. på direkte sammenligneligt grundlag inden udgangen af 2017, hvilket er et år tidligere end den oprindelige plan.

Målet om at nedbringe arbejdskapitalen med DKK 500 million inden udgangen af 2018 er uændret, men vi har fremrykket tidsplanen, så vi nu forventer at nå ca. to tredjedele af det samlede mål inden udgangen af 2016.

Ny omkostningsoptimeringsmeddelelse

I takt med at vi analyserer vores forretning, finder vi yderligere muligheder for at forbedre vores driftsmodel. Ved at lægge forsyningskæderne for maskinfremstillede cigarer, pibetobak og finskåren tobak sammen i én forsyningskæde samt optimering af vores salgs- og supportfunktioner har vi identificeret et optimeringspotentiale på forventet DKK 60-65 mio. på årlig run rate-basis. Synergierne inkluderer en reduktion af medarbejderstaben på op til 150 ansatte og omfatter forenkling af processer, eliminering af dobbeltfunktioner og nedbringelse af antallet af ledelseslag. Disse ændringer vil blive implementeret fuldt ud i løbet af 2017 med helårseffekt i 2018 og vil medføre totale engangsomkostninger op til DKK 90 mio., som vil blive udgiftsført med ca. DKK 25-30 mio. i 2016 og ca. DKK 60-65 mio. i 2017.

Disse tiltag forbedrer vores regnskabsmæssige resultater og understøtter vores mål på mellemlangt sigt om organisk EBITDA-vækst på 3-5% årligt for perioden.

Nøgleoplysninger pr. kategori

	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q3 15	Ændring	YTD 16	YTD 15	Ændring
Nettoomsætning (DKK mio)								
Håndrullede cigaretter	424	536	576	555	3,8%	1.536	1.439	6,8%
Maskinfremstillede cigaretter	599	647	653	679	-3,9%	1.898	1.991	-4,7%
Pibetobak	138	140	138	150	-8,0%	416	459	-9,5%
Finskåren tobak	152	148	168	152	10,9%	468	439	6,7%
Øvrige	187	229	205	205	0,0%	620	637	-2,6%
Koncern i alt	1.499	1.699	1.740	1.741	-0,1%	4.938	4.965	-0,5%
Bruttoresultat (DKK mio)								
Håndrullede cigaretter	183	241	253	248	1,9%	677	627	8,0%
Maskinfremstillede cigaretter	326	338	277	329	-15,8%	941	1.018	-7,5%
Pibetobak	83	87	87	96	-9,1%	257	287	-10,3%
Finskåren tobak	87	85	99	89	11,5%	271	265	2,1%
Øvrige	60	89	80	69	16,7%	229	220	4,0%
Koncern i alt	739	840	797	831	-4,1%	2.375	2.417	-1,7%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)								
Håndrullede cigaretter *	14,4%	6,5%	4,1%	-		7,6%	8,2%	
Maskinfremstillede cigaretter *	-4,7%	-3,8%	-4,1%	-		-4,2%	-2,9%	
Pibetobak *	-2,4%	-14,8%	-7,6%	-		-8,6%	-2,7%	
Finskåren tobak *	23,6%	-5,6%	11,9%	-		8,9%	2,1%	
Øvrige *	-10,4%	-0,1%	-2,3%	-		-4,2%	-8,8%	
Koncern i alt	1,9%	-1,5%	-0,2%	-		0,0%	-0,6%	
Volumen indvirkning (%)								
Håndrullede cigaretter *	14,1%	9,3%	2,0%	-		7,7%	5,9%	
Maskinfremstillede cigaretter *	-6,9%	-5,5%	-7,0%	-		-6,4%	-6,3%	
Pibetobak *	-4,5%	-15,1%	-9,7%	-		-10,1%	-9,5%	
Finskåren tobak *	17,4%	-12,2%	6,6%	-		2,9%	-2,3%	
Øvrige *	-	-	-	-		-	-	
Koncern i alt	-	-	-	-		-	-	
Pris/mix indvirkning (%)								
Håndrullede cigaretter *	0,3%	-2,8%	2,0%	-		-0,1%	2,3%	
Maskinfremstillede cigaretter *	2,2%	1,7%	2,8%	-		2,2%	3,4%	
Pibetobak *	2,1%	0,3%	2,2%	-		1,5%	6,8%	
Finskåren tobak *	6,3%	6,5%	5,3%	-		6,0%	4,4%	
Øvrige *	-	-	-	-		-	-	
Koncern i alt	-	-	-	-		-	-	
Bruttomargin (%)								
Håndrullede cigaretter	43,3%	45,0%	43,8%	44,7%	-0,8%	44,1%	43,6%	0,5%
Maskinfremstillede cigaretter	54,5%	52,2%	42,5%	48,4%	-6,0%	49,6%	51,1%	-1,5%
Pibetobak	60,5%	62,0%	63,3%	64,0%	-0,8%	61,9%	62,5%	-0,6%
Finskåren tobak	57,0%	57,4%	59,0%	58,7%	0,4%	57,8%	60,4%	-2,6%
Øvrige	31,9%	39,0%	39,2%	33,6%	5,6%	36,9%	34,6%	2,3%
Koncern i alt	49,3%	49,4%	45,8%	47,7%	-1,9%	48,1%	48,7%	-0,6%

* I 2015 indgik ikke-produktrelateret omsætning som f.eks. licensafgifter fordelt på de enkelte segmenter i nettoomsætningen. Ikke-produktrelateret omsætning er ikke direkte relateret til egen volumen og salg af produkter, og derfor indgår alle ikke-produktrelateret omsætning i segmentet "Øvrige" i 2016. For at vise udviklingen i organisk vækst pr. segment korrekt på direkte sammenligneligt grundlag er procentsatserne for organisk vækst for 1. og 2. kvartal blevet justeret med henblik på at eliminere virkningen af reklassificeringen af andre indtægter. Dette har ikke påvirket den samlede procentsats for selskabets organiske vækst.

UDVIKLINGEN PR. PRODUKTKATEGORI

HÅNDRULLEDE CIGARER

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

Håndrullede cigarer

DKK mio.	Q3 16	Q3 15	YTD 16	YTD 15	2015
Nettoomsætning	576	555	1.536	1.439	1.935
Rapporteret vækst (%)	3,8%	25,5%	6,8%	30,0%	27,9%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	4,1%	-	7,6%	8,2%	7,9%
Bruttoresultat	253	248	677	627	843
Bruttomargin (%)	43,8%	44,7%	44,1%	43,6%	43,6%

Den rapporterede nettoomsætning steg i 3. kvartal med 3,8% til DKK 576 mio. (DKK 555 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen udgjorde 4,1%.

Pris/mix-indvirkningen var positiv med 2,1%, og volumenindvirkningen udgjorde 2,0%.

Vores aktiviteter inden for håndrullede cigarer fortsatte den stærke udvikling. Kvartalet var i nogen grad påvirket af FDA-aktiviteter inden for alle dele af værdikæden. Både Cigars International og General Cigar bidrog til volumenvæksten, og i hele organisationen var der fokus på prisstyring. Således kunne kategorien notere endnu et kvartal med solid vækst efter et stærkt første halvår.

Bruttoresultatet steg med 1,9% til DKK 253 mio. (DKK 248 mio.). Den samlede bruttomargin for kvartalet var moderat lavere end sidste år (43,8% mod 44,7%) drevet af lavere margin på bestemte nye lanceringer samt af General Cigars prissætningsfokus, som har til formål at styrke markedsandelen i detailledet. Der opnås fortsat synergifordele mellem vores forskellige salgsplatforme i USA, hvilket er med til at understøtte udviklingen i den samlede bruttomargin og dermed til at øge bruttoresultatet yderligere.

Ud over et godt resultat i USA fortsatte kategorien håndrullede cigarer med at levere tocifret vækst i salg uden for USA, omend stadig fra et lavt udgangspunkt.

1.-3. KVARTAL 2016

Den rapporterede nettoomsætning steg i 1.-3. kvartal med 6,8% til DKK 1.536 mio. (DKK 1.439 mio.). Den organiske vækst udgjorde 7,6%.

Der var i perioden en høj volumenvækst på 7,7%, primært drevet af øgede markedsandele og en vis effekt fra godt vejr i årets første kvartal. Pris/mix-udviklingen er uændret på -0,1%. Nettoomsætningen var negativ påvirket af lav omsætning fra fragt i Cigars International og salgsfremmende aktiviteter i General Cigar i første halvår og den ovennævnte positive udvikling i tredje kvartal.

Bruttoresultatet steg med 8,0% til DKK 677 mio. (DKK 627 mio.). Bruttomarginen steg til 44,1% (43,6%).

MASKINFREMSTILLEDE CIGARER

Vores maskinfremstillede cigarer sælges hovedsageligt i Europa og Nordamerika, hvor vi er markedsledende. De primære markeder er Frankrig, Storbritannien, Belgien, Holland, Spanien, Canada og USA.

Maskinfremstillede cigarer

DKK mio.	Q3 16	Q3 15	YTD 16	YTD 15	2015
Nettoomsætning	653	679	1.898	1.991	2.702
Rapporteret vækst (%)	-3,9%	0,1%	-4,7%	5,6%	4,1%
Organisk vækst i nettoomsætning (%) *	-4,1%	-	-4,2%	-2,9%	-2,3%
Bruttoresultat	277	329	941	1.018	1.372
Bruttomargin (%)	42,5%	48,4%	49,6%	51,1%	50,8%
Justeret bruttomargin (%) *	52,1%	53,6%	53,2%	53,1%	52,2%

* Justeret for engangsposter

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 3. kvartal med 3,9% til DKK 653 mio. (DKK 679 mio.). Den organiske vækst var negativ med 4,1%.

Den fortsat gode prissætning medførte en positiv pris/mix-indvirkning på 2,8%, mens volumenindvirkningen på nettoomsætningen inden for maskinfremstillede cigarer var negativ med 7,0%.

Udviklingen i nettoomsætningen var påvirket af omsætningsnedgang i Frankrig som følge af et generelt svagt marked og reduktion af varelagrene hos vores distributør. Vores omsætning i Storbritannien steg som forventet, aktiviteterne i Canada fortsatte med at vinde markedsandele og skabe volumenvækst, drevet af vores stærke position efter forbudet mod aromatisering i produkterne. Endvidere oplevede vi en forbedring i salget af Captain Black til Rusland.

3. kvartal var fortsat påvirket af udfordringer relateret til tobaksvaredirektivet, primært som følge af manglende levering af emballage, der opfylder kravene i det nye tobaksvaredirektiv. Dette skabte i slutningen af perioden et ordreefter-slæb, som påvirkede kategoriens nettoomsætning negativt med 2% i 3. kvartal, hvilket vi forventer løst i løbet af 4. kvartal.

I 3. kvartal oplevede vi fortsat et noget hurtigere fald i den samlede markedsvolumen end forventet på en række af vores væsentlige markeder, herunder Belgien, Frankrig og Storbritannien.

Bruttoresultatet faldt med 15,8% til DKK 277 mio. (DKK 329 mio.), svarende til en bruttomargin på 42,5% (48,4%), som var negativt påvirket af engangsomkostninger på DKK 63 mio. primært relateret til de annoncerede fabrikslukninger.

Justeret for engangsomkostninger faldt bruttoresultatet med 7,5% til DKK 340 mio. (DKK 368 mio.), svarende til en justeret bruttomargin på 52,1% (53,6%). Den lavere produktionsvolumen har medført lavere bruttomarginer til trods for den positive indvirkning fra vores effektiviseringsprogram.

1.-3. KVARTAL 2016

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 1.-3. kvartal med 4,7% til DKK 1.898 mio. (DKK 1.991 mio.). Den organiske vækst var negativ med 4,2%.

Pris/mix-indvirkningen var positiv med 2,2%. Volumenpåvirkningen var negativ med 6,4%, drevet af udsving i forbindelse med tobaksvaredirektivet og en negativ udvikling i det generelle marked på nogle af vores større markeder.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 941 mio. (DKK 1.018 mio.), med en bruttomargin på 49,6% (51,1%). Den justerede bruttomargin steg til 53,2% (53,1%), drevet af omkostningsoptimeringsprogrammet, der havde en positiv indvirkning på den underliggende margin, hvilket dog blev modsvaret af den negative udvikling i volumen.

PIBETOBAK

Vores væsentlige markeder inden for pibetobak er hovedsagligt de europæiske lande, USA og Nigeria. Vi har ledende positioner på modne markeder for traditionel pibetobak som USA og Europa, hvor det forventes, at volumen fortsat vil være under pres.

Pibetobak					
DKK mio.	Q3 16	Q3 15	YTD 16	YTD 15	2015
Nettoomsætning	138	150	416	459	629
Rapporteret vækst (%)	-8,0%	0,9%	-9,5%	6,9%	10,6%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	-7,6%	-	-8,6%	-2,7%	1,6%
Bruttoresultat	87	96	257	287	378
Bruttomargin (%)	63,3%	64,0%	61,9%	62,5%	60,1%
Justeret bruttomargin (%) *	63,3%	64,0%	62,0%	62,5%	60,1%

* Justeret for engangsposter

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 3. kvartal med 8,0% til DKK 138 mio. (DKK 150 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen var negativ med 7,6%.

Pris/mix-indvirkningen på nettoomsætningen var på 2,2%. Volumenudviklingen påvirkede nettoomsætningen negativt med 9,7%.

Prisudviklingen var fortsat god men med en udvædende mixeffekt som følge af stigende volumen af "dual-usage"-pibetobak i USA.

Den samlede volumen var negativt påvirket af lavere salg til Nigeria og Mellemøsten, der fortsat er præget af vanskelige økonomiske forhold, som har negativ indvirkning på priserne og salget til forbrugerne.

Bruttoresultatet faldt med 9,1% til DKK 87 mio. (DKK 96 mio.). Den rapporterede bruttomargin faldt en smule til 63,3% (64,0%) på grund af en negativ indvirkning på produktionsvolumen drevet af Nigeria.

1.-3. KVARTAL 2016

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 1.-3. kvartal med 9,5% til DKK 416 mio. (DKK 459 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen var negativ med 8,6%.

Pris/mix-indvirkningen bidrog positivt med 1,5%. Volumenindvirkningen var negativ med 10,1%, primært som følge af det lavere salg til Nigeria og Mellemøsten. Der er fortsat en god prisudvikling for traditionel pibetobak, men stigende volumen af "dual-usage"-pibetobak i USA udvæder pris/mix-udviklingen.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 257 mio. (DKK 287 mio.), med en rapporteret bruttomargin på 61,9% (62,5%) og en justeret bruttomargin på 62,0% (62,5%).

FINSKÅREN TOBAK

Vi er markedsledende inden for finskåren tobak i USA, Israel og Danmark. Desuden har vi væsentlige markedsandele i Norge og Schweiz.

Finskåren tobak

DKK mio.	Q3 16	Q3 15	YTD 16	YTD 15	2015
Nettoomsætning	168	152	468	439	583
Rapporteret vækst (%)	10,9%	10,6%	6,7%	7,8%	3,9%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	11,9%	-	8,9%	2,1%	-1,3%
Bruttoresultat	99	89	271	265	342
Bruttomargin (%)	59,0%	58,7%	57,8%	60,4%	58,5%
Justeret bruttomargin (%) *	59,1%	58,7%	57,9%	60,4%	58,5%

* Justeret for engangsposter

Nettoomsætningen steg i 3. kvartal med hele 10,9% til DKK 168 mio. (DKK 152 mio.) på rapporterede tal, og den organiske vækst udgjorde 11,9%.

Den organiske vækst var drevet af et stærkt pris/mix-bidrag til nettoomsætningen på 5,3% og en positiv volumenindvirkning på 6,6%.

Finskåren tobak leverer fortsat stærke resultater med stigende volumen i Tyskland, hvor vi vinder markedsandele, og med en stærk prisudvikling på vores væsentlige markeder.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 99 mio. (DKK 89 mio.), med en rapporteret bruttomargin på 59,0% (58,7%) og en justeret bruttomargin på 59,1% (58,7%). Den positive marginudvikling var drevet af stærke priser på udvalgte væsentlige markeder, som delvist blev modsvaret af en negativ indvirkning fra markedsmix.

1.-3. KVARTAL 2016

Den rapporterede nettoomsætning steg i 1.-3. kvartal med 6,7% til DKK 468 mio. (DKK 439 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen udgjorde 8,9%.

Pris/mix-indvirkningen bidrog med 6,0% til nettoomsætningen, og volumenindvirkningen udgjorde 2,9%. Kategorien fortsatte den rigtig gode udvikling supporteret af vores fokus på effektive prissætningsstrategier og vækst i volumen ved at vinde markedsandele på nye markeder.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 271 mio. (DKK 265 mio.), med en rapporteret bruttomargin på 57,8% (60,4%) og en justeret bruttomargin på 57,9% (60,4%).

ØVRIGE

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

Øvrige	Q3 16	Q3 15	YTD 16	YTD 15	2015
DKK mio.					
Nettoomsætning	205	205	620	637	882
Rapporteret vækst (%)	0,0%	-16,0%	-2,6%	-4,6%	-0,5%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	-2,3%	-	-4,2%	-8,8%	-4,5%
Bruttoresultat	80	69	229	220	304
Bruttomargin (%)	39,2%	33,6%	36,9%	34,6%	34,5%

Den rapporterede nettoomsætning var uændret på DKK 205 mio. (DKK 205 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen var negativ med 2,3%.

Bruttoresultatet steg med DKK 11 mio. til DKK 80 mio. (DKK 69 mio.). Bruttomarginen udgjorde 39,2% (33,6%) og var drevet af højere marginer på optændingsprodukter i Australien og forbedrede priser i vores kontraktproduktion.

1.-3. KVARTAL 2016

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 1.-3. kvartal med 2,6% til DKK 620 mio. (DKK 637 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen var negativ med 4,2%.

Bruttoresultatet steg med DKK 9 mio. til DKK 229 mio. (DKK 220 mio.), med en bruttomargin på 36,9% (34,6%).

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

FORVENTNINGER TIL 2016

Vi fastholder forventningerne til organisk EBITDA-vækst på 3-5% og anlægsinvesteringer på ca. DKK 250 mio.

Vi forventer en nettoomsætning for 2016 på samme niveau som sidste år, hvilket medfører en organisk vækst på 0% (tidligere 1-3%).

Vores justerede forventninger til nettoomsætningen afspejler vores nuværende helårsforventninger til udviklingen i salget som er påvirket af de fortsatte udfordringer for kategorien for maskinfremstillede cigarer. Udfordringerne relaterer sig primært til den sene implementering af EU's tobaksdirektiv i national lovgivning. Effekterne af dette fortsætter ind i fjerde kvartal og forstyrrer leverancer og markedsdynamikker mere end tidligere forventet.

YDERLIGERE OPLYSNINGER

FINANSKALENDER FOR 2017

Årsrapport 2016: 16. marts 2017
Ordinær generalforsamling: 26. april 2017 på Axelborg i København
Delårsrapport for 1. kvartal 2017: 18. maj 2017
Delårsrapport for 2. kvartal 2017: 24. august 2017
Delårsrapport for 3. kvartal 2017: 8. november 2017

FREMADRETTEDE UDSAGN

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Tobacco Group A/S for perioden 1. januar – 30. september 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. september 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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, 3. november 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

BESTYRELSE

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. SEPTEMBER

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	Q3 2016	Q3 2015	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015
Nettoomsætning	2	1.739,7	1.740,9	4.938,4	4.965,4
Vareforbrug	2	-943,1	-910,4	-2.563,1	-2.548,4
Bruttoresultat	2	796,6	830,5	2.375,3	2.417,0
Andre eksterne omkostninger		-287,1	-247,4	-856,1	-799,7
Personaleomkostninger		-185,9	-278,2	-566,8	-679,8
Andre indtægter		4,7	0,4	7,9	1,3
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)		328,3	305,3	960,3	938,8
Af- og nedskrivninger		-65,2	-38,6	-120,8	-90,5
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)		263,1	266,7	839,5	848,3
Amortiseringer		-43,5	-48,2	-127,1	-137,5
Resultat før renter og skat (EBIT)		219,6	218,5	712,4	710,8
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder		3,5	2,1	8,8	7,0
Finansielle indtægter		1,5	0,9	17,4	15,5
Finansielle omkostninger		-24,5	-32,7	-79,9	-75,5
Resultat før skat		200,1	188,8	658,7	657,8
Skat af periodens resultat		-47,9	-49,4	-160,6	-164,4
Periodens resultat		152,2	139,4	498,1	493,4
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (DKK)		1,5	1,4	5,0	4,9
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)		1,5	1,4	5,0	4,9
ANDEN TOTALINDKOMST					
<i>Poster som ikke recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder:</i>					
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser		0,0	18,1	0,0	18,1
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser		0,0	-6,3	0,0	-6,3
<i>Poster som recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder, når visse betingelser er opfyldt:</i>					
Sikring af pengestrømme, periodens værdiregulering		8,0	13,6	-44,7	22,2
Skat af sikringsinstrumenter		-1,8	-3,2	9,8	-6,1
Valutakursreguleringer		-10,0	-64,8	-130,7	407,4
Anden totalindkomst for perioden efter skat		-3,8	-42,6	-165,6	435,3
Periodens totalindkomst i alt		148,4	96,8	332,5	928,7

KONCERNBALANCE

Aktiver

DKK mio.	30. sep 2016	31. dec 2015
ANLÆGSAKTIVER		
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Goodwill	4.440,9	4.504,2
Varemærker	3.238,2	3.331,5
IT-software	89,2	69,5
Andre immaterielle anlægsaktiver	209,7	230,7
Immaterielle aktiver i alt	7.978,0	8.135,9
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
Grunde og bygninger	624,3	672,0
Produktionsanlæg og maskiner	370,5	356,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	83,2	92,2
Indretning af lejede lokaler	45,2	46,7
Materielle anlægsaktiver under udførelse	218,2	152,3
Materielle anlægsaktiver i alt	1.341,4	1.319,8
ØVRIGE ANLÆGSAKTIVER		
Kapitalandele i associerede virksomheder	128,0	126,1
Udskudte skatteaktiver	128,4	135,4
Andre finansielle anlægsaktiver	0,6	0,6
Øvrige anlægsaktiver i alt	257,0	262,1
Anlægsaktiver i alt	9.576,4	9.717,8
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Varebeholdninger	2.893,0	2.998,5
TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	662,0	828,8
Andre tilgodehavender	104,0	101,6
Forudbetalt selskabsskat	111,5	226,0
Forudbetalte omkostninger	67,8	62,4
Tilgodehavender i alt	945,3	1.218,8
Likvide beholdninger	631,6	608,8
Omsætningsaktiver i alt	4.469,9	4.826,1
Aktiver i alt	14.046,3	14.543,9

KONCERNBALANCE

PASSIVER

DKK mio.	30. sep 2016	31. dec 2015
Selskabskapital	100,0	100,0
Reserve for sikringstransaktioner	-65,2	-30,3
Reserve for valutakursreguleringer	880,7	1.011,4
Egne aktier	-45,5	0,0
Overført resultat	7.918,8	7.916,8
Egenkapital i alt	8.788,8	8.997,9
Banklån	3.087,8	3.337,9
Udsudte skatteforpligtelser	742,1	735,0
Pensionsforpligtelser	229,0	241,0
Andre hensatte forpligtelser	43,7	41,7
Andre gældsforpligtelser	92,2	37,1
Langfristede forpligtelser i alt	4.194,8	4.392,7
Gæld til leverandører	371,0	385,9
Skatteforpligtelser	56,2	79,5
Andre hensatte forpligtelser	76,3	21,1
Andre gældsforpligtelser	559,2	666,8
Kortfristede forpligtelser i alt	1.062,7	1.153,3
Forpligtelser i alt	5.257,5	5.546,0
Passiver i alt	14.046,3	14.543,9

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1 JANUARY - 30 SEPTEMBER

DKK mio.	Q3 2016	Q3 2015	Q1-Q3 2016	Q1-Q3 2015
Periodens resultat	152,2	139,4	498,1	493,4
Korrekationer	211,8	197,2	409,5	475,8
Ændring i arbejdskapital	320,2	167,8	175,7	100,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	684,2	504,4	1.083,3	1.069,9
Finansielle indtægter	1,5	0,9	17,4	15,5
Finansielle omkostninger	-24,5	-32,7	-79,9	-75,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat	661,2	472,6	1.020,8	1.009,9
Betaling af selskabsskat	9,9	-5,3	-45,6	-113,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet	671,1	467,3	975,2	896,7
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-28,5	-4,3	-42,6	-18,3
Køb af materielle anlægsaktiver	-22,1	-43,5	-155,6	-153,2
Salg af materielle anlægsaktiver	4,5	0,5	9,8	1,5
Udbytte fra associerede virksomheder	1,6	1,3	4,7	4,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-44,5	-46,0	-183,7	-165,8
Frie pengestrømme	626,6	421,3	791,5	730,9
Optalgelse af nye banklån	0,0	3.311,4	0,0	3.311,4
Afdrag på kreditfacilitet	-335,2	-186,5	-223,2	-148,9
Afdrag og tilbagebetaling af banklån	0,0	-2.585,6	0,0	-2.864,4
Udbetalt udbytte	0,0	-900,0	-500,0	-1.327,0
Køb af egne aktier	-23,5	0,0	-45,5	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-358,7	-360,7	-768,7	-1.028,9
Periodens pengestrøm	267,9	60,6	22,8	-298,0
Likvider, netto pr. 1. juli / 1. januar	363,7	222,4	608,8	581,0
Periodens pengestrøm	267,9	60,6	22,8	-298,0
Nettolikvider pr. 30. september	631,6	283,0	631,6	283,0

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

Garanterede	745,1
Ikke garanterede	341,2
I alt	1.086,3

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 2016

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

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 30. SEPTEMBER 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	493,4	493,4
<i>Anden totalindkomst</i>					
Sikring af pengestrømme		22,2			22,2
Skat af sikring af pengestrømme		-6,1			-6,1
Valutakursreguleringer			407,4		407,4
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser				18,1	18,1
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser				-6,3	-6,3
Anden totalindkomst i alt	0,0	16,1	407,4	11,8	435,3
Periodens totalindkomst i alt	0,0	16,1	407,4	505,2	928,7
<i>Transaktioner med aktionærer</i>					
Udbetalt udbytte				-1.327,0	-1.327,0
Transaktioner med aktionærer i alt	0,0	0,0	0,0	-1.327,0	-1.327,0
Egenkapital pr. 30. september 2015	100,0	-51,5	892,4	7.747,8	8.688,7

NOTES

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 de tilføjelser, der er beskrevet i halvårsrapporten for 2016 vedrørende nye Incitamentsprogrammer og det dertil hørende Aktietilbagekøbsprogram.

NOTE 2

SEGMENT INFORMATION

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

NOTE 2 SEGMENT INFORMATION (fortsat)

Q1-Q3 2015 DKK mio.	Hånd- rullede cigarer	Maskin- fremstil- lede cigarer	Pibe tobak	Finskåren tobak	Øvrige	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	1.438,7	1.991,5	459,4	439,0	636,8	0,0	4.965,4
Vareforbrug	-812,1	-973,7	-172,4	-173,7	-416,5	0,0	-2.548,4
Bruttoresultat	626,6	1.017,8	287,0	265,3	220,3	0,0	2.417,0
Andre eksterne omkostninger						-799,7	-799,7
Personaleomkostninger						-679,8	-679,8
Andre indtægter						1,3	1,3
EBITDA						-1.478,2	938,8
Af- og nedskrivninger						-90,5	-90,5
Amortiseringer						-137,5	-137,5
EBIT						-1.706,2	710,8
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder						7,0	7,0
Finansielle indtægter						15,5	15,5
Finansielle omkostninger						-75,5	-75,5
Resultat før skat						-1.759,2	657,8

NOTE 3

OMSTRUKTURERING

Omstruktureringssomkostninger påvirkede EBITDA med DKK 79,6 mio. og nedskrivninger med DKK 38,3 mio. primært som følge af de planlagte fabrikslukninger inden for maskinfremstillede cigarer, som blev annonceret i september 2016.

NOTE 4

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Dagsværdien af finansielle instrumenter indregnet i balancen pr. 30. september 2016 udgjorde en nettoforpligtelse på DKK 82,7 mio. (DKK 40,7 mio. pr. 31. december 2015).