



Selskabsmeddelelse

Nr. 37/2000

København, 5. november 2020

Delårsrapport, 1. januar – 30. september 2020

Scandinavian Tobacco Group A/S præsenterer resultat for 3. kvartal

I 3. kvartal 2020 opnåede Scandinavian Tobacco Group fortsat positiv vækst i nettoomsætning, indtjening og frie pengestrømme før virksomhedskøb. De stærke resultater var drevet af en positiv udvikling i det vigtige amerikanske marked med en generel stigning i forbruget af håndrullede cigarer og en betydelig stigning i volumen i online-salget.

Hovedpunkter for 3. kvartal 2020

- Nettoomsætningen steg til DKK 2.231 mio. (DKK 1.808 mio.) med en organisk vækst på 12,0%.
- EBITDA før særlige poster var DKK 614 mio. (DKK 446 mio.) med en organisk vækst på 32,5%. EBITDA-marginen var 27,5% (24,7%).
- Resultat pr. aktie (EPS) var DKK 4,2 (DKK 2,6) justeret for særlige poster.
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb forbedredes til DKK 609 mio. (DKK 503 mio.).
- STG udstedte en erhvervsobligation uden sikkerhed på EUR 300 mio.
- Tilbagekøb af aktier for DKK 53 mio. ud af programmet på DKK 300 mio.
- I de første ni måneder af 2020 steg nettoomsætningen med en organisk vækst på 7,5% til DKK 6.084 mio. (DKK 5.020 mio.), og EBITDA før særlige poster steg med en organisk vækst på 25,6% til DKK 1.429 mio. (DKK 1.083 mio.), hvor frie pengestrømme før virksomhedskøb forbedredes til DKK 1.156 mio. (DKK 819 mio.).

Øget forbrug af tobak på tværs af markeder og produktkategorier

Forandringerne i forbrugeradfærden som følge af covid-19-pandemien i 2. kvartal 2020 er fortsat med et højt forbrug af tobak på tværs af produktkategorier og markeder. Udover en stigende efterspørgsel på håndrullede cigarer i USA, har salget af pibetobak og finskåren tobak klaret sig bedre i flere markeder. De regnskabsmæssige resultater påvirkes fortsat positivt af lagerforskydninger.

Det øgede forbrug af cigarer i USA forventes at fortsætte på kort sigt, men koncernens regnskabsresultater for 4. kvartal forventes at blive negativt påvirket af lagerforskydningerne i de foregående kvartaler samt meget stærke sammenligningstal, som delvist skyldes ændringen af tobaksafgifterne i Frankrig i 4. kvartal 2019. På trods af positive påvirkninger både fra effektivitetsforbedringer og integrationen af Agio Cigars forventes desuden en midlertidig stigning i omkostningsprocenten som følge af strategiske salgs og marketing aktiviteter. De finansielle forventninger for 2020 fastholdes.

- EBITDA: Organisk vækst >9%
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb: >DKK 1.000 mio.

CEO, Niels Frederiksen, udtaler: *“Vi kan præsentere et meget stærkt resultat for 3. kvartal med tocifret vækst i nettoomsætning, EBITDA og pengestrømme – og generelt er vores resultater for de første ni måneder af 2020 bedre end forventet. Vi fastholder dog vores resultatforventninger for hele året, idet vi forventer, at vores regnskabsresultat for 4. kvartal vil blive påvirket negativt af lagerforskydninger, en midlertidig stigning i omkostningsprocenten og stærke sammenligningstal.”*

For yderligere oplysninger kontakt venligst:

Investorhenvendelser: Torben Sand, Head of Investor Relations, telefon +45 5084 7222 eller torben.sand@st-group.com

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

Scandinavian Tobacco Group afholder telefonkonference den 5. november 2020 kl. 10.00 dansk tid. Opkaldsoplysninger og en tilhørende præsentation vil være tilgængelig online ca. kl. 9.00 dansk tid på investor.st-group.com.

Hoved- og nøgletal

DKK mio.	Q3 2020	Q3 2019	9M 2020	9M 2019	2019
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning ¹	2.231	1.808	6.084	5.020	6.719
Bruttoresultat før særlige poster ¹	1.124	854	2.845	2.332	3.142
EBITDA før særlige poster	614	446	1.429	1.083	1.513
Særlige poster	-80	-118	-314	-162	-133
EBIT	436	229	806	627	977
Finansielle poster, netto ²	7	-16	-38	-42	-45
Resultat før skat	450	217	781	598	949
Skat af periodens resultat	-94	-45	-151	-129	-201
Periodens resultat	356	172	630	469	748
BALANCE					
Aktiver i alt			14.203	13.939	13.872
Egenkapital			8.661	8.993	9.103
Nettorentebærende gæld			3.400	2.705	2.330
Investeringer i materielle anlægsaktiver	40	26	130	57	94
Investeringer i alt	53	31	158	83	122
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	660	532	1.309	896	1.300
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-51	-13	-1.713	-61	-50
Frie pengestrømme	609	519	-404	835	1.250
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	609	503	1.156	819	1.187
NØGLETAL³					
Omsætningsvækst	23,4%	-1,9%	21,2%	3,6%	2,4%
Bruttomargin før særlige poster	50,4%	47,2%	46,8%	46,5%	46,8%
EBITDA margin før særlige poster	27,5%	24,7%	23,5%	21,6%	22,5%
Effektiv skatteprocent	20,9%	20,8%	19,4%	21,5%	21,2%
Soliditetsgrad			61,0%	64,5%	65,6%
Cash conversion	149,2%	140,2%	137,1%	114,6%	118,6%
Organisk omsætningsvækst	12,0%	-4,2%	7,5%	-2,4%	-2,5%
Organisk EBITDA vækst	32,5%	5,4%	25,6%	5,8%	7,1%
Nettorentebærende gæld / EBITDA før særlige poster			1,8	1,9	1,5
ROIC			8,0%	5,8%	8,2%
ROIC ekskl. goodwill			12,3%	9,5%	13,5%
Resultat pr. aktie uden særlige poster (DKK)	4,2	2,6	8,7	5,9	8,5
Resultat pr. aktie (DKK)	3,6	1,7	6,3	4,7	7,5
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	3,6	1,7	6,3	4,7	7,5
Antal udstedte aktier ('000)			100.000		100.000
Antal egne aktier ('000)			828		316
Aktiekurs ved periodens udgang (DKK)			94,25		81,25
Udbytte pr. aktie (DKK)					6,1
Udbytteprocent					81,6%

1. Se note 1 for tilretning af historisk nettoomsætning og bruttoresultater samt dertil knyttede nøgletal.

2. Eksklusiv resultatandel i associerede virksomheder.

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

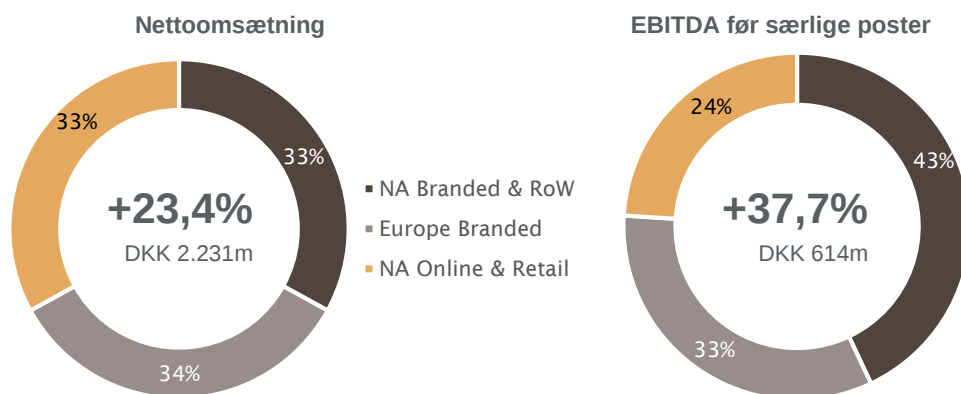
Regnskabsberetning for 3. kvartal 2020

Koncernen leverede et stærkt regnskabsresultat i 3. kvartal med en organisk vækst på 12% i nettoomsætning til DKK 2.231 mio., hvilket primært er baseret på fortsat stærk vækst i North America Online & Retail-divisionen, positiv vækst i North America Branded & Rest of World-divisionen og en stabil udvikling i Europe Branded-divisionen.

Den rapporterede vækst udgjorde 23%, hvor købet af Agio Cigars bidrog med 15% af væksten, virksomhedsfrasalgs med -1% og udvikling i valutakurser med -4%. Indtjening og lønsomhed var markant forbedret sammenlignet med 3. kvartal 2019, hvilket var drevet af stærke operationelle resultater, som skyldes en stigning i volume, forbedret produktmix og øget effektivitet som følge af integrationen af Agio Cigars og hurtigere end forventet implementering af Fuelling the Growth-initiativer. EBITDA før særlige poster steg med en organisk vækst på 33% til DKK 614 mio., hvilket medfører en EBITDA-margin før særlige poster på 27,5%. Særlige poster udgjorde DKK -80 mio. (DKK -118 mio.), som primært omfatter omkostninger til integrationen af Agio Cigars, se note 3. Koncernens frie pengestrømme før virksomhedskøb forbedredes til DKK 609 mio. (DKK 503 mio.) i 3. kvartal 2020, som delvist var drevet af forbedringer i arbejdskapitalen pr. 30. september 2020. Koncernens gearingsgrad var 1,8x.

Det generelle forbrug af tobaksprodukter ligger fortsat højt med stigende salg af premium håndrullede cigarer i USA, idet der generelt for forbrugere har været større mulighed for at ryge, hvilket også har været gavnligt for pipetobak og finskåren tobak.

Divisionsfordeling Q3 2020



Koncern nettoomsætning og EBITDA Q3 2020

Tabel 1: Nettoomsætning

	Q3	Q3	Ændring
DKK mio.	2020	2019	i %
Nettoomsætning ¹	2.231	1.808	23,4%
Virksomhedskøb		273	
Virksomhedssalg		-23	
Valutakursudvikling	74		
Organisk nettoomsætning	2.305	2.058	12,0%

Tabel 2: EBITDA

	Q3	Q3	Ændring
DKK mio.	2020	2019	i %
EBITDA f.s.p.	614	446	37,7%
Virksomhedskøb		44	
Virksomhedssalg		-15	
Valutakursudvikling	16		
Organisk EBITDA	630	475	32,5%

1. Se note 1 for tilretning af historisk nettoomsætning og dertil knyttede nøgletal.

Orientering om covid-19

I 3. kvartal var den overordnede efterspørgsel på håndrullede cigarer og røgtobak (finskåren tobak og pibetobak) større end de langtidssigtede strukturelle tendenser. De pålagte restriktioner og foranstaltninger for at begrænse udbruddet af covid-19 har påvirket og ændret forbrugeradfærden i de fleste produktkategorier og markeder. Den stigende efterspørgsel for håndrullede cigarer og røgtobak har været drevet af større mulighed for at ryge, idet folk arbejder mere hjemmefra, samtidig med at privatforbruget er blevet stimuleret af hjælpepakker. Forbruget af maskinfremstillede cigarer i Europa har vist sig at være stabilt på trods af nedlukninger og rejserestriktioner. Den langsigtede påvirkning af forbrugeradfærd i de forskellige produktkategorier er fortsat usikker, og det er ikke garanteret, at stigningen i forbruget vil vare ved, selvom det forventes på kort sigt.

Det overordnede udbud af premium cigarer har været under pres på grund af den stigende efterspørgsel, og lagerbeholdninger i hele forsyningskæden er blevet reduceret i de seneste måneder. Produktionen er dog steget, og lagerbeholdninger forventes at normaliseres først i det nye år, forudsat at der ikke sker væsentlige afbrydelser og nedlukninger i forsyningskæden.

Med den seneste forværring af pandemien i flere lande og regioner, særligt i Europa, er forebyggende tiltag og sikkerhedsforanstaltninger blevet genindført.

Agio Cigars

Integrationen af Agio Cigars forløber overordnet som planlagt. Den kommercielle integration forventes at blive afsluttet i 4. kvartal, og det er positivt hvordan de samlede direkte sammenlignelige markedsandele forbedres for hvert kvartal. Forventningerne om at opnå nettosynergier estimeret til samlet DKK 225 mio. ved udgangen af 2022 og forventningerne om besparelser på ca. DKK 70-80 mio. i 2020 er fortsat uændrede.

Særlige poster i forbindelse med integrationen af Agio Cigars er blevet udgiftsført med DKK 74 mio. i 3. kvartal. Forventningen er fortsat, at de samlede særlige poster indtil slutningen af 2022 vil være i omegnen af DKK 450 mio. med likviditetspåvirkning og DKK 122 mio. i form af ikke-likviditetspåvirkende nedskrivninger. Sidstnævnte blev primært udgiftsført i årets 1. kvartal.

Finansiering og status på aktietilbagekøbsprogram

I september 2020 udstedte STG Global Finance B.V., et helejet datterselskab til Scandinavian Tobacco Group A/S, en 5-årig erhvervsobligation uden sikkerhed til en pålydende værdi på EUR 300 mio. med forfald i september 2025 og en kuponrente på 1,375%. Obligationen som garanteres af Scandinavian Tobacco Group A/S er blevet tildelt kreditvurderingen Baa3 med stable outlook af Moody's Investor Services, svarende til kreditvurderingen af Scandinavian Tobacco Group A/S som førstegangsudsteder. Provenuet er blevet anvendt til refinansiering af et eksisterende bridge lån i koncernen, se også note 4.

I dette kvartal har koncernen iværksat et aktietilbagekøbsprogram til en samlet værdi af op til DKK 300 mio. Formålet med aktietilbagekøbsprogrammet er at justere selskabets kapitalstruktur og opfylde forpligtelserne i forhold til koncernens aktiebaserede incitamentsprogram. Aktietilbagekøbsprogrammet vil løbe fra den 31. august 2020 til senest den 26. februar 2021 og bliver gennemført i overensstemmelse med Safe Harbour-reglerne. I løbet af tilbagekøbsprogrammet har Scandinavian Tobacco Group tilbagekøbt 550.558 egne aktier til en kursværdi på DKK 53 mio. i 3. kvartal 2020, hvorefter Scandinavian Tobacco Group ejede i alt 827.604 egne aktier pr. 30. september 2020.

Resultatforventninger til 2020

Resultatforventningerne forbliver uændrede med forventninger om følgende:

- EBITDA: Organisk vækst > 9%
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb >DKK 1,000 million

Resultatforventningerne tager udgangspunkt i formodningen om, at ændringen i forbrugeradfærd i USA vil fortsætte resten af året, og at der ikke forekommer væsentlige driftsforstyrrelser i forsyningskæden. Derudover forventer koncernen fortsat, at integrationen af Agio Cigars vil bidrage med besparelser på ca. DKK 70-80 mio. i 2020, ligesom der forventes yderligere fordele fra Fuelling the Growth omstrukturingsprogrammet.

Resultatet for 4. kvartal 2020 forventes derimod at blive negativt påvirket af lageropbygning i salgskanalerne på anslået DKK 100 mio. i de foregående kvartaler, et stærkt 4. kvartal 2019, som delvist var drevet af ændringen i tobaksafgifterne i Frankrig samt at omkostningsniveauet var lavt i 4. kvartal 2019. Herudover forventes strategiske salgs og markedsføringsinitiativer til støtte for nettoomsætningen i 2021 samt investeringer drevet af udvidelsen af butikker midlertidigt at forøge koncernens omkostningsprocent med mere end 3%-point i 4. kvartal 2020. Samlet set forventes EBITDA før særlige poster i 4. kvartal 2020 at være lavere end samme kvartal sidste år.

De frie pengestrømme forventes i 4. kvartal at i betydelig grad at blive påvirket af stigende varelagre til støtte for væksten i Nord Amerika så vel som Brexit og tidsmæssige forskydninger af leverandørgælden. Herudover forventes pengestrømmene at blive negativt påvirket af investeringer i butikker og produktionsleddet.

Forventningerne for særlige omkostninger for hele 2020 er nedjusteret på grund af timing, og de forventes derfor nu at være på ca. DKK 375-400 mio. (DKK 415-435 mio). De særlige omkostninger er inddelt efter de kontante udgifter i forbindelse med integrationen af Agio Cigars på DKK 220-240 mio., ikke-likviditetspåvirkende nedskrivninger på DKK 122 mio. vedrørende lukning af fabrikkerne i Moca (DO), Duizel (NL) og Eersel (NL), og DKK 35 mio. i forbindelse med Fuelling the Growth og lukning af fabrikken i Tucker (US). De tidligere udmeldte forventninger til de samlede særlige udgifter i forbindelse med integrationen af Agio Cigars og Fuelling the Growth er uændrede.

Anlægsinvesteringer forventes at være i niveauet af DKK 250 mio. (revideret fra DKK 300 mio.), finansielle udgifter eksklusive valutatab og -gevinster forventes at være i niveauet af DKK 90-100 mio., og en effektiv skattesats på 21-22% forventes.

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.

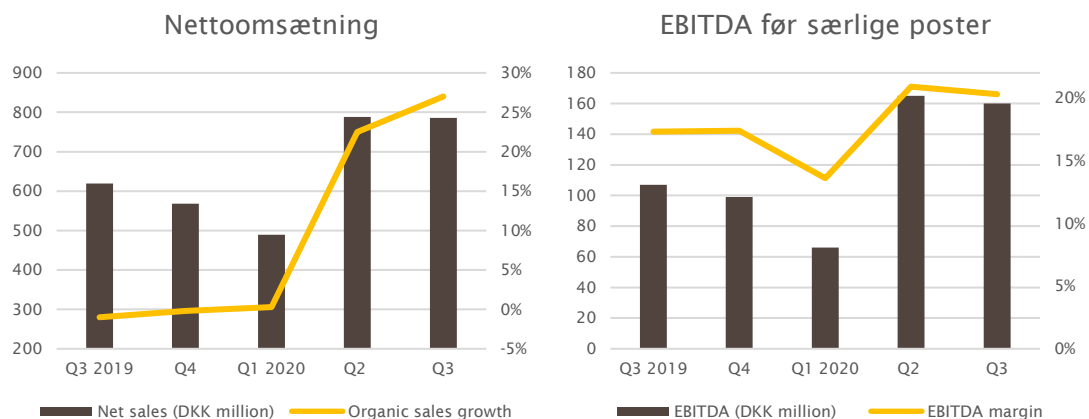
Udvikling i de enkelte divisioner

North America Online & Retail

North America Online & Retail-divisionen oplevede en fortsat solid stigning i antallet af aktive forbrugere, en stigning i den gennemsnitlige størrelse af afgivne ordrer, samt styrket fastholdelse af forbrugere sammenlignet med 3. kvartal sidste år. I september 2020 viste en forbrugerundersøgelse, at forbruget fortsat er højere end sidste år, idet der for forbrugerne er opstået flere lejligheder til at nyde cigarer. På trods af genåbningen af de fysiske detailbutikker i dette kvartal, har vækstraten for online-salg fortsat været på et højt niveau. Moderniseringen og opgraderingen af hjemmesideplatformene samt marketingaktiviteter fortsatte gennem kvartalet.

Udvidelsen af Cigars International's kæde af superstores forløber som planlagt med åbningen af den anden butik i Texas i Fort Worth i juli 2020 og den første butik i Florida i Lutz, Tampa i september 2020. Den anden butik i Florida åbnede i oktober 2020. Med åbningen af disse butikker afsluttedes første fase af udvidelsen på detailmarkedet.

Kvartalsudvikling, Q3 2019 – Q3 2020



Nettoomsætningen steg med 21% til DKK 746 mio. i kvartalet bestående af en positiv organisk vækst i nettoomsætningen på 27% og en negativ valutakursudvikling på 6%. Den organiske vækst var drevet af en markant positiv udvikling i online-distributionskanalen inden for alle produktkategorier, men især for håndrullede cigarer.

EBITDA før særlige poster steg med 41% til DKK 151 mio. med en EBITDA-margin før særlige poster på 20,2% (17,3%). Forbedringen i marginen skyldes stordriftsfordele, lavere udgifter til salg og marketing mens presset fra konkurrenterne fortsat har været på et lavt niveau, samt fortsat positive bidrag fra besparelser og optimeringer.

De første ni måneder af 2020

Nettoomsætningen i de første ni måneder af 2020 steg med 17% til DKK 2.023 mio., og den organiske vækst var på 18%. Bruttoresultatet før særlige poster steg med 19% til DKK 803 mio., og bruttomarginen var på 39,7% (39,0%). EBITDA før særlige poster steg med 50% til DKK 382 mio. med en EBITDA-margin på 18,9% (14,8%).

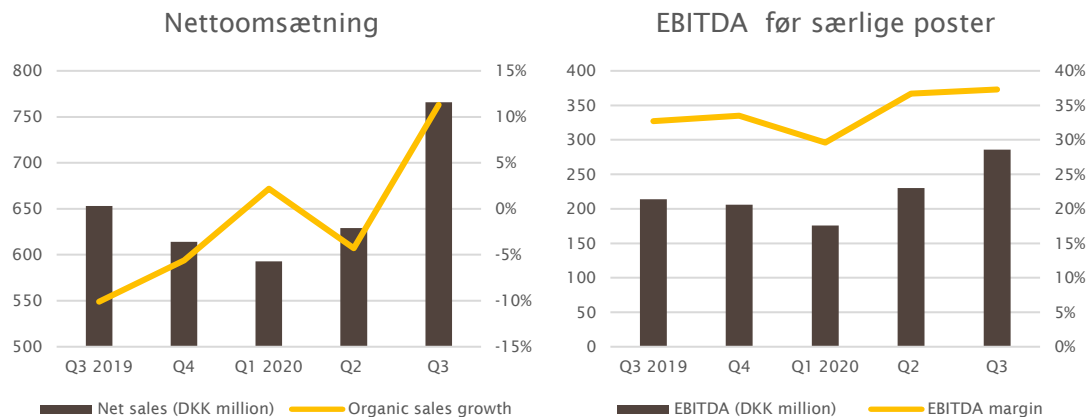
North America Branded & RoW

I 3. kvartal 2020 var den organiske vækst i nettoomsætningen den største hidtil set, og denne vækst var drevet af en stærk udvikling i håndrullede cigarer og røgtobak. Kombinationen af, at privatforbruget er blevet stimuleret af den amerikanske regerings hjælpepakker, og at forbrugere der arbejder hjemmefra dermed har større mulighed for at ryge, har påvirket det samlede forbrug positivt i flere produkt-kategorier.

Mens efterspørgslen for håndrullede cigarer i online-distributionskanalen fortsat har været stor, påvirkede også genåbningen af den fysiske detailhandlen i USA den samlede salgsvolumen positivt. Salget i den fysiske detailhandel har oplevet et spring opad igen i 3. kvartal og har opnået en vækst set i forhold til sidste år i kølvandet af nedlukningerne over hele landet i 2. kvartal.

For røgtobakken har tendensen for strukturel nedgang været opvejet af forbrugernes større mulighed for at ryge. Især finskåren tobak opnåede stærk vækst i volumen i dette kvartal.

Kvartalsudvikling Q3 2019 – Q3 2020



Nettoomsætningen steg med 12% til DKK 734 mio. i kvartalet, hvilket bestod af en positiv organisk vækst på 12% i nettoomsætningen, en positiv påvirkning fra virksomhedskøb på 5% og en negativ valutakursudvikling på 5%. Den organiske udvikling udsprang af en markant stigning i volumen af håndrullede cigarer drevet både af online-salgskanalen og af genåbningen af den fysiske detailhandel. Røgtobak bidrog også til den organiske vækst i nettoomsætningen, hvilket især skyldtes USA og Norge. Produktkategorien maskinfremstillede cigarer var uændret.

EBITDA før særlige poster steg med 30% til DKK 279 mio. med en EBITDA-margin før særlige poster på 38,0% (32,7%). Forbedringen af marginen skyldtes en forbedret bruttomargin, som var drevet af produktmix og prissætning samt et forbedret forhold mellem driftsomkostninger og omsætning som følge af lavere salgs- og marketingsudgifter og generelle effektivitetsforbedringer.

De første ni måneder af 2020

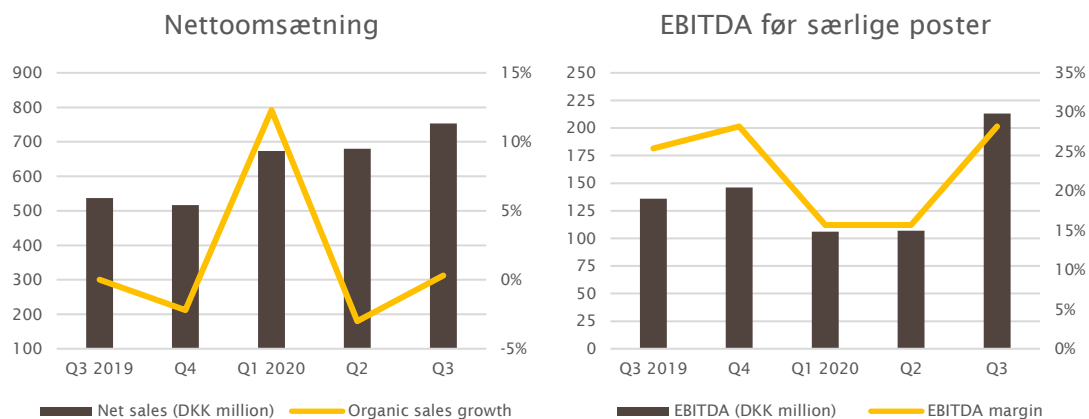
Nettoomsætningen for de første ni måneder af 2020 steg med 7% til DKK 1.956 mio., og den organiske vækst var positiv med 3,5%. Bruttoresultatet før særlige poster steg med 12% til DKK 1.001 mio., og bruttomarginen var på 51,2% (48,8%), hvilket primært skyldtes produktmix og prisstigninger. EBITDA før særlige poster steg med 23% til DKK 685 mio. med en EBITDA-margin på 35,0% (30,7%).

Europe Branded

I 3. kvartal 2020 faldt markedet for maskinfremstillede cigarer generelt set tilbage til den nedadgående tendens før covid-19 efter et noget svagt 2. kvartal. Områder/markeder som grænsehandel og turist-områder er dog fortsat betydeligt påvirkede. Forberedelse af eventuelle nye nedlukninger fortsætter i 4. kvartal, hvor den europæiske salgsstyrke om nødvendigt vender tilbage til telesalg. Den organiske vækst i nettoomsætningen var stabil for divisionen, idet markedsandelene for maskinfremstillede cigarer faldt en smule, mens røgtobak opnåede positiv vækst.

Integrationen af Agio Cigars forløber planmæssigt, og den kommercielle integration forventes afsluttet i løbet af 4. kvartal. Generelt set er de samlede markedsandele for maskinfremstillede cigarer i de vigtigste markeder fastholdt eller øget siden opkøbet. De samlede markedsandele i de største europæiske markeder (Frankrig, Belgien, Holland, UK, Tyskland, Spanien og Italien) var 33,0% mod 33,3% i 2. kvartal 2020 og 32,9% i 4. kvartal 2019, hvor især Frankrig opnåede god fremgang, men hvor markedssammensætningen nedjusterede de vægtede markedsandele.

Kvartalsudvikling 3. kvartal 2019 – 3. kvartal 2020



Nettoomsætningen steg med 40% til DKK 752 mio. i kvartalet bestående af en organisk vækst på 0% i nettoomsætningen og en 40% positiv indvirkning fra opkøbet af Agio Cigars. Den organiske udvikling var drevet af en negativ effekt fra maskinfremstillede cigarer, der stod op imod den positive vækst i især røgtobak.

EBITDA før særlige poster steg med 56% til DKK 213 mio. med en EBITDA-margin før særlige poster på 28,3% (25,4%). Stigningen skyldtes en positiv bruttomargin som følge af produktmix og prisstigninger.

De første ni måneder af 2020

Nettoomsætningen for de første ni måneder af 2020 steg med 43% til DKK 2.105 mio., og den organiske vækst var på 2,4%. Bruttoresultatet før særlige poster steg med 35% til DKK 1.041 mio., og bruttomarginen var på 49,5% (52,2%). Bruttoresultatet blev negativt påvirket af en justering af indregningen af dagsværdi for Agio Cigars' varelagre på DKK 62 mio. i 1. halvår af 2020. EBITDA før særlige poster steg med 29% til DKK 425 mio. med en EBITDA-margin på 20,2% (22,3%). Uden at medregne justeringen af indregningen af dagsværdi for Agio Cigars' varelagre var EBITDA-marginen på 23,1% (22,3%). Ændringen af omsætningsafgifterne i Frankrig i slutningen af 2019 har positivt påvirket EBITDA i de første ni måneder af 2020, men det vil som nævnt modsat have en negativ effekt i 4. kvartal 2020.

Hoved- og nøgletal, kvartalsvis

DKK mio.	2020			2019		2020	2019	2019
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	9M	9M	12M
Rapporterede tal								
Nettoomsætning ¹	2.231	2.097	1.756	1.699	1.808	6.084	5.020	6.719
Bruttoresultat før særlige poster ¹	1.124	940	781	810	854	2.845	2.332	3.142
EBITDA før særlige poster	614	489	326	430	446	1.429	1.083	1.513
Særlige poster	-80	-78	-155	29	-118	-314	-162	-133
EBIT	436	304	66	350	229	806	627	977
Finansielle poster	7	-2	-43	-3	-16	-38	-42	-45
Resultat før skat	450	305	26	351	217	781	598	949
Selskabsskat	-94	-52	-6	-72	-45	-151	-129	-201
Resultat	356	254	21	279	172	630	469	748
Øvrige nøgletal								
Organisk EBITDA vækst	32,5%	19,1%	23,9%	10,6%	5,4%	25,6%	5,8%	7,1%
Organisk vækst i nettoomsætningen	12,0%	4,6%	5,3%	-2,8%	-4,2%	7,5%	-2,4%	-2,5%
Bruttomargin før særlige poster ¹	50,4%	44,8%	44,5%	47,7%	47,2%	46,8%	46,5%	46,8%
EBITDA margin før særlige poster ¹	27,5%	23,3%	18,5%	25,3%	24,7%	23,5%	21,6%	22,5%
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	609	425	122	368	503	1.156	819	1.187
North America Online & Retail								
Nettoomsætning	746	788	489	568	619	2.023	1.723	2.291
Bruttoresultat før særlige poster	309	310	183	211	242	803	672	883
EBITDA før særlige poster	151	165	66	99	107	382	254	353
Vækst i nettoomsætningen	20,5%	24,9%	3,4%	3,0%	3,6%	17,4%	18,4%	14,2%
Organisk vækst i nettoomsætningen	27,0%	22,5%	0,3%	-0,2%	-1,0%	18,0%	0,9%	0,7%
Bruttomargin før særlige poster	41,5%	39,3%	37,5%	37,1%	39,2%	39,7%	39,0%	38,5%
EBITDA margin før særlige poster	20,2%	20,9%	13,6%	17,4%	17,3%	18,9%	14,8%	15,4%
North America Branded & RoW								
Nettoomsætning	734	629	593	614	653	1.956	1.821	2.436
Bruttoresultat før særlige poster	386	329	286	305	321	1.001	890	1.195
EBITDA før særlige poster	279	230	176	206	214	685	558	764
Vækst i nettoomsætningen	12,4%	-1,9%	12,3%	-4,1%	-8,0%	7,4%	-4,1%	-4,1%
Organisk vækst i nettoomsætningen	12,1%	-4,3%	2,2%	-5,6%	-10,1%	3,5%	-6,4%	-6,2%
Bruttomargin før særlige poster	52,6%	52,4%	48,1%	49,6%	49,3%	51,2%	48,8%	49,0%
EBITDA margin før særlige poster	38,0%	36,7%	29,6%	33,5%	32,7%	35,0%	30,7%	31,4%
Europe Branded								
Nettoomsætning	752	680	673	517	537	2.105	1.475	1.992
Bruttoresultat før særlige poster	428	301	312	294	290	1.041	771	1.065
EBITDA før særlige poster	213	107	106	146	136	425	328	474
Vækst i nettoomsætningen	40,1%	33,1%	57,4%	-1,8%	-0,1%	42,7%	-0,9%	-1,3%
Organisk vækst i nettoomsætningen	-0,4%	-3,0%	12,3%	-2,2%	0,0%	2,4%	-1,0%	-1,3%
Bruttomargin før særlige poster	57,0%	44,2%	46,4%	56,9%	54,0%	49,5%	52,2%	53,4%
EBITDA margin før særlige poster	28,3%	15,7%	15,7%	28,2%	25,4%	20,2%	22,3%	23,8%
Koncernomkostninger								
EBITDA før særlige poster	-28	-13	-23	-21	-11	-63	-58	-79

1. Se note 1 for tilretning af historisk nettoomsætning og bruttoresultater samt dertil knyttede nøgletal.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Tobacco Group A/S for perioden 1. januar – 30. september 2020.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2020.

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

Gentofte, den 5. november 2020

DIREKTION

Niels Frederiksen
CEO

Marianne Rørslev Bock
CFO

BESTYRELSE

Nigel Northridge
FORMAND

Henrik Brandt
NÆSTFORMAND

Marlene Forsell

Dianne Neal Blixt

Anders Obel

Luc Missorten

Claus Gregersen

Lindy Larsen

Hanne Malling

Mogens Olsen

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2020

DKK mio.	Not e	Q3 2020	Q3 2019	9M 2020	9M 2019
Nettoomsætning	1, 2	2.231,3	1.808,1	6.083,5	5.019,6
Vareforbrug	1, 2	-1.107,5	-954,2	-3.238,6	-2.687,2
Bruttoresultat før særlige poster	1, 2	1.123,8	853,9	2.844,9	2.332,4
Andre eksterne omkostninger	1, 2	-277,3	-253,2	-741,1	-718,8
Personaleomkostninger	2	-232,4	-160,6	-675,1	-536,3
Andre indtægter		-	5,9	-	5,9
Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer og særlige poster (EBITDA før særlige poster)	2	614,1	446,0	1.428,7	1.083,2
Af- og nedskrivninger		-58,0	-54,0	-184,6	-161,1
Resultat før renter, skat, amortiseringer og særlige poster (EBITA før særlige poster)		556,1	392,0	1.244,1	922,1
Amortiseringer og nedskrivninger		-40,1	-45,3	-124,7	-133,1
Resultat før renter, skat og særlige poster (EBIT før særlige poster)		516,0	346,7	1.119,4	789,0
Særlige poster, omkostninger og nedskrivninger	3	-80,1	-118,1	-313,9	-161,9
Resultat før renter og skat (EBIT)		435,9	228,6	805,5	627,1
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder		7,1	4,2	14,2	12,8
Finansielle indtægter		29,9	10,9	66,0	38,2
Finansielle omkostninger		-23,4	-26,8	-104,4	-80,3
Resultat før skat		449,5	216,9	781,3	597,8
Skat af periodens resultat		-93,9	-45,2	-151,3	-128,6
Periodens resultat		355,6	171,7	630,0	469,2
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (DKK)		3,6	1,7	6,3	4,7
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)		3,6	1,7	6,3	4,7
ANDEN TOTALINDKOMST					
<i>Poster som recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder, når visse betingelser er opfyldt:</i>					
Sikring af pengestrømme, periodens værdiregulering		8,5	-1,7	-3,3	-33,6
Skat af sikringsinstrumenter		-1,9	0,4	0,7	7,4
Valutakursreguleringer		-325,2	271,6	-425,3	322,2
Anden totalindkomst for perioden efter skat		-318,6	270,3	-427,9	296,0
Periodens totalindkomst i alt		37,0	442,0	202,1	765,2

Nettoomsætning

I 3. kvartal 2020 var nettoomsætningen på DKK 2.231 mio. (DKK 1.808 mio.). Justeret for opkøbet af Agio Cigars og de frasolgte salgsaktiviteter i Slovenien og Kroatien med DKK 250 mio. og en negativ valutakursudvikling med DKK 74 mio. var den organiske vækst i nettoomsætningen positiv med 12,0%. I årets første ni måneder var nettoomsætningen på DKK 6.084 mio. (DKK 5.020 mio.).

Resultat

Bruttoresultatet før særlige poster i 3. kvartal 2020 var på DKK 1.124 mio. (DKK 854 mio.), hvilket skyldtes Agio Cigars og den positive organiske vækst i nettoomsætningen. Bruttomarginen før særlige poster var på 50,4% (47,2%) med stigende marginer i alle tre divisioner, North America Online & Retail, North America Branded & RoW, og Europe Branded.

Driftsomkostninger steg i 3. kvartal 2020 til DKK 510 mio. (DKK 408 mio.) foranlediget af Agio Cigars. Forholdet mellem driftsomkostninger og omsætning steg til 22,9% (22,6%) som følge af integrationen af Agio Cigars på trods af underliggende omkostningseffektivitet og besparelser fra Fuelling the Growth-programmet.

EBITDA før særlige poster i 3. kvartal 2020 udgjorde DKK 614 mio. (DKK 446 mio.). Udviklingen er begrundet i den organiske vækst i nettoomsætningen, et positivt bidrag fra virksomhedskøb og -frasalgs på DKK 29 mio., en positiv påvirkning fra forbedringer af omkostningseffektiviteten og en negativ påvirkning fra valutakursudviklingen på DKK 16 mio. Den organiske vækst i EBITDA var på 32,5%.

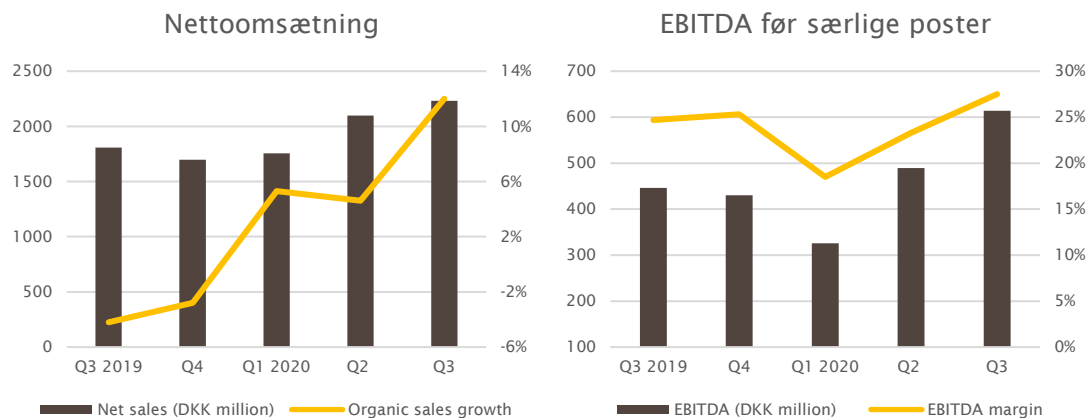
EBITDA-marginen før særlige poster var på 27,5% (24,7%) i 3. kvartal 2020.

I løbet af kvartalet blev DKK 80 mio. (DKK 118 mio.) udgiftsført på særlige poster. Særlige poster vedrørende integrationen af Agio Cigars var på DKK 74 mio. (DKK 14 mio.). Der er udgiftsført DKK 0,3 mio. vedrørende Fuelling the Growth og DKK 6 mio. vedrørende lukning af fabrikken i Tucker (USA). De samlede særlige poster vedrørende Fuelling the Growth forventes fortsat at udgøre op til DKK 250 mio. En oversigt over særlige poster fremgår af note 3.

Nettoresultatet var på DKK 356 mio. (DKK 172 mio.). Resultat pr. aktie (EPS) udgjorde 3,6 (DKK 1,7). EPS justeret for særlige poster efter skat udgjorde DKK 4,2 (DKK 2,6).

For de første ni måneder af 2020 var bruttoresultatet før særlige poster på DKK 2.845 mio. (DKK 2.332), og bruttomarginen var på 46,8% (46,5%). EBITDA før særlige poster var på DKK 1.429 mio. (DKK 1.083 mio.) med en EBITDA-margin på 23,5% (21,6%). Særlige poster var på DKK -314 mio. (DKK -162 mio.), nettoresultatet var på DKK 630 mio. (DKK 469 mio.), og EPS justeret for særlige poster efter skat udgjorde DKK 8,7 (DKK 5,9).

Kvartalsudvikling 3. kvartal 2019 – 3. kvartal 2020



KONCERNBALANCE**AKTIVER**

DKK mio.	30. sep 2020	30. sep 2019	31. dec 2019
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Goodwill	4.995,4	4.707,8	4.629,8
Varemærker	3.150,1	2.899,4	2.840,2
IT-software & andre immaterielle anlægsaktiver	314,1	355,7	326,8
Immaterielle aktiver i alt	8.459,6	7.962,9	7.796,8
Materielle anlægsaktiver	1.388,8	1.286,7	1.323,7
Kapitalandele i associerede virksomheder	157,4	158,1	155,9
Udskudte skatteaktiver	135,9	123,0	136,3
Andre finansielle anlægsaktiver	-	1,7	1,7
Anlægsaktiver i alt	10.141,7	9.532,4	9.414,4
Varebeholdninger	2.859,7	2.674,0	2.530,0
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	901,1	850,9	800,6
Andre tilgodehavender	82,6	101,1	93,6
Forudbetalt selskabsskat	71,9	113,0	82,0
Forudbetalte omkostninger	50,4	60,9	53,9
Likvide beholdninger	95,3	606,8	897,5
Omsætningsaktiver i alt	4.061,0	4.406,7	4.457,6
Aktiver i alt	14.202,7	13.939,1	13.872,0

KONCERNBALANCE

PASSIVER

DKK mio.	Note	30. sep 2020	30. sep 2019	31. dec 2019
Selskabskapital		100,0	100,0	100,0
Reserve for sikringstransaktioner		-17,7	-19,2	-15,1
Reserve for valutakursreguleringer		489,1	1.064,5	914,4
Egne aktier		-30,8	-35,0	-35,0
Overført resultat		8.120,0	7.882,2	8.138,4
Egenkapital i alt		8.660,6	8.992,5	9.102,7
Banklån	4	2.936,7	2.820,4	2.682,1
Udskudte skatteforpligtelser		622,5	503,8	516,7
Pensionsforpligtelser		292,7	257,1	281,7
Andre hensatte forpligtelser		23,0	26,1	18,5
Leasingforpligtelser		150,9	125,2	159,8
Andre gældsforpligtelser		25,8	37,6	31,4
Langfristede gældsforpligtelser i alt		4.051,6	3.770,2	3.690,2
Gæld til leverandører		463,0	340,0	334,0
Skatteforpligtelser		129,2	130,8	121,5
Andre hensatte forpligtelser		88,1	38,1	38,4
Leasingforpligtelser		62,5	66,9	67,0
Andre gældsforpligtelser		747,7	600,6	518,2
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.490,5	1.176,4	1.079,1
Gældsforpligtelser i alt		5.542,1	4.946,6	4.769,3
Passiver i alt		14.202,7	13.939,1	13.872,0

Egenkapital

Den samlede egenkapital udgjorde DKK 8.661 mio. pr. 30. september 2020 (DKK 9.103 mio. pr. 31. december 2019). Egenkapitalen var primært påvirket af periodens resultat, udlodning af udbytte samt en negativ påvirkning fra udenlandske kursreguleringer af nettoinvesteringer i udenlandske aktiviteter. Pr. 30. september 2020 var soliditetsgraden 61,0% (65.6% pr. 31. december 2019).

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld faldt med DKK 595 mio. til DKK 3.400 mio. i forhold til udgangen af 2. kvartal 2020. Gearingsgraden (nettorentebærende gæld i forhold til LTM EBITDA før særlige poster) faldt til 1.8x (2.4x pr. 30. juni 2020 og 1.5x pr. 31. december 2019). Nedgangen skyldtes pengestrømme genereret i kvartalet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2020

DKK mio.	Q3 2020	Q3 2019	9M 2020	9M 2019
Periodens resultat	355,6	171,7	630,0	469,2
Af- og nedskrivninger samt amortiseringer	111,1	199,3	431,6	394,2
Korrektioner	124,4	88,0	411,0	242,7
Ændring i arbejdskapital	237,4	112,8	266,6	21,1
Særlige poster, betalt	-45,0	-39,9	-131,8	-130,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	783,5	531,9	1.607,4	997,2
Finansielle indtægter, modtaget	29,2	47,3	107,2	104,6
Finansielle omkostninger, betalt	-116,9	-24,6	-263,8	-84,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat	695,8	554,6	1.450,8	1.017,5
Betaling af selskabsskat	-35,5	-22,2	-141,9	-121,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	660,3	532,4	1.308,9	895,6
Virksomhedskøb	-	-5,9	-1.560,1	-5,9
Virksomhedssalg	-	21,8	-	21,8
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-13,1	-5,1	-28,2	-26,0
Køb af materielle anlægsaktiver	-39,5	-25,9	-130,0	-56,9
Udbytte fra associerede virksomheder	1,2	1,7	5,2	6,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-51,4	-13,4	-1.713,1	-61,0
Frie pengestrømme	608,9	519,0	-404,2	834,6
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	-18,0	-21,8	-55,0	-67,4
Anden finansiering	7,8	-	14,7	-
Ny ekstern finansiering inkl. kreditfacilitet	2.205,3	-186,6	7.549,5	111,9
Afdrag og tilbagebetaling af banklån inkl. kreditfacilitet	-2.864,1	-	-7.238,4	-
Udbetalt udbytte	-	-	-608,3	-598,0
Køb af egne aktier	-48,7	-	-48,7	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-717,7	-208,4	-386,2	-553,5
Periodens pengestrømme	-108,8	310,6	-790,4	281,1
Likvider, netto pr. 1. juli / 1. januar	211,7	284,6	897,5	310,8
Valutakurs gevinst/tab på likvider	-7,6	11,6	-11,8	14,9
Periodens pengestrømme	-108,8	310,6	-790,4	281,1
Nettolikvider pr. 30. september	95,3	606,8	95,3	606,8

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften før ændringer i arbejdskapitalen i 3. kvartal 2020 var på DKK 423 mio. (DKK 420 mio.). Udviklingen skyldtes de forbedrede driftsresultater og højere afholdte finansielle omkostninger.

Arbejdskapitalen i 3. kvartal 2020 bidrog positivt til pengestrømmene med DKK 237 mio. (DKK 113 mio.), på grund af reduktion i lagerbeholdninger i hele forsyningskæden samt den fortsatte positive

tidsmæssige placering af gæld. Det forventes, at der sker en delvis normalisering af arbejdskapitalen ved udgangen af 2020.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK -51 mio. (DKK -13 mio.). Denne stigning skyldes en stigning i investeringer i detailbutikker i USA.

Frie pengestrømme før virksomhedskøb var i 3. kvartal 2020 positive med DKK 609 mio. (DKK 503 mio.). Cash conversion var på 149% (140%).

I de første ni måneder af 2020 udgjorde pengestrømme fra driften før ændringer i arbejdskapitalen DKK 1.042 mio. (DKK 875 mio.). Arbejdskapitalen bidrog med DKK 267 mio. (DKK 21 mio.). Frie pengestrømme før virksomhedskøb udgjorde DKK 1.156 mio. (DKK 819 mio.) og cash conversion var på 137% (115%).

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2020

DKK mio.	Sel- skabs- kapital	Reserve for sik- rings- transak- tioner	Reserve for valu- takurs- regule- ringer	Egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2020	100,0	-15,1	914,4	-35,0	8.138,4	9.102,7
<i>Periodens totalindkomst</i>						
Periodens resultat	-	-	-	-	630,0	630,0
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme	-	-3,3	-	-	-	-3,3
Skat af sikring af pengestrømme	-	0,7	-	-	-	0,7
Valutakursreguleringer	-	-	-425,3	-	-	-425,3
Anden totalindkomst i alt	-	-2,6	-425,3	-	-	-427,9
Periodens totalindkomst i alt	-	-2,6	-425,3	-	630,0	202,1
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-48,7	-48,7
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	14,1	14,1
Afregning af erhvervede PSU'er	-	-	-	4,2	-4,2	-
Afregning i likvider af erhvervede PSU'er	-	-	-	-	-1,3	-1,3
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-610,0	-610,0
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	1,7	1,7
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	4,2	-648,4	-644,2
Egenkapital pr. 30. september 2020	100,0	-17,7	489,1	-30,8	8.120,0	8.660,6

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2019

DKK mio.	Sel- skabs- kapital	Reserve for sik- rings- transak- tioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2019	100,0	7,0	742,3	-40,5	8.009,4	8.818,2
<i>Periodens totalindkomst</i>						
Periodens resultat	-	-	-	-	469,2	469,2
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme	-	-33,6	-	-	-	-33,6
Skat af sikring af pengestrømme	-	7,4	-	-	-	7,4
Valutakursreguleringer	-	-	322,2	-	-	322,2
Anden totalindkomst i alt	-	-26,2	322,2	-	-	296,0
Periodens totalindkomst i alt	-	-26,2	322,2	-	469,2	765,2
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	7,1	7,1
Afregning af erhvervede PSU'er	-	-	-	5,5	-5,5	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-600,0	-600,0
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	2,0	2,0
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	5,5	-596,4	-590,9
Egenkapital pr. 30. september 2019	100,0	-19,2	1.064,5	-35,0	7.882,2	8.992,5

NOTER

NOTE 1

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Den ureviderede delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

De skøn, som STG har foretaget ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og passiver, er baseret på antagelser vedrørende fremtidige begivenheder. For en beskrivelse af risici og regnskabsmæssige skøn henvises til årsrapporten for 2019. Som en konsekvens af nedskrivninger i relation til lukning af fabrikker, har vi for denne delårsrapport tilføjet 'Ejendomme, fabrikker og materiel' som regnskabskategori, som inkluderer væsentlige regnskabsskøn og antagelser, som anvendes ved forberedelsen af delårsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis som beskrevet i årsrapporten for 2019 med undtagelse af nye, ændrede eller reviderede regnskabsvejledninger og fortolkninger (IFRSs) som godkendt af EU, og som er gældende for regnskabsperioden der begynder 1. januar 2020. Nedenfor følger de vigtigste nye eller ændrede vejledninger og fortolkninger.

Implementering af nye eller reviderede regnskabsvejledninger og fortolkninger

Med virkning fra 1. januar 2020 har vi implementeret følgende nye eller reviderede regnskabsvejledninger (IAS og IFRS) og fortolkninger:

- Tilføjelser til IFRS 3: Virksomhedssammenslutninger (Business Combinations)
- Tilføjelser til IFRS 9 og IFRS 7: Sammenligningsreform for rentesatser (Interest Rate Benchmark Reform).

Indførelsen af de nye og reviderede vejledninger har ikke haft indflydelse på vores delårsrapport, og det forventes ikke at have indflydelse på koncernregnskabet for 2020.

Omklassificering

Som led i omorganiseringen fra fire til tre rapporteringssegmenter (se note 2), er visse typer af omkostninger blevet omjusteret imellem markeder inden for de nye segmenter. Justeringen i forelægningen af disse omkostninger har ført til en omklassificering mellem de enkelte regnskabsposter i resultatopgørelsen. Sammenligningstallene er blevet korrigeret. Effekten på de historiske regnskabstal følger nedenfor.

DKK mio.	Q1 2020 rapporte- ret	Reklassi- fikation	Q1 2020 tilrettet	Q1 2019 rapporte- ret	Reklassi- fikation	Q1 2019 tilrettet
Nettoomsætning	1.790,8	-35,1	1.755,7	1.463,7	-34,5	1.429,2
Vareforbrug	-971,4	-3,2	-974,6	-779,3	-3,8	-783,1
Bruttoresultat før særlige poster	819,4	-38,3	781,1	684,4	-38,3	646,1
Andre eksterne omkostninger	-286,1	38,3	-247,8	-256,0	38,3	-217,7
Personaleomkostninger	-207,8		-207,8	-189,1		-189,1
Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer og særlige poster (EBITDA før særlige poster)	325,5	-	325,5	239,3	-	239,3
Bruttomargin før særlige poster	45,8%		44,5%	46,8%		45,2%
EBITDA margin før særlige poster	18,2%		18,5%	16,3%		16,7%

NOTE 1 (fortsat)**Omklassificering (fortsat)**

Indvirkningen på de korrigerede regnskabstal følger nedenfor.

DKK mio.	Q3 2019 rapporte- ret	Reklassi- fikation	Q3 2019 tilrettet	9M 2019 rapporte- ret	Reklassi- fikation	9M 2019 tilrettet
Nettoomsætning	1.845,7	-37,6	1.808,1	5.127,2	-107,6	5.019,6
Vareforbrug	-946,8	-7,4	-954,2	-2.670,5	-16,7	-2.687,2
Bruttoresultat før særlige poster	898,9	-45,0	853,9	2.456,7	-124,3	2.332,4
Andre eksterne omkostninger	-298,2	45,0	-253,2	-843,1	124,3	-718,8
Personaleomkostninger	-160,6		-160,6	-536,3		-536,3
Andre indtægter	5,9		5,9	5,9		5,9
Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer og særlige poster (EBITDA før særlige poster)	446,0	-	446,0	1.083,2	-	1.083,2
Bruttomargin før særlige poster	48,7%		47,2%	47,9%		46,5%
EBITDA margin før særlige poster	24,2%		24,7%	21,1%		21,6%

DKK mio.	2019 rapporte- ret	Reklassi- fikation	2019 tilrettet
Nettoomsætning	6.870,3	-151,3	6.719,0
Vareforbrug	-3.556,4	-20,1	-3.576,5
Bruttoresultat før særlige poster	3.313,9	-171,4	3.142,5
Andre eksterne omkostninger	-1.069,7	171,4	-898,3
Personaleomkostninger	-737,1		-737,1
Andre indtægter	5,9		5,9
Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer og særlige poster (EBITDA før særlige poster)	1.513,0	-	1.513,0
Bruttomargin før særlige poster	48,2%		46,8%
EBITDA margin før særlige poster	22,0%		22,5%

NOTE 2

SEGMENTINFORMATION OG NETTOOMSÆTNING

Som led i integrationen af Agio Cigars, hvilket har ændret organisationsstrukturen fra fire til tre kommercielle divisioner, er rapporteringssegmenterne pr. 2. kvartal 2020 ligeledes ændret fra fire til tre segmenter.

For at forøge "speed-to-market" og realisere synergieffekter vil Scandinavian Tobacco Group fremover gennemføre kommercielle aktiviteter i tre divisioner ved at integrere den tidligere Smoking Tobacco and Accessories-division i de tidligere divisioner North America Branded (NAB) og Region Machine-Made Cigar (MMC).

I den forbindelse har NAB ændret navn til Division North America Branded & RoW (Rest of World), og MMC har ændret navn til Division Europe Branded. North America Online & Retail Division (NAO&R) forsætter uændret, bortset fra at cigarengrosaktiviteterne er flyttet til Division North America Branded & RoW.

Sammenligningstal for segmenterne er blevet korrigeret.

Driftsomkostninger, som ikke er direkte del af divisionerne, er i nogen grad fordelt i divisionerne baseret på fordelingsnøgler, som er defineret af aktiviteter og andre relevante delelementer. Visse udgifter, der vedrører koncernfunktioner, rapporteres på koncernniveau. Disse regnskabsposter er ikke inkluderet i divisionsregnskaberne og er derfor forelagt som 'Koncernomkostninger'.

Afskrivning, amortisering, nedskrivning, særlige poster, resultatandel efter skat i associerede virksomheder og finansielle poster er ikke fordelt til de forskellige segmenter.

Ingen driftssegmenter er blevet samlet i rapporteringssegmenterne.

Ingen aktiver og passiver er fordelt i segmenterne i den interne rapportering.

9M 2020 DKK mio.	North America Online & Retail	North America Branded & RoW	Europe Branded	Koncern- omkost- ninger / ikke for- delte	I alt
Nettoomsætning	2.022,7	1.955,6	2.105,2	-	6.083,5
Vareforbrug	-1.219,9	-954,9	-1.063,8	-	-3.238,6
Bruttoresultat før særlige poster	802,8	1.000,7	1.041,4	-	2.844,9
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostning	-420,8	-315,7	-616,5	-63,2	-1.416,2
EBITDA før særlige poster	382,0	685,0	424,9	-63,2	1.428,7
Af- og nedskrivninger				-184,6	-184,6
Amortiseringer og nedskrivninger				-124,7	-124,7
EBIT før særlige poster				-372,5	1.119,4
Særlige poster, omkostninger og nedskrivninger				-313,9	-313,9
EBIT				-686,4	805,5
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder				14,2	14,2
Finansielle indtægter				66,0	66,0
Finansielle omkostninger				-104,4	-104,4
Resultat før skat				-710,6	781,3

NOTE 2**SEGMENTINFORMATION OG NETTOOMSÆTNING (fortsat)**

9M 2019 DKK mio.	North America Online & Retail	North America Branded & RoW	Europe Branded	Kon- cernom- kostnin- ger / ikke for- delte	I alt
Nettoomsætning	1.722,9	1.821,5	1.475,2	-	5.019,6
Vareforbrug	-1.050,8	-931,8	-704,6	-	-2.687,2
Bruttoresultat før særlige poster	672,1	889,7	770,6	-	2.332,4
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostning	-417,6	-337,2	-442,2	-58,1	-1.255,1
Andre indtægter	-	5,9	-	-	5,9
EBITDA før særlige poster	254,5	558,4	328,4	-58,1	1.083,2
Af- og nedskrivninger				-161,1	-161,1
Amortiseringer af nedskrivninger				-133,1	-133,1
EBIT før særlige poster				-352,3	789,0
Særlige poster, omkostninger og nedskrivninger				-161,9	-161,9
EBIT				-514,2	627,1
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder				12,8	12,8
Finansielle indtægter				38,2	38,2
Finansielle omkostninger				-80,3	-80,3
Resultat før skat				-543,5	597,8

DKK mio.	9M 2020	9M 2019
Nettoomsætning fordelt på kategorier		
Håndrullede cigarer	2.192,2	1.936,4
Maskinfremstillede cigarer	2.220,6	1.652,6
Røgtobak	861,1	736,4
Tilbehør og kontraktproduktion	809,6	694,2
Nettoomsætning i alt	6.083,5	5.019,6

I 'Tilbehør og kontraktproduktion' er der inkluderet licensindtægter og andre indtægter på i alt DKK 33,0 mio. (DKK 32,3 mio.).

Nettoomsætning fordelt på geografiske områder	9M 2020	9M 2019
Nord-, Syd- og Mellemamerika	3.130,0	2.722,1
Europa	2.623,7	1.931,3
Resten af verden	329,8	366,1
Nettoomsætning i alt	6.083,5	5.019,6

NOTE 3**SÆRLIGE POSTER**

DKK mio.	9M 2020	9M 2019
Transaktions- og integrationsomkostninger (Thompson Cigar)	-	22,3
Transaktions- og integrationsomkostninger (Agio Cigars)	169,6	13,5
Fuelling the Growth programmet	2,9	26,1
Manufacturing footprint, fabrikslukning	19,1	-
Nedskrivning, materielle anlægsaktiver	122,3	100,0
Særlige poster i alt	313,9	161,9

NOTE 4**BANKLÅN**

I de første ni måneder af 2020 refinansierede vi vores gæld i en ny "club deal"-finansieringsaftale bestående af en 5-årig garanteret RCF-facilitet på EUR 450 mio. og et 18-måneders mellemfinansieringslån på EUR 300 mio. Mellemfinansieringslånet blev tilbagebetalt ved udstedelsen af en 5-årig erhvervsobligation til en pålydende værdi på EUR 300 mio.

DKK mio.	30. sep 2020	31. dec 2019
Banklån	731,4	2.682,1
Erhvervsobligationer	2.205,3	-
I alt	2.936,7	2.682,1

Valuta	Fast/ variabel	Term/revolving credit facility/obligation	Udløbs- dato	30. sep 2020	31. dec 2019
EUR	Variabel	Term	Indfriet før tid	-	560,2
EUR	Variabel	Term	Indfriet før tid	-	1.120,5
USD	Variabel	Term	Indfriet før tid	-	333,8
USD	Variabel	Term	Indfriet før tid	-	667,6
USD	Variabel	RCF	31-03-25	731,4	-
EUR	Fast	Obligation	24-09-25	2.205,3	-
DKK	Variabel	RCF	31-03-25	-	-
I alt				2.936,7	2.682,1

NOTE 5**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

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

Agio Cigars

Agio Cigars er en førende europæisk spiller med en stærk portefølje af cigarer bestående af prominente mærker som f.eks. Mehari's, Panter og Balmoral. Selskabet er hjemmehørende i Duizel, Holland, og har ca. 3.200 fuldtidsansatte medarbejdere. Agio Cigars' nettoomsætning for 2019 udgjorde EUR 133 mio. (DKK 1 mia.) med et nettoresultat på EUR 7 mio. (DKK 55 mio.). Agio Cigars vil give koncernen adgang til en stærk produktportefølje og vigtige markedspositioner på væsentlige europæiske markeder for maskinfremstillede cigarer. Virksomhedskøbet vil sikre førende positioner i Frankrig, Belgien og Holland og væsentligt forbedre positionen på vigtige cigarmarkeder som Spanien og Italien.

Dagsværdi af overtagne nettoaktiver og indregnet goodwill

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

Transaktionsomkostninger

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

Indvirkning på koncernresultatopgørelsen

Delårsrapporten viser en nettoomsætning på DKK 727 mio. for de første ni måneder af 2020 med et nettoresultat på DKK 3 mio. fra virksomhedskøbet for perioden 2. januar 2020 til 30. september 2020. Nettoresultatet var negativt påvirket af stigningen i posten 'vareforbrug', som følge af at varelagrene i overtagelsesbalancen er indregnet til dagsværdi, hvilket er højere end produktionsomkostningernes ordinære værdi. Desuden var resultatet negativt påvirket af særlige poster.

NOTE 5

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER (fortsat)

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

Den indregnede goodwill er ikke fradragsberettiget skattemæssigt.