



Selskabsmeddelelse
Nr. 23/2017
24. AUGUST 2017

H1

DELÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 30. JUNI 2017

RESULTAT PÅ FORVENTET NIVEAU – FORVENTNINGER TIL HELÅRET FASTHOLDES

HOVEDPUNKTER FOR 1. HALVÅR 2017

- Rapporteret nettoomsætning udgjorde DKK 3.052 mio. (DKK 3.199 mio.) – organisk vækst på -5,0%.
- Rapporteret EBITDA udgjorde DKK 515 mio. (DKK 632 mio.) – organisk vækst på -11,8%.
- Nettoresultat på DKK 241 mio. (DKK 346 mio.)
- Frie pengestrømme på DKK 299 mio. (DKK 165 mio.)

HOVEDPUNKTER FOR 2. KVARTAL 2017

- Rapporteret nettoomsætning udgjorde DKK 1.673 mio. (DKK 1.699 mio.) – organisk vækst på -1,1%.
- Rapporteret EBITDA udgjorde DKK 315 mio. (DKK 366 mio.) – organisk vækst på -3,8%.
- Nettoresultat på DKK 166 mio. (DKK 208 mio.)
- Frie pengestrømme på DKK 251 mio. (DKK 369 mio.)

FORVENTNINGER 2017

For hele 2017 fastholdes forventningerne om svagt negativ organisk vækst i nettoomsætningen og negativ organisk vækst i justeret EBITDA på 4-8%.

NIELS FREDERIKSEN, CEO, UDTALER:

“Vores samlede resultat for 2. kvartal var på niveau med forventningerne. Vi oplever en forbedret udvikling inden for maskinfremstillede cigarer i Europa og mere stabile markedsforhold. Vores brandede forretning inden for håndrullede cigarer har udviklet sig pænt, omend kategorien fortsat er påvirket af udfordringerne i Cigars International. Vi gør støt og roligt fremskridt med at få udbedret situationen. Vores likviditetsskabelse er fortsat stærk, og vi havde frie pengestrømme på DKK 251 mio. i kvartalet.”

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



Koncernhovedtal ¹

DKK mio.	Q2 17	Q2 16	H1 17	H1 16	2016
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	1.673	1.699	3.052	3.199	6.746
Bruttoresultat	786	840	1.434	1.579	3.225
EBITDA	315	366	515	632	1.279
EBIT	236	296	353	493	957
Finansielle poster ²	-23	-24	-45	-40	-72
Resultat før skat	216	275	314	459	895
Selskabsskat	-49	-68	-73	-113	-213
Resultat	166	208	241	346	681
BALANCE					
Aktiver i alt			13.580	14.162	14.264
Egenkapital			8.554	8.660	9.273
Nettorentebærende gæld			2.630	3.379	2.469
Køb af materielle anlægsaktiver	10	80	26	134	190
Anlægsinvesteringer	21	87	48	148	235
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	270	452	343	304	1.358
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-19	-83	-45	-139	-219
Frie pengestrømme	251	369	299	165	1.139
NØGLETAL					
Vækst i nettoomsætning	-1,5%	-2,8%	-4,6%	-0,8%	0,2%
Bruttomargin	47,0%	49,4%	47,0%	49,4%	47,8%
EBITDA-margin	18,8%	21,5%	16,9%	19,8%	19,0%
Effektiv skatteprocent	22,9%	24,5%	23,3%	24,6%	23,8%
Soliditetsgrad			63,0%	61,1%	65,0%
Cash conversion	110,6%	137,7%	80,7%	68,0%	122,4%
Organisk vækst i nettoomsætning	-1,1%	-1,5%	-5,0%	0,1%	0,4%
Justeret bruttomargin	48,5%	49,9%	48,0%	49,6%	49,1%
Organisk EBITDA-vækst	-3,8%	-2,7%	-11,8%	0,1%	4,0%
Justeret EBITDA (DKK mio.)	349	374	561	653	1.440
Justeret EBITDA-margin	20,9%	22,0%	18,4%	20,4%	21,4%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA			2,0	2,4	1,7
ROIC					7,8%
ROIC, ekskl. goodwill og varemærker 2010-fusion					14,2%
Resultat pr. aktie (DKK)	1,7	2,1	2,4	3,5	6,8
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	1,7	2,1	2,4	3,5	6,8
Udbytte pr. aktie (DKK)					5,5
Udbytteprocent					80,7%

1. For definitioner henvises til note 5.7 i årsrapporten for 2016.
2. Ekskl. resultatandel efter skat i associerede virksomheder.

HOVED- OG NØGLETAL

2. KVARTAL 2017

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen udgjorde i 2. kvartal DKK 1.673 mio. (DKK 1.699 mio.), hvilket var 1,5% lavere end i samme periode sidste år. Den organiske vækst var på -1,1%.

Nettoomsætningen fordelte sig således:

DKK mio.	Q2 2017	Q2 2016	Q2 2017	Q2 2016
Håndrullede cigarer	519	536	31%	32%
Maskinfremstillede cigarer	635	647	38%	38%
Pibetobak	134	140	8%	8%
Finskåren tobak	148	148	9%	9%
Øvrige	237	229	14%	13%
Total	1.673	1.699	100%	100%

Udviklingen i kategorien håndrullede cigarer var samlet set tilfredsstillende, understøttet af god vækst i vores brandede aktiviteter. Cigars International, vores internet- og katalogbaserede detailsalgsforretning i USA, er fortsat påvirket af driftsmæssige begrænsninger som følge af implementeringen af en ny IT-infrastruktur i 1. kvartal, som primært har haft negativ indvirkning på denne kategori. Vi gør støt og roligt fremskridt, og vi fortsætter arbejdet med at få udbedret situationen.

Som følge heraf oplevede kategorien håndrullede cigarer en organisk vækst på -3,2%. Kategorien maskinfremstillede cigarer opnåede en forbedret udvikling i forhold til tidligere kvartaler og rapporterede organisk vækst på -0,8%, primært drevet af en forbedret udvikling i nettoomsætning i Frankrig, Storbritannien og Belgien. Kategorien pibetobak havde en organisk vækst på -3,4%, mens finskåren tobak havde en organisk vækst på 0,2%. Kategorien "Øvrige" udviste organisk vækst på 3,5% på baggrund af en stigning i nettoomsætningen fra tilbehør og tændprodukter samt distribution af snustobak i Canada.

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Det rapporterede bruttoresultat faldt i 2. kvartal med 6,3% til DKK 786 mio. (DKK 840 mio.). Bruttoresultatet var påvirket af negativ omsætningsvækst inden for flere kategorier samt af tiltag i Cigars International for at genvinde markedsandele. Endelig indgår der i det rapporterede bruttoresultat for 2. kvartal omkostninger i forbindelse med de annoncerede omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogrammer og omkostninger affødt af overgangen til det nye tobaksvaredirektiv i maj 2017. Justeret for engangsposter på DKK 26 mio. (DKK 8 mio.) faldt bruttoresultatet med 4,1%.

Den justerede bruttomargin udgjorde 48,5%, mod 49,9% i samme periode sidste år, svarende til et fald på 1,4 %-point. Den justerede bruttomargin var negativt påvirket af en lavere produktionsvolumen, tiltag i Cigars International for at genvinde markedsandele samt valutakursudviklingen, hvilket reducerede bruttomarginen med 0,5 %-point.

ENGANGSPOSTER

DKK mio.	Q2 2017			Q2 2016		
	Rapporteret	Engangs- poster	Justeret	Rapporteret	Engangs- poster	Justeret
Nettoomsætning	1.673	-	1.673	1.699	-	1.699
Bruttoresultat	786	26	812	840	8	847
Bruttomargin	47,0%		48,5%	49,4%		49,9%
EBITDA	315	35	349	366	8	374
EBITDA-margin	18,8%		20,9%	21,5%		22,0%

RAPPORTERET EBITDA

DKK mio.	Q2 2017	Q2 2016
EBITDA rapporteret	315	366
TPD relaterede omkostninger	14	8
FDA relaterede omkostninger	3	-
Restrukturering, omkostnings- og effektiviseringsprogram	17	-
EBITDA justeret	349	374

Engangsomkostninger var i perioden relateret til implementeringen af tidligere annoncerede omstrukturingsprogrammer, som omfattede lukning af vores fabrikker til maskinfremstilling af cigarer i Nykøbing Falster ved udgangen af 2. kvartal og i Wuustwezel i Belgien i 3. kvartal. Vi har i 2. kvartal desuden afholdt omkostninger affødt af fristen for overgang til det nye tobaksvaredirektiv i maj, hvorefter ældre produkter, der ikke lever op til de nye regler, ikke længere må sælges til forbrugerne.

Som tidligere udmeldt skønner vi, at de samlede engangsomkostninger (netto) for hele 2017 vil udgøre ca. DKK 50 mio. relateret til den endelige implementering af tidligere annoncerede omstrukturingsprogrammer og omkostninger i forbindelse med lovgivningsmæssige ændringer.

EBITDA

Det rapporterede EBITDA-resultat udgjorde DKK 315 mio. (DKK 366 mio.), svarende til et fald på 14,1%, som kan henføres til den negative udvikling i nettoomsætning og bruttoresultat, der kun delvis blev opvejet af de lavere driftsomkostninger. Driftsomkostningerne var en smule lavere på DKK 472 mio. (DKK 476 mio.). Justeret for engangsomkostninger udgjorde driftsomkostningerne DKK 463 mio. (DKK 476 mio.). Den positive udvikling i driftsomkostningerne var drevet af de optimerings- og effektiviseringsprogrammer, der blev iværksat i 2016, kombineret med lavere udgifter til markedsføring.

Den rapporterede EBITDA-margin faldt med 2,7 %-point til 18,8% (21,5%). Justeret EBITDA faldt med 6,7% til DKK 349 mio. (DKK 374 mio.) som følge af lavere nettoomsætning og lavere bruttomargin samt en negativ valutakursudvikling på DKK 11 mio. Den organiske EBITDA-vækst udgjorde -3,8% i 2. kvartal.

PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet udgjorde DKK 166 mio. (DKK 208 mio.), svarende til et fald på 19,9% som følge af lavere nettoomsætning og bruttoresultat, der delvis blev opvejet af lavere driftsomkostninger og lavere selskabsskat.

PENGESTRØMME

De frie pengestrømme udgjorde i 2. kvartal DKK 251 mio. (DKK 369 mio.), hvilket medførte en cash conversion på 110,6% (137,7%). Pengestrømmene er fortsat stærke, men sammenlignet med 2. kvartal 2016 var resultatet påvirket af lavere indtjening, afholdelse af engangsomkostninger til omstruktureringer og en knap så positiv indvirkning fra

ændringen i nettoarbejdskapital, som kun delvis blev opvejet af et lavere investeringsniveau i forhold til sidste år, hvor der blev investeret i nye maskiner i forbindelse med tobaksvaredirektivet.

1. HALVÅR 2017

NETTOOMSÆTNING

Den rapporterede nettoomsætning udgjorde i 1. halvår DKK 3.052 mio. (DKK 3.199 mio.), svarende til et fald på 4,6%. Den organiske vækst var på -5,0%.

Nettoomsætningen fordelte sig således:

DKK mio.	H1 2017	H1 2016	H1 2017	H1 2016
Håndrullede cigarer	920	960	30%	30%
Maskinfremstillede cigarer	1.158	1.246	38%	39%
Pibetobak	266	278	9%	9%
Finskåren tobak	274	300	9%	9%
Øvrige	434	416	14%	13%
Total	3.052	3.199	100%	100%

Den samlede udvikling for 1. halvår var negativt påvirket af de omtalte konsekvenser af Cigars Internationals implementering af en ny IT-infrastruktur. Som følge heraf oplevede kategorien håndrullede cigarer organisk vækst på -5,6%. Kategorien maskinfremstillede cigarer oplevede organisk vækst på -6,4%. Nettoomsætningen inden for maskinfremstillede cigarer var påvirket af nedgangen i det samlede marked samt af udsving i varelagre i Frankrig i 1. kvartal. Volumenniveauet i Frankrig blev normaliseret i 2. kvartal. Pibetobak og finskåren tobak rapporterede organisk vækst på hhv. -4,9% og -9,2%, mens kategorien "Øvrige" oplevede en organisk vækst på 3,5% på baggrund af en stigning i nettoomsætningen fra tilbehør som f.eks. tændprodukter.

BRUTTORESULTAT OG BRUTTOMARGIN

Det rapporterede bruttoresultat faldt i 2. kvartal med 9,1% til DKK 1.434 mio. (DKK 1.579 mio.). Bruttoresultatet var primært påvirket af negativ omsætningsvækst, IT-relaterede omkostninger i Cigars International og engangsomkostninger i forbindelse med implementeringen af vores optimerings- og effektiviseringsprogrammer samt lovgivningsmæssige omkostninger hovedsageligt relateret til overgangen til det nye tobaksvaredirektiv. Justeret for engangsposter på DKK 31 mio. (DKK 8 mio.) faldt bruttoresultatet med 7,6%.

Den justerede bruttomargin udgjorde 48,0%, mod 49,6% i samme periode sidste år, svarende til et fald på 1,6 %-point. Den justerede bruttomargin var negativt påvirket af de ovennævnte forhold samt af valutakursudviklingen, hvilket reducerede bruttomarginen med 0,5 %-point.

ENGANGSPOSTER

DKK mio.	H1 2017			H1 2016		
	Rapporteret	Engangs- poster	Justeret	Rapporteret	Engangs- poster	Justeret
Nettoomsætning	3.052	-	3.052	3.199	-	3.199
Bruttoresultat	1.434	31	1.466	1.579	8	1.586
Bruttomargin	47,0%		48,0%	49,4%		49,6%
EBITDA	515	46	561	632	21	653
EBITDA-margin	16,9%		18,4%	19,8%		20,4%

RAPPORTERET EBITDA

DKK mio.	H1 2017	H1 2016
EBITDA rapporteret	515	632
TPD relaterede omkostninger	16	10
FDA relaterede omkostninger	8	-
Restrukturering, omkostnings- og effektiviseringsprogram	22	-
Omkostninger i forbindelse med børnoteringen	-	11
EBITDA justeret	561	653

Engangsomkostninger var i perioden relateret til implementeringen af tidligere annoncerede omstrukturingsprogrammer, som omfattede lukning af vores fabrikker til maskinfremstilling af cigarer i Nykøbing Falster ved udgangen af halvåret og i Wuustwezel i Belgien i 3. kvartal. Resultatet for halvåret var desuden påvirket af omkostninger affødt af fristen for overgang til det nye tobaksvaredirektiv i maj, hvorefter ældre produkter, der ikke lever op til de nye regler, ikke længere må sælges til forbrugerne.

Som tidligere udmeldt skønner vi, at de samlede engangsomkostninger (netto) for hele 2017 vil udgøre ca. DKK 50 mio. relateret til den endelige implementering af tidligere annoncerede omstrukturingsprogrammer og omkostninger i forbindelse med lovgivningsmæssige ændringer.

EBITDA

Det rapporterede EBITDA-resultat udgjorde DKK 515 mio. (DKK 632 mio.), svarende til et fald på 18,5%. Det rapporterede EBITDA-resultat var negativt påvirket af udviklingen i nettoomsætning og bruttoresultat, som kun delvis blev opvejet af faldet i driftsomkostninger på DKK 31 mio. til DKK 919 mio. (DKK 950 mio.). Justeret for engangsomkostninger udgjorde driftsomkostningerne DKK 904 mio. (DKK 936 mio.). Den positive udvikling i driftsomkostningerne var primært drevet af de optimerings- og effektiviseringsprogrammer, der blev iværksat i 2016, kombineret med lavere udgifter til fragt og markedsføring.

Den rapporterede EBITDA-margin faldt med 2,9 %-point til 16,9% (19,8%). Justeret EBITDA faldt med 14,1% til DKK 561 mio. (DKK 653 mio.) som følge af lavere nettoomsætning og lavere bruttomargin samt en negativ valutakursudvikling på DKK 15 mio. Den organiske vækst i EBITDA udgjorde -11,8% i 1. halvår.

PERIODENS RESULTAT

Nettoresultatet udgjorde DKK 241 mio. (DKK 346 mio.), et fald på 30,3% som følge af lavere nettoomsætning og bruttoresultat, der delvis blev opvejet af lavere driftsomkostninger og lavere selskabsskat. Nettoresultatet var desuden påvirket af ikke-tilbagevendende nedskrivninger på DKK 9 mio. relateret til de fabrikslukninger, vi annoncerede i 2016.

RESULTAT PR. AKTIE

Resultat pr. aktie (EPS) udgjorde DKK 2,4 (DKK 3,5) i 1. halvår. Fuldt udvandet resultat pr. aktie udgjorde DKK 2,4 (DKK 3,5).

PENGESTRØMME

De frie pengestrømme udgjorde i 1. halvår DKK 299 mio., svarende til en cash conversion på 80,7%, hvilket er en væsentlig forbedring i forhold til samme periode sidste år, hvor de frie pengestrømme udgjorde DKK 165 mio. og cash conversion 68,0%. Den væsentlige forbedring i de frie pengestrømme sammenlignet med sidste år skyldtes en knap så negativ indvirkning fra ændringen i nettoarbejdskapital i perioden, tilbagebetaling af skat vedrørende tidligere år og et væsentligt lavere og mere normaliseret investeringsniveau end sidste år, hvor der blev investeret i nye maskiner mv. i forbindelse med overgangen til det nye tobaksvaredirektiv.

KAPITALSTRUKTUR OG NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. juni 2017 DKK 2.630 mio. (DKK 3.379 mio.), svarende til 2,0x justeret EBITDA (2.4x i 1. halvår 2016).

I juli 2017 blev den langfristede bankgæld forlænget med et år, så den nu forfalder i henholdsvis 2021 (1/3 af det samlede beløb) og 2022 (2/3 af det samlede beløb).

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

OPTIMERINGS- OG EFFEKTIVISERINGSPROGRAMMER

De optimerings- og effektiviseringsprogrammer, vi annoncerede i 2015, giver fortsat de ønskede resultater. De forventede besparelser udvandedes af faldet i volumen inden for maskinfremstillede cigarer. Størstedelen af de forventede besparelser i 2017 vil blive realiseret i 3. og 4. kvartal drevet af det reducerede antal produktionssteder. Vi lukkede fabrikken i Nykøbing Falster i slutningen af 2. kvartal, og produktionen er nu blevet flyttet til vores andre fabrikker. Som tidligere annonceret vil fabrikken i Wuustwezel i Belgien blive lukket i 3. kvartal 2017, hvorefter vi vil have nedbragt antallet af fabrikker fra 14 til 12.

I 2. kvartal blev der indregnet DKK 17 mio. i engangsomkostninger og DKK 1 mio. i nedskrivninger i forbindelse med de optimeringsprogrammer, vi annoncerede sidste år, og i 1. halvår blev der indregnet DKK 22 mio. i engangsomkostninger og DKK 9 mio. i nedskrivninger i forbindelse med de samme programmer.

Arbejdskapitalprogrammet, som sigter mod at reducere varelagrene med DKK 500 mio. på direkte sammenligneligt grundlag i forhold til 2014, skrider planmæssigt frem. Vi forventer at nå målsætningen på DKK 500 mio. inden udgangen af 2017, hvilket er et år tidligere end oprindeligt planlagt.

DE AMERIKANSKE SUNDHEDSMYNDIGHEDERS REGULERING

Vi fortsatte arbejdet med at sikre overholdelse af de forskellige krav i de amerikanske sundhedsmyndigheders såkaldte "deeming regulations", efterhånden som de træder i kraft.

I maj 2017 udskød de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) håndhævelsen af alle frister, der ellers var fastsat til den 10. maj 2017 eller senere, med tre måneder. Den 28. juli 2017 meddelte FDA, at tidsfristerne for indlevering af ansøgninger om godkendelse af cigarer og pipetobak ville blive forlænget til 8. august 2021 (mod tidligere maj 2018). Forlængelsen, der formelt skete pr. 4. august 2017, giver os mere tid til at få solgt ud af de produkter, som muligvis ikke er egnede til den ressourcekrævende proces, der er forbundet med at forberede en produktansøgning, og det øger vores muligheder for at forberede ordentlige ansøgninger, når de skal indsendes. FDA tillader nu også produkter omfattet af en rettidigt indsendt produktansøgning at blive på markedet, mens ansøgningen behandles. FDA har meddelt, at de har en ambition om at gøre produktgodkendelsesprocessen mere effektiv, forudsigelig og gennemsigtig for producenterne, hvilket er noget vi imødeser hos Scandinavian Tobacco Group. FDA har tusindvis af produktansøgninger til behandling, og det tager i øjeblikket flere år fra en ansøgning bliver indsendt, til den er færdigbehandlet.

Den 28. juli 2017 annoncerede FDA en plan om at indlede en offentlig høring om nedsættelse af nikotinindholdet i almindelige cigaretter til ikke-afhængighedsskabende niveauer. FDA meddelte samtidig, at de agter at indhente forslag og kommentarer fra offentligheden om emner som f.eks. måder, hvorpå visse smagsstoffer i e-cigaretter og cigarer kan reguleres, og de vil indhente yderligere kommentarer og videnskabelige data omkring forbrugsmønstre og helbredsmæssige påvirkninger fra premiumcigarer.

Den retssag, der er blevet anlagt af en række amerikanske cigar- og pipetobaksrelaterede organisationer, og som anfægter lovligheden af FDA's regulering af cigarer og pipetobak verserer fortsat.

CAFÉ CRÈME-TVIST I FRANKRIG

Det franske sundhedsministerium og budgetministerium har den 17. juli 2017 udstedt en meddelelse, der ophæver det forbud, der i februar 2017 blev udstedt mod en række varemærker for tobaksprodukter, herunder vores brands Café Crème og Paradise (jf. selskabsmeddelelse nr. 3/2017, 4/2017 og 22/2017). Forbuddet skulle være trådt i kraft i februar 2018.

Baggrunden for ophævelsen af forbuddet er en afgørelse fra Conseil d'État (den højeste franske administrative domstol) i en sag, som ikke vedrører Scandinavian Tobacco Group. Den franske domstol tilsidesatte den regel i fransk lov, som gjorde det muligt for myndighederne at erklære varemærker lovstridige som led i den almindelige proces for godkendelse af produktpriser.

I den nævnte sag besluttede Conseil d'État desuden at spørge EU-domstolen om brugen af artikel 13 i EU's tobaksva-redirektiv i forhold til etablerede varemærker samt om, hvorvidt brugen af artiklen i relation til varemærker respekterer ejendomsretten, ytringsfriheden, friheden til at drive virksomhed samt proportionalitets- og retssikkerhedsprincipperne. Artikel 13, som den er implementeret i fransk lov, er den regel, der blev brugt til at forbyde Café Crème og Paradise.

I gennemsnit bruger EU-domstolen 15 måneder på at besvare spørgsmål, som er henvist fra nationale domstole.

Scandinavian Tobacco Group forventer, at den sag, der er rejst for Conseil d'État som forsvar for Café Crème-varemærket, vil blive afsluttet af domstolen, da varemærket ikke længere er forbudt.

Nøgleoplysninger pr. kategori

	Q2 17	Q2 16	Ændring	H1 17	H1 16	Ændring	2016
Nettoomsætning (DKK mio)							
Håndrullede cigarer	519	536	-3,1%	920	960	-4,2%	2.067
Maskinfremstillede cigarer	635	647	-1,8%	1.158	1.246	-7,0%	2.593
Pibetobak	134	140	-3,8%	266	278	-4,3%	569
Finskåren tobak	148	148	-0,3%	274	300	-8,7%	652
Øvrige	237	229	3,6%	434	416	4,5%	864
Koncern i alt	1.673	1.699	-1,5%	3.052	3.199	-4,6%	6.746
Bruttoresultat (DKK mio)							
Håndrullede cigarer	216	241	-10,4%	387	424	-8,8%	903
Maskinfremstillede cigarer	303	338	-10,2%	563	664	-15,2%	1.280
Pibetobak	84	87	-3,1%	163	170	-4,1%	346
Finskåren tobak	88	85	4,0%	161	172	-6,2%	378
Øvrige	95	89	6,4%	160	149	7,8%	318
Koncern i alt	786	840	-6,3%	1.434	1.579	-9,1%	3.225
Organisk vækst i nettoomsætning (%)							
Håndrullede cigarer	-3,2%	6,5%		-5,6%	9,8%		7,2%
Maskinfremstillede cigarer	-0,8%	-3,8%		-6,4%	-4,2%		-3,9%
Pibetobak	-3,4%	-14,8%		-4,9%	-9,1%		-8,9%
Finskåren tobak	0,2%	-5,6%		-9,2%	7,3%		13,3%
Øvrige	3,5%	-0,1%		3,5%	-5,0%		-3,6%
Koncern i alt	-1,1%	-1,5%		-5,0%	0,1%		0,4%
Volumen indvirkning (%)							
Håndrullede cigarer	-0,3%	9,3%		-3,0%	11,3%		7,4%
Maskinfremstillede cigarer	-2,7%	-5,5%		-7,7%	-6,2%		-6,0%
Pibetobak	-4,6%	-15,1%		-5,7%	-10,2%		-10,6%
Finskåren tobak	-6,4%	-12,2%		-15,2%	0,9%		7,1%
Øvrige	-	-		-	-		-
Koncern i alt	-	-		-	-		-
Pris/mix indvirkning (%)							
Håndrullede cigarer	-2,9%	-2,8%		-2,6%	-1,5%		-0,2%
Maskinfremstillede cigarer	2,0%	1,7%		1,3%	1,9%		2,2%
Pibetobak	1,1%	0,3%		0,8%	1,1%		1,7%
Finskåren tobak	6,6%	6,5%		5,9%	6,4%		6,2%
Øvrige	-	-		-	-		-
Koncern i alt	-	-		-	-		-
Bruttomargin (%)							
Håndrullede cigarer	41,6%	45,0%	-3,4%	42,1%	44,2%	-2,1%	43,7%
Maskinfremstillede cigarer	47,8%	52,2%	-4,5%	48,6%	53,3%	-4,7%	49,3%
Pibetobak	62,4%	62,0%	0,4%	61,4%	61,2%	0,1%	60,8%
Finskåren tobak	59,9%	57,4%	2,5%	58,7%	57,2%	1,6%	57,9%
Øvrige	40,0%	39,0%	1,0%	36,9%	35,8%	1,1%	36,8%
Koncern i alt	47,0%	49,4%	-2,4%	47,0%	49,4%	-2,4%	47,8%
Justeret bruttomargin (%)*							
Maskinfremstillede cigarer	51,6%	53,3%	-1,7%	51,2%	53,9%	-2,7%	52,6%
Pibetobak	63,0%	62,3%	0,8%	61,7%	61,4%	0,3%	61,2%
Finskåren tobak	60,3%	57,6%	2,7%	59,0%	57,3%	1,7%	58,3%
Koncern i alt	48,5%	49,9%	-1,4%	48,0%	49,6%	-1,6%	49,1%

* Justeret for engangsposter

UDVIKLINGEN PR. PRODUKTKATEGORI

HÅNDRULLEDE CIGARER

Håndrullede cigarer	Q2 17	Q2 16	H1 17	H1 16	2016
DKK mio.					
Nettoomsætning	519	536	920	960	2.067
Rapporteret vækst (%)	-3,1%	4,7%	-4,2%	8,6%	6,8%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	-3,2%	6,5%	-5,6%	9,8%	7,2%
Bruttoresultat	216	241	387	424	903
Bruttomargin (%)	41,6%	45,0%	42,1%	44,2%	43,7%

Den rapporterede nettoomsætning for 2. kvartal faldt til DKK 519 mio. (DKK 536 mio.). Den organiske vækst var på -3,2%.

Pris/mix-indvirkningen udgjorde -2,9%, og volumenindvirkningen udgjorde -0,3%.

Vores brandede cigarforretning leverede i 2. kvartal fortsat vækst inden for alle distributionskanaler, drevet af vores fokus på understøttelse af salgsaktiviteterne og vores prissætningspolitik. Omsætningen uden for USA udviser fortsat to-cifrede vækstrater, omend fra et lavt udgangspunkt.

Udviklingen i Cigars Internationals var i 2. kvartal fortsat påvirket af driftsmæssige begrænsninger som følge af implementeringen af en ny IT-infrastruktur og ERP- og lagerstyringssystemer i 1. kvartal. Vi har i 2. kvartal haft fokus på at få løst problemerne med IT-systemet og vores kundeservice og lagerstyring med henblik på igen at kunne imødekomme kundernes efterspørgsel og iværksætte det antal målrettede kampagner og salgsfremmende aktiviteter, der er nødvendigt for at vinde mistede kunder tilbage og retablere nettoomsætningen. Vi gør støt og roligt fremskridt, og vi fortsætter arbejdet med at få udbedret situationen.

Den negative pris/mix-indvirkning på 2,9% dækker over underliggende modsatrettede tendenser, idet den positive pris/mix-indvirkning for den brandede del af forretningen kun delvis har kunnet opveje påvirkningen fra særlige rabatter og salgsfremmende aktiviteter i Cigars International.

Bruttoresultatet faldt med DKK 25 mio. til DKK 216 mio. i 2. kvartal og var påvirket af rabatter og direkte omkostninger som f.eks. fri fragt i forbindelse med salgsfremmende aktiviteter i Cigars International. Bruttomarginen udgjorde 41,6% (45,0%).

1. HALVÅR 2017

Den rapporterede nettoomsætning udgjorde i 1. halvår DKK 920 mio. (DKK 960 mio.). Den organiske vækst var på -5,6%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde -2,6%, og volumenindvirkningen udgjorde -3,0%.

Vores brandede cigarforretning leverede i 1. halvår fortsat vækst inden for alle distributionskanaler, drevet af vores fokus på understøttelse af salgsaktiviteterne og vores prissætningspolitik, hvilket dog ikke var tilstrækkeligt til at opveje den negative udvikling i vores internet- og katalogbaserede detailsalgforretning i Cigars International.

Kategorien håndrullede cigarer var i 1. halvår negativt påvirket af Cigars Internationals implementering af en ny IT-infrastruktur samt ERP- og lagerstyringssystemer. I 1. halvår var den negative pris/mix-indvirkning påvirket af specialtilbud og rabatter som led i Cigars Internationals aktiviteter for at vinde kunder tilbage i 2. kvartal.

Det rapporterede bruttoresultat faldt med 8,8% til DKK 387 mio. (DKK 424 mio.), hvilket giver en bruttomargin på 42,1% (44,2%). Faldet skyldtes lavere volumen og de salgsfremmende aktiviteter i Cigars International.

MASKINFREMSTILLEDE CIGARER

Maskinfremstillede cigarer

DKK mio.	Q2 17	Q2 16	H1 17	H1 16	2016
Nettoomsætning	635	647	1.158	1.246	2.593
Rapporteret vækst (%)	-1,8%	-5,3%	-7,0%	-5,1%	-4,0%
Organisk vækst i nettoomsætning (%) *	-0,8%	-3,8%	-6,4%	-4,2%	-3,9%
Bruttoresultat	303	338	563	664	1.280
Bruttomargin (%)	47,8%	52,2%	48,6%	53,3%	49,3%
Justeret bruttomargin (%) *	51,6%	53,3%	51,2%	53,9%	52,6%

* Justeret for engangsposter

Den rapporterede nettoomsætning for 2. kvartal udgjorde DKK 635 mio. (DKK 647 mio.). Den organiske vækst var på -0,8%.

Pris/mix-indvirkningen udgjorde 2,0%, mens volumenindvirkningen udgjorde -2,7%.

Totalmarkedsudviklingen var uændret, men vi oplever en forbedret udvikling i vores europæiske forretning, efterhånden som påvirkningen fra overgangen til det nye tobaksvaredirektiv begynder at aftage. Forbedringerne var primært drevet af en forbedret udvikling i nettoomsætningen i Frankrig, Storbritannien og Belgien samt en fortsat god prisudvikling på de fleste af vores større markeder. Ændringer i produktmixet har udvandet den samlede pris/mix-indvirkning for kategorien.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 303 mio. (DKK 338 mio.). Vores omkostningsoptimerings- og effektiviseringsprogram leverer fortsat de forventede besparelser. I 2. kvartal kunne programmet dog ikke opveje påvirkningen fra lave produktionsvolumener og aktiviteter i forbindelse med de igangværende fabrikslukninger i Nykøbing Falster og Wuustwezel i Belgien, som påvirkede vores effektivitet og medførte ikke-tilbagevendende omstrukturingsomkostninger. Bruttomarginen udgjorde 47,8% (52,2%). Den justerede bruttomargin udgjorde 51,6% (53,3%).

1. HALVÅR 2017

Den rapporterede nettoomsætning udgjorde i 1. halvår DKK 1.158 mio. (DKK 1.246 mio.). Den organiske vækst var på -6,4%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde 1,3%, og volumenindvirkningen udgjorde -7,7%. Pris/mix-indvirkningen var negativt påvirket af priskonkurrence i Canada i begyndelsen af året, og volumenerne var negativt påvirket af reduktion af varelagrene hos vores distributør i Frankrig i 1. kvartal 2017, foruden påvirkningen fra den generelle markedsudvikling.

Bruttoresultatet faldt med 15,2% til DKK 563 mio. (DKK 664 mio.), hvilket giver en bruttomargin på 48,6% (53,3%). Den justerede bruttomargin udgjorde 51,2% (53,9%). Udviklingen var drevet af lavere volumen og aktiviteterne i særligt 2. kvartal relateret til fabrikslukningerne i Nykøbing Falster og Wuustwezel i Belgien.

PIBETOBAK

Pibetobak

DKK mio.	Q2 17	Q2 16	H1 17	H1 16	2016
Nettoomsætning	134	140	266	278	569
Rapporteret vækst (%)	-3,8%	-16,2%	-4,3%	-10,2%	-9,5%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	-3,4%	-14,8%	-4,9%	-9,1%	-8,9%
Bruttoresultat	84	87	163	170	346
Bruttomargin (%)	62,4%	62,0%	61,4%	61,2%	60,8%
Justeret bruttomargin (%) *	63,0%	62,3%	61,7%	61,4%	61,2%

* Justeret for engangsposter

Den rapporterede nettoomsætning for 2. kvartal faldt med DKK 6 mio. til DKK 134 mio. (DKK 140 mio.). Den organiske vækst var på -3,4%.

Pris/mix-indvirkningen udgjorde 1,1%, mens volumenindvirkningen udgjorde -4,6%. Både pris/mix-indvirkningen og volumenindvirkningen var forbedret i forhold til 1. kvartal 2017.

Der var en svag stigning i leverancerne til Mellemøsten/Afrika, og denne tendens vil fortsætte i 2. halvår, dog til noget reducerede priser på grund af den makroøkonomiske udvikling, der påvirker det nigerianske marked. I 2. kvartal lykkedes det os igen at opveje effekten af det strukturelle volumenfald for traditionel pibetobak ved hjælp af effektiv pris-sætning på de fleste markeder.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 84 mio. (DKK 87 mio.). Bruttomarginen udgjorde 62,4% (62,0%), og den justerede bruttomargin var på 63,0% (62,3%).

1. HALVÅR 2017

Den rapporterede nettoomsætning udgjorde i 1. halvår DKK 266 mio. (DKK 278 mio.). Den organiske vækst var på -4,9%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde 0,8%, mens volumenindvirkningen udgjorde -5,7%.

I begyndelsen af året var volumenudviklingen påvirket af forstyrrelser i leverancerne til Mellemøsten/Afrika, som begyndte i 1. halvår 2016. Nettoomsætningen steg i 2. kvartal i forhold til året før, i takt med at salget til regionen blev genoptaget.

Bruttoresultatet faldt med 4,1% til DKK 163 mio. (DKK 170 mio.), hvilket giver en bruttomargin på 61,4% (61,2%). Den justerede bruttomargin udgjorde 61,7% (61,4%).

FINSKÅREN TOBAK

Finskåren tobak DKK mio.	Q2 17	Q2 16	H1 17	H1 16	2016
Nettoomsætning	148	148	274	300	652
Rapporteret vækst (%)	-0,3%	-7,6%	-8,7%	4,5%	11,8%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	0,2%	-5,6%	-9,2%	7,3%	13,3%
Bruttoresultat	88	85	161	172	378
Bruttomargin (%)	59,9%	57,4%	58,7%	57,2%	57,9%
Justeret bruttomargin (%) *	60,3%	57,6%	59,0%	57,3%	58,3%

* Justeret for engangsposter

Den rapporterede nettoomsætning for 2. kvartal udgjorde DKK 148 mio. (DKK 148 mio.), og den organiske vækst var på 0,2%.

Pris/mix-indvirkningen udgjorde 6,6%, mens volumenindvirkningen udgjorde -6,4%. Både pris/mix-indvirkningen og volumenpåvirkningen var forbedret i forhold til 1. kvartal 2017. Vi fortsatte med at vinde markedsandele i Tyskland, men oplevede fald i volumen på de fleste større markeder på grund af timingen af leverancer. Prissætning er fortsat et fokusområde for os.

Bruttoresultatet steg med 4,0% til DKK 88 mio. (DKK 85 mio.). Den rapporterede bruttomargin udgjorde 59,9% (57,4%), og den justerede bruttomargin var på 60,3% (57,6%). Lønsomheden blev forbedret, idet effekten af stærkere prissætning og omkostningsbesparelser mere end opvejede den lavere volumen.

1. HALVÅR 2017

Den rapporterede nettoomsætning faldt i 1. halvår med DKK 26 mio. til DKK 274 mio. (DKK 300 mio.). Den organiske vækst var på -9,2%. Pris/mix-indvirkningen udgjorde 5,9%, mens volumenindvirkningen udgjorde -15,2%.

1. halvår var negativt påvirket af timingen af leverancer til Norge i 1. kvartal og en svær sammenligning mod 1. kvartal 2016, hvor timingen af leverancer til den dansk/tyske grænsehandel faldt ud til vores fordel.

Bruttoresultatet faldt med 6,2% til DKK 161 mio. (DKK 172 mio.), hvilket giver en bruttomargin på 58,7% (57,2%). Den justerede bruttomargin udgjorde 59,0% (57,3%).

ØVRIGE

Øvrige DKK mio.	Q2 17	Q2 16	H1 17	H1 16	2016
Nettoomsætning	237	229	434	416	864
Rapporteret vækst (%)	3,6%	1,2%	4,5%	-3,9%	-2,0%
Organisk vækst i nettoomsætning (%)	3,5%	-0,1%	3,5%	-5,0%	-3,6%
Bruttoresultat	95	89	160	149	318
Bruttomargin (%)	40,0%	39,0%	36,9%	35,8%	36,8%

Den rapporterede nettoomsætning for 2. kvartal steg med DKK 8 mio. til DKK 237 mio. (DKK 229 mio.), svarende til en organisk vækst på 3,5%. Væksten var primært drevet af tilbehør, tændprodukter og distribution af snustobak i Canada.

Bruttoresultatet steg med 6,4% til DKK 95 mio. (DKK 89 mio.), og bruttomarginen steg til 40,0% (39,0%).

1. HALVÅR 2017

Den rapporterede nettoomsætning for 1. halvår steg med DKK 18 mio. til DKK 434 mio. (DKK 416 mio.). Den organiske vækst var på 3,5%.

Bruttoresultatet steg med 7,8% til DKK 160 mio. (DKK 149 mio.), og bruttomarginen steg til 36,9% (35,8%).

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er siden 30. juni 2017 ikke indtruffet forhold, som forventes at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

FORVENTNINGER 2017

Vi fastholder vores forventninger til helåret om svagt negativ organisk vækst i nettoomsætningen og negativ organisk vækst i niveauet 4-8% i justeret EBITDA.

Vores øvrige finansielle forventninger er som følger:

- Finansielle omkostninger, ekskl. kursgevinster/-tab, forventes at være i niveauet DKK 80-90 mio. (mod tidligere DKK 70-80 mio.).
- Den effektive skatteprocent forventes at udgøre 23-24% (mod tidligere 24-25%).
- Anlægsinvesteringer vedrørende vedligeholdelse forventes at udgøre ca. DKK 150 mio.
- Vi forventer fortsat engangsomkostninger på ca. DKK 50 mio. i forbindelse med de igangværende omkostnings-optimerings- og effektiviseringsprogrammer.

Bestyrelsen vil fortsat evaluere udlodningen af overskydende likviditet til aktionærerne i forbindelse med delårsregnskabet for 3. kvartal, der forventes udsendt i november 2017.

YDERLIGERE OPLYSNINGER

FINANSKALENDER FOR 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. juni 2017.

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 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

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, 24. august 2017

DIREKTION

Niels Frederiksen
CEO

Sisse Fjelsted Rasmussen
CFO

Christian Hother Sørensen
EXECUTIVE VICE PRESIDENT,
SALES & MARKETING

Vincent Crepy
EXECUTIVE VICE PRESIDENT,
SUPPLY CHAIN

BESTYRELSE

Nigel Northridge
FORMAND

Henrik Brandt
NÆSTFORMAND

Søren Bjerre-Nielsen

Dianne Neal Blixt

Conny Karlsson

Luc Missorten

Henning Kruse Petersen

Kurt Asmussen

Lindy Larsen

Hanne Malling

Mogens Olsen

KONCERNRESULTATOPGØRELSE OG ANDEN TOTAL INDKOMST

1. JANUAR - 30. JUNI

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	Q2 2017	Q2 2016	H1 2017	H1 2016
Nettoomsætning	2	1.673,2	1.699,3	3.052,1	3.198,7
Vareforbrug	2	-886,9	-859,8	-1.617,8	-1.620,0
Bruttoresultat	2	786,3	839,5	1.434,3	1.578,7
Andre eksterne omkostninger		-292,1	-304,6	-540,9	-569,0
Personaleomkostninger		-179,6	-171,8	-378,2	-380,9
Andre indtægter		0,0	3,0	0,0	3,2
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)		314,6	366,1	515,2	632,0
Af- og nedskrivninger		-35,5	-28,4	-76,9	-55,6
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)		279,1	337,7	438,3	576,4
Amortiseringer		-43,1	-41,9	-85,0	-83,6
Resultat før renter og skat (EBIT)		236,0	295,8	353,3	492,8
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder		3,1	3,0	5,7	5,3
Finansielle indtægter		1,6	5,3	7,1	17,7
Finansielle omkostninger		-24,8	-28,8	-51,8	-57,2
Resultat før skat		215,9	275,4	314,3	458,6
Skat af periodens resultat		-49,4	-67,5	-73,2	-112,7
Periodens resultat		166,5	207,9	241,1	345,9
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (DKK)		1,7	2,1	2,4	3,5
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)		1,7	2,1	2,4	3,5
ANDEN TOTALINDKOMST					
<i>Poster som ikke recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder:</i>					
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser		0,0	0,0	-1,6	0,0
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser		0,0	0,0	0,5	0,0
<i>Poster som recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder, når visse betingelser er opfyldt:</i>					
Sikring af pengestrømme, periodens værdiregulering		2,2	-12,0	17,1	-52,7
Skat af sikringsinstrumenter		1,2	2,6	-3,4	11,6
Valutakursreguleringer		-366,7	102,0	-429,4	-120,7
Anden totalindkomst for perioden efter skat		-363,3	92,6	-416,8	-161,8
Periodens totalindkomst i alt		-196,8	300,5	-175,7	184,1

KONCERNBALANCE

Aktiver

DKK mio.	30. jun 2017	30. jun 2016	31. dec 2016
ANLÆGSAKTIVER			
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Goodwill	4.374,8	4.449,9	4.592,0
Varemærker	3.118,6	3.261,5	3.259,6
IT-software	94,8	68,3	85,5
Andre immaterielle anlægsaktiver	191,4	217,1	204,5
Immaterielle aktiver i alt	7.779,6	7.996,8	8.141,6
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Grunde og bygninger	598,7	661,4	622,1
Produktionsanlæg og maskiner	516,6	374,9	555,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	82,3	87,4	83,5
Indretning af lejede lokaler	42,2	43,2	46,7
Materielle anlægsaktiver under udførelse	31,3	219,1	48,5
Materielle anlægsaktiver i alt	1.271,1	1.386,0	1.356,4
ØVRIGE ANLÆGSAKTIVER			
Kapitalandele i associerede virksomheder	133,0	126,0	134,6
Udskudte skatteaktiver	128,3	130,6	137,2
Andre finansielle anlægsaktiver	9,1	0,6	0,0
Øvrige anlægsaktiver i alt	270,4	257,2	271,8
Anlægsaktiver i alt	9.321,1	9.640,0	9.769,8
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Varebeholdninger	2.740,5	3.034,4	2.824,1
TILGODEHAVENDER			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	684,5	798,9	700,4
Andre tilgodehavender	49,2	98,0	116,9
Forudbetalt selskabsskat	158,1	161,2	210,4
Forudbetalte omkostninger	84,1	65,8	71,8
Tilgodehavender i alt	975,9	1.123,9	1.099,5
Likvide beholdninger	542,0	363,7	570,3
Omsætningsaktiver i alt	4.258,4	4.522,0	4.493,9
Aktiver i alt	13.579,5	14.162,0	14.263,7

KONCERNBALANCE

PASSIVER

DKK mio.	30. jun 2017	30. jun 2016	31. dec 2016
Selskabskapital	100,0	100,0	100,0
Reserve for sikringstransaktioner	-13,8	-71,4	-27,5
Reserve for valutakursreguleringer	731,3	890,7	1.160,7
Egne aktier	-40,5	-22,1	-45,5
Overført resultat	7.776,7	7.762,8	8.085,2
Egenkapital i alt	8.553,7	8.660,0	9.272,9
Banklån	2.873,8	3.422,9	2.730,7
Udsudte skatteforpligtelser	666,1	619,3	637,1
Pensionsforpligtelser	260,2	225,8	263,8
Andre hensatte forpligtelser	50,2	43,5	36,3
Andre gældsforpligtelser	24,1	98,0	64,8
Langfristede forpligtelser i alt	3.874,4	4.409,5	3.732,7
Gæld til leverandører	324,9	338,2	385,5
Skatteforpligtelser	176,2	171,6	183,0
Andre hensatte forpligtelser	67,2	19,8	113,9
Andre gældsforpligtelser	583,1	562,9	575,7
Kortfristede forpligtelser i alt	1.151,4	1.092,5	1.258,1
Forpligtelser i alt	5.025,8	5.502,0	4.990,8
Passiver i alt	13.579,5	14.162,0	14.263,7

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 30. JUNI

DKK mio.	Q2 2017	Q2 2016	H1 2017	H1 2016
Periodens resultat	166,5	207,8	241,1	345,9
Korrekationer	116,4	159,2	245,4	277,3
Ændring i arbejdskapital	85,9	149,5	-40,1	-144,5
Engangsposter, betalt	-41,2	-24,7	-59,0	-79,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	327,6	491,8	387,4	399,1
Finansielle indtægter	1,6	5,3	7,1	17,7
Finansielle omkostninger	-24,8	-28,8	-51,8	-57,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat	304,4	468,3	342,7	359,6
Betaling af selskabsskat	-34,1	-16,5	0,3	-55,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet	270,3	451,8	343,0	304,1
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-11,2	-7,0	-21,7	-14,1
Køb af materielle anlægsaktiver	-9,7	-80,3	-26,3	-133,5
Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	3,2	0,0	5,3
Udbytte fra associerede virksomheder	1,5	1,3	3,5	3,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-19,4	-82,8	-44,5	-139,2
Frie pengestrømme	250,9	369,0	298,5	164,9
Afdrag på kreditfacilitet	223,2	112,0	223,2	112,0
Udbetalt udbytte	-550,0	-500,0	-550,0	-500,0
Køb af egne aktier	0,0	-22,0	0,0	-22,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-326,8	-410,0	-326,8	-410,0
Periodens pengestrøm	-75,9	-41,0	-28,3	-245,1
Likvider, netto pr. 1. april / 1. januar	617,9	404,7	570,3	608,8
Periodens pengestrøm	-75,9	-41,0	-28,3	-245,1
Nettolikvider pr. 30. juni	542,0	363,7	542,0	363,7

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 30. JUNI 2017

DKK mio.	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2017	100,0	-27,5	1.160,7	-45,5	8.085,2	9.272,9
<i>Periodens totalindkomst</i>						
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	241,1	241,1
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme		17,1				17,1
Skat af sikring af pengestrømme		-3,4				-3,4
Valutakursreguleringer			-429,4			-429,4
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser					-1,6	-1,6
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser					0,5	0,5
Anden totalindkomst i alt	0,0	13,7	-429,4	0,0	-1,1	-416,8
Periodens totalindkomst i alt	0,0	13,7	-429,4	0,0	240,0	-175,7
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Aktiebaseret vederlæggelse					6,5	6,5
Afregning af erhvervede PSU'er				5,0	-5,0	0,0
Udbetalt udbytte					-550,0	-550,0
Transaktioner med aktionærer i alt	0,0	0,0	0,0	5,0	-548,5	-543,5
Egenkapital pr. 30. juni 2017	100,0	-13,8	731,3	-40,5	7.776,7	8.553,7

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

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 2016.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten for 2016 med tilføjelser, som beskrevet i Q1 2017 delårsrapporten, omkring implementering af IFRS 9 "Financial Instruments".

NOTE 2

SEGMENTOPLYSNINGER

H1 2017 DKK mio.	Hånd- rullede cigarer	Maskin- fremstil- lede cigarer	Pibe tobak	Finskåren tobak	Øvrige	Ikke fordelt	I alt
Nettoomsætning	919,8	1.158,3	265,7	274,1	434,2	0,0	3.052,1
Vareforbrug	-532,8	-595,3	-102,6	-113,1	-274,0	0,0	-1.617,8
Bruttoresultat	387,0	563,0	163,1	161,0	160,2	0,0	1.434,3
Andre eksterne omkostninger						-540,9	-540,9
Personaleomkostninger						-378,2	-378,2
Andre indtægter						0,0	0,0
EBITDA						-919,1	515,2
Af- og nedskrivninger						-76,9	-76,9
Amortiseringer						-85,0	-85,0
EBIT						-1.081,0	353,3
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder						5,7	5,7
Finansielle indtægter						7,1	7,1
Finansielle omkostninger						-51,8	-51,8
Resultat før skat						-1.120,0	314,3

NOTE 2

SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

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 3

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Dagsværdien af finansielle instrumenter indregnet i balancen pr. 30. juni 2017 udgjorde en nettoforpligtelse på DKK 38,0 mio. (DKK 45,0 mio. pr. 31. december 2016).