



Selskabsmeddelelse
Nr. 12 2019

København, 14. november 2019

Scandinavian Tobacco Group A/S – Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2019

Scandinavian Tobacco Group leverer organisk EBITDA-vækst på 5,4% og stærke pengestrømme i 3. kvartal 2019

Hovedpunkter for 3. kvartal 2019

- Nettoomsætning på DKK 1.846 mio. (DKK 1.887 mio.). Organisk vækst på -4,5%
- EBITDA før særlige poster på DKK 446 mio. (DKK 398 mio.). Organisk vækst på 5,4%
- EBITDA-marginen før særlige poster udgjorde 24,2% (21,1%). Eksklusive effekten af IFRS 16 blev marginen forbedret med 1,9 %-point
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb på DKK 503 mio. (DKK 327 mio.)
- Resultat pr. aktie (EPS) på DKK 1,7 (DKK 2,2). EPS justeret for særlige poster udgjorde DKK 2,6 (DKK 2,4)
- Aftale om vilkår og betingelser for overtagelsen af Royal Agio Cigars

I 3. kvartal 2019 leverede Scandinavian Tobacco Group A/S en nettoomsætning på DKK 1.846 mio. og EBITDA før særlige poster på DKK 446 mio. Den organiske EBITDA-vækst var på 5,4% i kvartalet med en forbedring i EBITDA-marginen (ekskl. IFRS 16) på 1,9% drevet af Region Smoking Tobacco & Accessories og North America Branded. Den organiske vækst i nettoomsætningen var på -4,5% og drevet af alle divisioner.

I 1.-3. kvartal 2019 oplevede koncernen en organisk vækst i nettoomsætningen på -2,4% og organisk EBITDA-vækst på 5,8% og genererede frie pengestrømme før virksomhedskøb på DKK 819 mio. (DKK 464 mio.) og et resultat pr. aktie på DKK 4,7 (DKK 5,1). EPS før særlige poster udgjorde DKK 5,9 (DKK 5,4).

Scandinavian Tobacco Groups CEO, Niels Frederiksen, udtaler: "I 3. kvartal har vi opnået en organisk EBITDA-vækst på 5,4%, fortsatte marginforbedringer og stærke frie pengestrømme trods en skuffende udvikling i den organiske nettoomsætning. Resultatet er skabt på baggrund af solide resultater fra transformationsprogrammet Fuelling the Growth og fortsat likviditetsfokus i hele forretningen. I 3. kvartal kunne vi også løfte sløret for vores planer om at købe Royal Agio Cigars, som er et stort skridt hen imod at indfri vores ambition om at blive den ubestridte leder inden for cigarer og pibetobak."

Resultatforventninger til 2019

Forventninger til 2019 for frie pengestrømme opjusteres til omkring DKK 1 mia. mod tidligere >DKK 750 mio. Særlige poster ventes at udgøre ca. DKK 200 mio. I de reviderede forventninger til særlige poster indgår transaktionsomkostninger fra overtagelsen af Royal Agio Cigars på ca. DKK 20 mio., omkostninger til lukning af Scandinavian Tobacco Group Lane Ltd.'s fabrik i USA på op til DKK 120 mio. og lavere omkostninger i forbindelse med Fuelling the Growth-programmet end forventet. Forventningerne til organisk EBITDA-vækst er uændrede.

- >5% organisk EBITDA-vækst
- Særlige poster på ca. DKK 200 mio.
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb på omkring DKK 1 mia. (mod tidligere >DKK 750 mio.)

I 4. kvartal 2019 forventes udviklingen i den organiske nettoomsætning fortsat at være svag.

Telefonkonference og webcast

Scandinavian Tobacco Group A/S afholder telefonkonference og webcast den 14. november 2019 kl. 10.00 dansk tid. Præsentationsmaterialet vil være tilgængeligt online ca. en time før webcasttidspunktet på investor.st-group.com.

Opkaldsoplysninger:

Danmark: 3272 8042

Storbritannien: +44 (0) 844 571 8892

USA: +1 631 510 7495

Adgangskode: 3155398

<https://edge.media-server.com/mmc/p/duuim98j>

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: +45 5084 7211 eller simon.augustesen@st-group.com

Hoved- og nøgletal

DKK mio.	Q3 2019	Q3 2018 uden IFRS 16	9M 2019	9M 2018 uden IFRS 16	2018 uden IFRS 16
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	1.846	1.887	5.127	4.952	6.718
Bruttoresultat før særlige poster	899	916	2.457	2.382	3.219
EBITDA før særlige poster	446	398	1.083	942	1.304
Særlige poster ¹	-118	-23	-162	-37	-216
EBIT	229	292	627	675	738
Finansielle poster, netto ²	-16	-9	-42	-23	-37
Resultat før skat	217	288	598	666	717
Skat af periodens resultat	-45	-67	-129	-152	-51
Periodens resultat	172	221	469	515	666
BALANCE					
Aktiver i alt			13.939	13.450	13.403
Egenkapital			8.993	8.628	8.818
Nettorentebærende gæld			2.705	2.751	2.585
Investeringer i materielle anlægsaktiver	26	32	57	88	110
Investeringer i alt	31	34	83	101	125
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	532	359	896	559	784
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-13	-44	-61	-496	-511
Frie pengestrømme	519	315	835	63	274
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	503	327	819	464	668
NØGLETAL³					
Omsætningsvækst	-2,2%	9,7%	3,5%	3,8%	3,9%
Bruttomargin før særlige poster	48,7%	48,5%	47,9%	48,1%	47,9%
EBITDA margin før særlige poster	24,2%	21,1%	21,1%	19,0%	19,4%
Effektiv skatteprocent	20,8%	23,2%	21,5%	22,8%	7,2%
Soliditetsgrad			64,5%	64,1%	65,8%
Cash conversion	140,2%	101,7%	114,6%	83,1%	88,2%
Organisk omsætningsvækst	-4,5%	1,7%	-2,4%	2,1%	0,4%
Organisk EBITDA vækst	5,4%	-0,3%	5,8%	1,2%	3,5%
Nettorentebærende gæld / EBITDA før særlige poster			1,9	2,2	2,0
ROIC			5,8%	8,2%	6,4%
ROIC, ekskl. goodwill og varemærker fra 2010-fusion			10,6%	15,2%	11,8%
Resultat pr. aktie (DKK)	1,7	2,2	4,7	5,1	6,7
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	1,7	2,2	4,7	5,1	6,7
Antal udstedte aktier ('000)					100.000
Antal egne aktier ('000)					367
Aktiekurs ved årets udgang (DKK)					78,45
Udbytte pr. aktie (DKK)					6,0
Udbytteprocent					90,2%

1. Ny anvendt regnskabspraksis vedrørende særlige poster, se i note 1 i denne delårsrapport.

2. Eksklusiv resultatandel i associerede virksomheder.

3. For definition/forklaring af nøgletal se note 5.8 i årsrapporten for 2018.

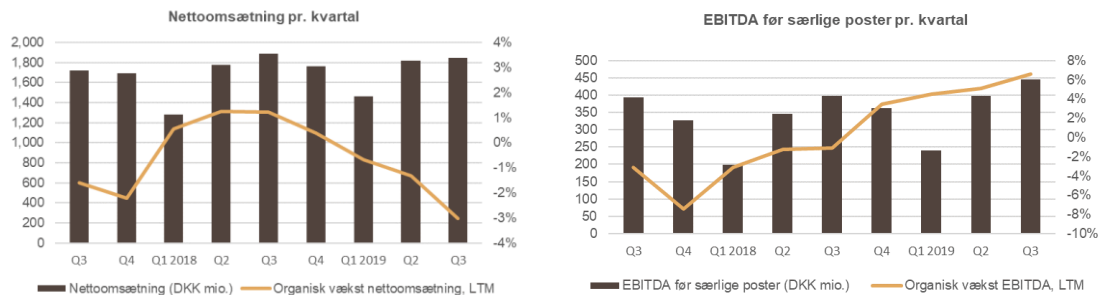
Om Scandinavian Tobacco Group

Scandinavian Tobacco Group A/S er en af verdens førende producenter af cigarer og pibetobak. Vi fremstiller og sælger tre mia. cigarer og 5.000 tons pibetobak og finskåren tobak om året. Scandinavian Tobacco Group har en førende position i flere kategorier og en diversificeret portefølje på mere end 200 varemærker, som sikrer et komplementerende sortiment af etablerede globale og lokale varemærker. Koncernen har 7.650 medarbejdere i den Dominikanske Republik, Honduras, Nicaragua, Indonesien, Europa, New Zealand, Australien, Canada og USA. For yderligere oplysninger henvises til www.st-group.com.

Regnskabsberetning for 3. kvartal 2019

Koncernens nettoomsætning faldt i 3. kvartal 2019 med 2,2%. Valutakursudviklingen bidrog positivt med 2,3%, hvilket dog blev opvejet af en organisk vækst på -4,5%. Alle fire divisioner, North America Online & Retail, North America Branded, Region Machine-Made Cigars og Region Smoking Tobacco & Accessories, oplevede negativ organisk vækst i nettoomsætningen i 3. kvartal. Denne udvikling er under vores forventning for kvartalet.

Udviklingen pr. kvartal, 3. kv. 2017 - 3. kv. 2019



Bruttoresultatet før særlige poster faldt med 1,9% til DKK 899 mio. (DKK 916 mio.). Bruttomarginen før særlige poster steg en smule til 48,7% (48,5%) drevet af divisionerne Region Machine-Made Cigars og Region Smoking Tobacco & Accessories.

EBITDA før særlige poster steg med 12,1% drevet af en organisk vækst på 5,4% og en EBITDA-margin før særlige poster på 24,2% (21,1%). Alle divisioner forbedrede deres EBITDA-margin før særlige poster. Implementeringen af IFRS 16 medførte en stigning i EBITDA på DKK 22 mio. og en stigning i EBITDA-marginen på 1,2 %-point. Marginforbedringen var desuden drevet af de drifts- og effektivitetsforbedringer, der er opnået gennem Fuelling the Growth-tiltagene.

Særlige poster udgjorde en omkostning på DKK 118 mio. (DKK 23 mio.), hvoraf DKK 100 mio. relaterer sig til nedskrivninger i forbindelse med fabrikslukningen i USA og DKK 13 mio. er udgiftsført som transaktionsomkostninger i forbindelse med overtagelsen af Royal Agio Cigars.

Frie pengestrømme før virksomhedskøb udgjorde DKK 503 mio. (DKK 327 mio.). Udviklingen var drevet af et forbedret driftsresultat, ændringer i arbejdskapitalen og en positiv indvirkning fra IFRS 16 på DKK 22 mio.

1.-3. kvartal 2019

I 1.-3. kvartal 2019 oplevede koncernen en organisk vækst i nettoomsætningen på -2,4%, en organisk EBITDA-vækst på 5,8% og frie pengestrømme før virksomhedskøb på DKK 819 mio. (DKK 464 mio.). EBITDA-marginen steg til 21,1% (19,0%). Implementeringen af IFRS 16 medførte en stigning i EBITDA på DKK 67 mio. og en stigning i EBITDA-marginen på 1,3 %-point.

Særlige poster udgjorde en omkostning på DKK 162 mio. (DKK 37 mio.), hvoraf DKK 100 mio. relaterer sig til nedskrivninger i forbindelse med fabrikslukningen i USA og DKK 13 mio. vedrørte ovennævnte transaktionsomkostninger i forbindelse med overtagelsen af Royal Agio Cigars.

For en udførlig beskrivelse af indvirkningen fra IFRS 16 henvises til note 1 på side 23-24.

Fuelling the Growth

Det gennemgribende transformationsprogram Fuelling the Growth forløber planmæssigt og forventes fortsat at forbedre konkurrenceevnen og levere nettobesparelser på run rate-basis på DKK 250 mio. ved udgangen af 2021. Mere end 1/3 af de samlede nettobesparelser forventes nu at blive realiseret i 2019-resultatet.

Den nye organisationsstruktur, der blev indført pr. 1. januar 2019, er nu fuldt implementeret, arbejdet i Procurement forløber tilfredsstillende og er godt på vej til at levere de forventede besparelser, idet et stort antal leverandørkontrakter er blevet genforhandlet. Den igangværende turnaround i de franske aktiviteter fortsætter i et godt tempo, og Frankrig leverede positive organiske vækstrater i 3. kvartal og opnåede en forbedret markedsandel. Fuelling the Growth-tiltagene i forbindelse med koncernens on-line-tilstedeværelse i Nordamerika samt tiltag for at forbedre logistikken i Nordamerika og EU forløber planmæssigt og ventes at vise resultater i de kommende år.

Der er i 3. kvartal udgiftsført DKK 1 mio. under særlige poster i forbindelse med Fuelling the Growth, mens der i 1.-3. kvartal er udgiftsført DKK 26 mio. Særlige poster, der udgiftsføres for helåret 2019, forventes nu at beløbe sig til ca. DKK 35 mio. (mod tidligere ca. DKK 60 mio.), mens de samlede særlige poster i forbindelse med Fuelling the Growth stadig forventes at udgøre op til DKK 250 mio.

Scandinavian Tobacco Group køber Royal Agio Cigars

Den 16. september 2019 offentliggjorde Scandinavian Tobacco Group en aftale om vilkårene og betingelserne for en overtagelse af Royal Agio Cigars. På kontant- og gældfri basis er transaktionen værdiansat til EUR 210 mio. Købet vil blive finansieret med en kombination af likvide midler og gæld. Transaktionen er betinget af et tilfredsstillende resultat af en lovpligtig medarbejderhøring i Holland, og den efterfølgende gennemførelse kræver godkendelse fra konkurrencemyndighederne i visse europæiske lande. Transaktionen forventes gennemført i første halvår 2020.

Høringsprocessen med samarbejdsudvalgene er påbegyndt.

Royal Agio Cigars er en førende europæisk aktør 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. Royal Agio Cigars havde i 2018 en nettoomsætning på EUR 133 mio. og et EBITDA-resultat på EUR 18 mio.

Transaktionen forventes at slå positivt igennem på resultat pr. aktie senest to år efter gennemførelsen.

Nøgletal pr. division

NØGLETAL PR. DIVISION	Q3 2019	Q3 2018 uden IFRS 16	Ændring	9M 2019	9M 2018 uden IFRS 16	Ændring	2018 uden IFRS 16
Nettoomsætning (DKK mio.)							
North America Online & Retail	648	626	3,5%	1.803	1.534	17,6%	2.111
North America Branded	341	368	-7,4%	913	952	-4,1%	1.247
Region Machine-Made Cigars	436	446	-2,3%	1.217	1.240	-1,9%	1.682
Region Smoking Tobacco & Accessories	421	447	-5,8%	1.194	1.227	-2,6%	1.677
Nettoomsætning i alt	1.846	1.887	-2,2%	5.127	4.952	3,5%	6.718
Bruttoresultat før særlige poster (DKK mio.)							
North America Online & Retail	246	238	3,3%	687	572	20,1%	793
North America Branded	191	210	-9,0%	517	548	-5,7%	712
Region Machine-Made Cigars	231	233	-0,6%	626	635	-1,5%	832
Region Smoking Tobacco & Accessories	231	236	-2,0%	627	627	0,1%	882
Bruttoresultat før særlige poster i alt	899	916	-1,9%	2.457	2.382	3,1%	3.219
EBITDA før særlige poster (DKK mio.)							
North America Online & Retail	113	103	10,1%	274	219	25,3%	310
North America Branded	80	66	21,3%	196	176	11,2%	242
Region Machine-Made Cigars	109	105	4,2%	272	242	12,6%	304
Region Smoking Tobacco & Accessories	156	147	5,9%	399	381	4,8%	545
Koncernomkostninger	-12	-23	-47,6%	-58	-76	-23,5%	-96
EBITDA før særlige poster i alt	446	398	12,1%	1.083	942	15,0%	1.304
Organisk omsætningsvækst (%)							
North America Online & Retail	-1,2%	5,5%		0,7%	8,0%		6,3%
North America Branded	-11,4%	4,3%		-8,4%	1,1%		-1,2%
Region Machine-Made Cigars	-2,3%	-8,8%		-2,1%	-6,0%		-6,4%
Region Smoking Tobacco & Accessories	-5,6%	6,3%		-2,5%	4,6%		1,9%
Organisk omsætningsvækst i alt	-4,5%	1,7%		-2,4%	2,1%		0,4%
Bruttomargin før særlige poster (%)							
North America Online & Retail	37,9%	38,0%	-0,1%	38,1%	37,3%	0,8%	37,5%
North America Branded	56,0%	57,0%	-1,0%	56,6%	57,6%	-1,0%	57,1%
Region Machine-Made Cigars	53,1%	52,2%	0,9%	51,4%	51,2%	0,2%	49,5%
Region Smoking Tobacco & Accessories	54,8%	52,7%	2,1%	52,5%	51,1%	1,4%	52,6%
Bruttomargin før særlige poster i alt	48,7%	48,5%	0,2%	47,9%	48,1%	-0,2%	47,9%
EBITDA margin før særlige poster (%)							
North America Online & Retail	17,5%	16,4%	1,1%	15,2%	14,3%	0,9%	14,7%
North America Branded	23,3%	17,8%	5,5%	21,4%	18,5%	2,9%	19,4%
Region Machine-Made Cigars	25,0%	23,5%	1,6%	22,4%	19,5%	2,9%	18,0%
Region Smoking Tobacco & Accessories	37,1%	32,9%	4,2%	33,4%	31,1%	2,4%	32,5%
EBITDA margin før særlige poster i alt	24,2%	21,1%	3,1%	21,1%	19,0%	2,1%	19,4%
SAMMENSÆTNING, ORGANISK VÆKST							
<i>Volumen indvirkning (%)</i>							
Håndrullede cigarer (NAO&R)	5,6%	4,1%		3,4%	4,0%		1,6%
Håndrullede cigarer (NAB)	-12,6%	10,2%		-10,0%	4,0%		1,8%
Maskinfremstillede cigarer (MMC)	-1,4%	-9,9%		-2,1%	-6,6%		-7,8%
<i>Pris/mix indvirkning (%)</i>							
Håndrullede cigarer (NAO&R)	-7,8%	3,8%		-3,0%	4,2%		4,9%
Håndrullede cigarer (NAB)	5,5%	-1,6%		3,3%	0,5%		0,9%
Maskinfremstillede cigarer (MMC)	-0,6%	1,0%		-0,1%	1,3%		1,0%

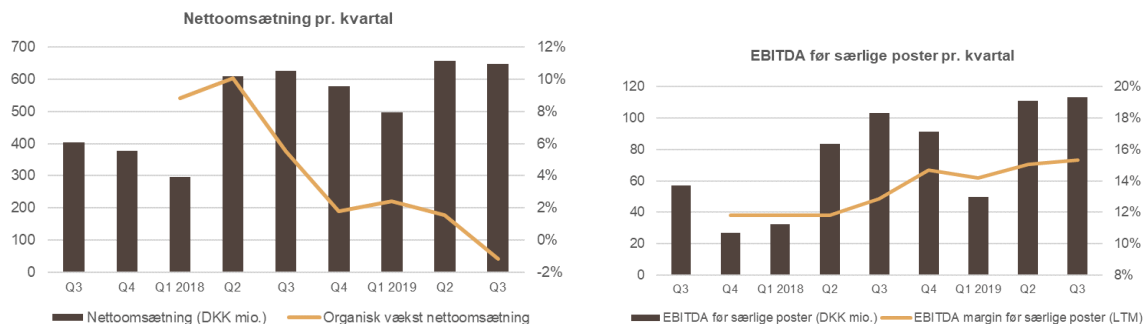
North America Online & Retail*

Divisionen North America Online & Retail oplevede i 3. kvartal 2019 negativ organisk vækst i nettoomsætningen som følge af en negativ pris/mix-indvirkning fra håndrullede cigarer som følge af en højere andel af små cigarer i salget til forbrugerne, særligt for Thompson Cigar, og flere salgsfremmende aktiviteter i markedet.

Integreringen af Thompson Cigar, som blev overtaget i april 2018, forløber fortsat planmæssigt og forventes at være afsluttet inden udgangen af 2019. Den anden superstore i Texas og de to superstores i Tampa-området i Florida forventes opført i løbet af 2. og 3. kvartal 2020.

Håndrullede cigarer er med afstand den største produktkategori i divisionen North America Online & Retail. Fordi divisionen sælger direkte til forbrugerne, er volumenudviklingen inden for håndrullede cigarer drevet af salget til forbrugerne, som igen er drevet af den samlede markedsudvikling og vores markedsandel. Det samlede marked for håndrullede cigarer ses at være faldende med ca. 1% om året, og vi har en ambition om at øge markedsandelen over tid.

Udviklingen pr. kvartal, 3. kv. 2017 - 3. kv. 2019



Nettoomsætningen steg med 4% til DKK 648 mio. (DKK 626 mio.) i kvartalet som følge af en organisk vækst i nettoomsætningen på -1,2% og en positiv valutakursudvikling på 5%. Inden for produktkategorien håndrullede cigarer var den organiske vækst på -2,2% (+5,6% volumenindvirkning og -7,8% pris/mix-indvirkning), idet volumen var påvirket af et øget salg af små cigarer. Den negative pris/mix-indvirkning var påvirket af en højere andel af små cigarer og flere salgsfremmende aktiviteter. Bruttoresultatet før særlige poster steg til DKK 246 mio. (DKK 238 mio.) drevet af en positiv indvirkning fra valutakursudviklingen. Bruttomarginen før særlige poster udgjorde 37,9% (38,0%).

EBITDA før særlige poster steg til DKK 113 mio. (DKK 103 mio.), svarende til en EBITDA-margin før særlige poster på 17,5% (16,4%). Udviklingen i EBITDA-marginen var drevet af implementeringen af IFRS 16 og i mindre grad af en forbedring af forholdet mellem driftsomkostninger og omsætning som følge af effektivitetsforbedringer. Med implementeringen af IFRS 16 blev EBITDA-marginen før særlige poster forbedret med 0,8 %-point i 3. kvartal 2019.

1.-3. kvartal 2019

Nettoomsætningen for 1.-3. kvartal 2019 udgjorde DKK 1.803 mio. (DKK 1.534 mio.), og den organiske vækst var på 0,7%. Bruttoresultatet før særlige poster udgjorde DKK 687 mio. (DKK 572 mio.), og bruttomarginen var 38,1% (37,3%), primært drevet af effektivitetsforbedringer. EBITDA-resultatet før særlige poster udgjorde DKK 274 mio. (DKK 219 mio.) med en EBITDA-margin på 15,2% (14,3%) drevet af IFRS 16 og bruttomarginforbedringen. Med implementeringen af IFRS 16 blev EBITDA-marginen før særlige poster forbedret med 0,9 %-point i 1.-3. kvartal 2019.

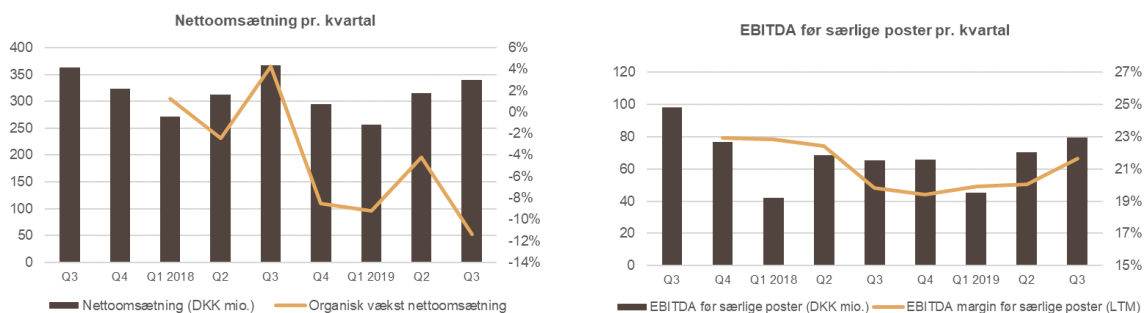
* For en udførlig gennemgang af divisionen og en opdeling på alle produktkategorier for regnskabsåret 2018 henvises til selskabsmeddelelse nr. 6 af 7. maj 2019.

North America Branded*

I 2019 var markedet for håndrullede cigarer i USA påvirket af vejrforhold og lavere volumen til online-distributionskanalen og særligt én online-distributør. Påvirkningen har været mere markant end oprindeligt forventet og fortsatte i 3. kvartal. Selvom påvirkningen fortsat vurderes at være af forbigående karakter, forventes en normalisering af forholdene nu tidligst i begyndelsen af 2020.

Den største produktkategori inden for divisionen North America Branded er håndrullede cigarer, der tegner sig for knap 50% af nettoomsætningen. Volumenudviklingen inden for håndrullede cigarer i North America Branded er primært drevet af salget til online-distributionskanalen og den fysiske handel. Den langsigtede udvikling i volumen følger forbrugertrends og ændringer i markedsandele, hvor tilpasning af varelagre og positionering i branchen i betydelig grad påvirker volumen på kort til mellemlangt sigt.

Udviklingen pr. kvartal, 3. kv. 2017 - 3. kv. 2019



Nettoomsætningen i divisionen North America Branded faldt i 3. kvartal 2019 med 7% til DKK 341 mio. (DKK 368 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen var på -11,4% justeret for en positiv valutakursudvikling på 4%. Alle produktkategorier bidrog til den negative organiske vækst. Kategorien håndrullede cigarer viste en organisk vækst på -7,1% (volumenindvirkning -12,6% og pris/mix-indvirkning +5,5%), som skyldtes, at markedet fortsat var negativt påvirket af tilpasning af varelagre i dele af online-distributionskanalen. Pris/mix-indvirkningen var påvirket af prisforhøjelser og repositionering mod premiumsegmentet. I Canada var markedet for maskinfremstillede cigarer påvirket af forberedelser til indførelsen af neutral emballage, der efter planen sker i november 2019, og både pibetobak og finskåren tobak oplevede i 3. kvartal en større volumennedgang end forventet.

Bruttoresultatet før særlige poster faldt i 3. kvartal 2019 til DKK 191 mio. (DKK 210 mio.) som følge af den mindre volumen. Bruttomarginen før særlige poster udgjorde 56,0% (57,0%), ligeledes påvirket af lavere volumen.

EBITDA før særlige poster steg til DKK 80 mio. (DKK 66 mio.), svarende til en EBITDA-margin før særlige poster på 23,3% (17,8%). Marginforbedringen var drevet af en positiv indvirkning fra implementeringen af IFRS 16, positiv indvirkning fra Felling the Growth-effektivitetsforbedringer og et relativt højt niveau for driftsomkostninger i forhold til nettoomsætningen i 3. kvartal 2018. Med implementeringen af IFRS 16 blev EBITDA-marginen før særlige poster forbedret med 1,7%-point i 3. kvartal 2019.

1.-3. kvartal 2019

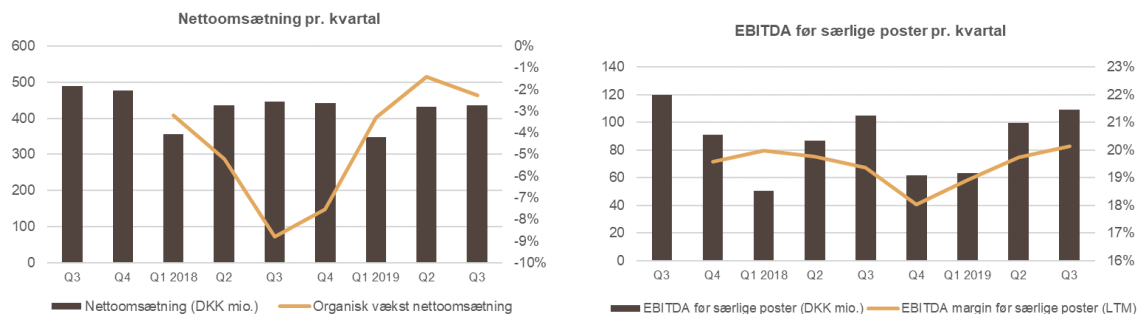
Nettoomsætningen for 1.-3. kvartal 2019 udgjorde DKK 913 mio. (DKK 952 mio.), og den organiske vækst var på -8,4% og drevet af alle produktkategorier. Bruttoresultatet før særlige poster udgjorde DKK 517 mio. (DKK 548 mio.), og bruttomarginen var 56,6% (57,6%). EBITDA før særlige poster udgjorde DKK 196 mio. (DKK 176 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 21,4% (18,5%). Marginforbedringen var et resultat af effektivitetsforbedringer og en positiv indvirkning fra implementeringen af IFRS 16, som dog delvis blev opvejet af den negative udvikling i bruttomarginen. Med implementeringen af IFRS 16 blev EBITDA-marginen før særlige poster forbedret med 1,9%-point i 1.-3. kvartal.

* For en udførlig gennemgang af divisionen og en opdeling på alle produktkategorier for regnskabsåret 2018 henvises til selskabsmeddelelse nr. 6 af 7. maj 2019.

Region Machine-Made Cigars*

Divisionens negative organiske vækst i nettoomsætningen øgedes i 3. kvartal anført af pibetobak og finskåren tobak, mens maskinfremstillede cigarer klarede sig bedre end i 2. kvartal. Det samlede marked for maskinfremstillede cigarer faldt moderat for andet kvartal i træk, og markedsandelene steg i Frankrig, Storbritannien, Holland og Belgien sammenlignet med 2. kvartal 2019. Den samlede markedsandel på de fem største europæiske markeder (Frankrig, Belgien, Holland, Storbritannien og Spanien) var en smule højere end i 2. kvartal 2019.

Udviklingen pr. kvartal, 3. kv. 2017 - 3. kv. 2019



Nettoomsætningen i Region Machine-Made Cigars faldt i 3. kvartal 2019 med 2% til DKK 436 mio. (DKK 446 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen var på -2,3%. Inden for maskinfremstillede cigarer var den organiske vækst på -2,0% (volumenindvirkning på -1,4% og pris/mix-indvirkning på -0,6%). I Frankrig og Storbritannien leverede produktkategorien maskinfremstillede cigarer positiv organisk vækst i nettoomsætningen, mens den organiske vækst var negativ i Belgien, Holland og på Den Iberiske Halvø.

Bruttoresultatet før særlige poster udgjorde DKK 231 mio. (DKK 233 mio.), og bruttomarginen før særlige poster udgjorde 53,1% (52,2%) som følge af ændringer i det regionale mix.

EBITDA før særlige poster steg til DKK 109 mio. (DKK 105 mio.), svarende til en EBITDA-margin før særlige poster på 25,0% (23,5%). Marginforbedringen var drevet af en positiv indvirkning fra implementeringen af IFRS 16, som forbedrede EBITDA-marginen før særlige poster med 1,7 %-point i 3. kvartal 2019. Til sammenligning var 3. kvartal 2018 ekstraordinært positivt påvirket af gode resultater på markeder med høje marginer som Storbritannien og Belgien.

1.-3. kvartal 2019

Nettoomsætningen for Region Machine-Made Cigars udgjorde i 1.-3. kvartal 2019 DKK 1.217 mio. (DKK 1.240 mio.), og den organiske vækst var på -2,1%. Bruttoresultatet før særlige poster udgjorde DKK 626 mio. (DKK 635 mio.), og bruttomarginen var 51,4% (51,2%). EBITDA før særlige poster udgjorde DKK 272 mio. (DKK 242 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 22,4% (19,5%). Forbedringen i EBITDA-marginen var drevet af en positiv udvikling i driftsomkostningerne og af implementeringen af IFRS 16, som forbedrede EBITDA-marginen før særlige poster med 1,8 %-point.

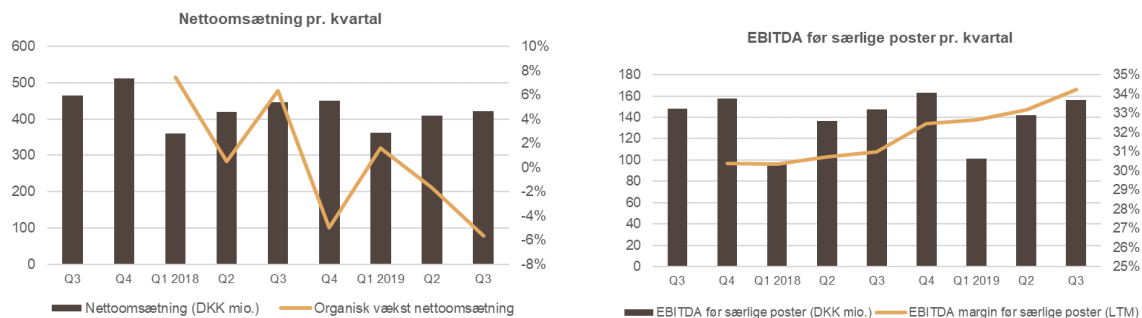
* For en udførlig gennemgang af divisionen og en opdeling på alle produktkategorier for regnskabsåret 2018 henvises til selskabsmeddelelse nr. 6 af 7. maj 2019.

Region Smoking Tobacco & Accessories*

Nettoomsætningen i Region Smoking Tobacco & Accessories faldt i 3. kvartal 2019 med 6% til DKK 421 mio. (DKK 447 mio.). Den organiske vækst i nettoomsætningen var -5,6% på trods af en positiv pris/mix-indvirkning. Den negative organiske vækst i nettoomsætningen var primært påvirket af maskinfremstillede cigarer, mens pibetobak og finskåren tobak leverede positive vækstrater i 3. kvartal.

Volumen inden for maskinfremstillede cigarer har været påvirket af et fald i leverancerne til Mellemøsten og Rusland. I Rusland forberedes indførelsen af track-and-trace.

Udviklingen pr. kvartal, 3. kv. 2017 - 3. kv. 2019



Bruttoresultatet før særlige poster udgjorde DKK 231 mio. (DKK 236 mio.), og bruttomarginen før særlige poster udgjorde 54,8% (52,7%) som følge af den positive pris/mix-udvikling.

EBITDA før særlige poster steg til DKK 156 mio. (DKK 147 mio.), svarende til en EBITDA-margin før særlige poster på 37,1% (32,9%). Marginforbedringen var et resultat af den øgede bruttomargin før særlige poster, et forbedret forhold mellem driftsomkostninger og omsætning samt implementeringen af IFRS 16, som forbedrede EBITDA-marginen før særlige poster med 0,5 %-point i 3. kvartal 2019.

I 3. kvartal blev salgsselskaberne i Slovenien og Kroatien afviklet som følge af tab af nøglemedarbejdere og en række vigtige tredje parts distributionskontrakter. De afviklede virksomheder har en årlig nettoomsætning på ca. DKK 85 mio. med en EBITDA-margin over koncern gennemsnittet.

1.-3. kvartal 2019

Nettoomsætningen for 1.-3. kvartal 2019 udgjorde DKK 1.194 mio. (DKK 1.227 mio.), og den organiske vækst var på -2,5%. Bruttoresultatet før særlige poster udgjorde DKK 627 mio. (DKK 627 mio.), og bruttomarginen var 52,5% (51,1%). EBITDA før særlige poster udgjorde DKK 399 mio. (DKK 381 mio.), svarende til en EBITDA-margin på 33,4% (31,1%). Den øgede EBITDA-margin kan henføres til den forbedrede bruttomargin før særlige poster, et forbedret forhold mellem driftsomkostninger og omsætning samt den positive indvirkning fra implementeringen af IFRS 16.

Med implementeringen af IFRS 16 blev EBITDA-marginen før særlige poster forbedret med 0,7 %-point i 1.-3. kvartal 2019.

* For en udførlig gennemgang af divisionen og en opdeling på alle produktkategorier for regnskabsåret 2018 henvises til selskabsmeddelelse nr. 6 af 7. maj 2019.

Regnskabsberetning for koncernen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen faldt i 3. kvartal med 2% til DKK 1.846 mio. (DKK 1.887 mio.) med en positiv indvirkning fra valutakursudviklingen på DKK 43 mio. Den organiske vækst i nettoomsætningen var på -4,5%, idet alle divisioner oplevede negativ vækst.

I 1.-3. kvartal 2019 var den organiske vækst i nettoomsætningen på -2,4%, da den positive udvikling i North America Online & Retail ikke fuldt ud kunne opveje den negative organiske vækst i North America Branded, Region Machine-Made Cigars og Region Smoking Tobacco & Accessories. I 1.-3. kvartal havde valutakursudviklingen en positiv indvirkning med DKK 161 mio., og virksomhedskøb påvirkede positivt med DKK 137 mio.

Tabel 1: Nettoomsætning

DKK mio.	Q3 2019	Q3. 2018	Ændring i %	9M 2019	9M 2018	Ændring i %
Nettoomsætning	1.846	1.887	-2,2%	5.127	4.952	3,5%
Virksomhedskøb					137	
Valutakursudvikling	-43			-161		
Organisk nettoomsætning	1.803	1.887	-4,5%	4.966	5.090	-2,4%

Periodens resultat

Bruttoresultatet før særlige poster udgjorde DKK 899 mio. i 3. kvartal 2019 (DKK 916 mio.), et fald på 1,9% som følge af den negative organiske vækst i nettoomsætningen og trods et positivt bidrag på DKK 14 mio. fra valutakursudviklingen. Bruttomarginen før særlige poster udgjorde 48,7% (48,5%) med højere bruttomarginer i Region Machine-Made Cigars og Region Smoking Tobacco & Accessories, der delvis blev opvejet af en faldende bruttomargin i North America Branded.

I 1.-3. kvartal 2019 udgjorde bruttoresultatet før særlige poster DKK 2.457 mio. (DKK 2.382 mio.), en stigning på 3,1% som følge af indvirkningen fra virksomhedskøb og valutakursudviklingen. Bruttomarginen før særlige poster udgjorde 47,9% (48,1%) i 1.-3. kvartal 2019, svarende til en tilbagegang på 0,2 %-point. De øgede bruttomarginer i North America Online & Retail, Region Smoking Tobacco & Accessories og Region Machine-Made Cigars blev delvis opvejet af lavere marginer i North America Branded og påvirkningen fra overtagelsen af Thompson Cigar, hvor bruttomarginerne var lavere end gennemsnittet for koncernen.

Driftsomkostningerne udgjorde DKK 459 mio. (DKK 518 mio.) i 3. kvartal 2019, svarende til et fald på 11,5%. Udviklingen var hovedsageligt et resultat af omkostningseffektivisering og besparelser opnået gennem Fuelling the Growth-programmet samt påvirkningen fra de nye regnskabsprincipper for operationelle leasingaftaler, hvor omkostninger nu skal indregnes som afskrivninger og renter. Dette blev delvis opvejet af valutakursudviklingen på DKK 10 mio.

Driftsomkostningerne udgjorde i 1.-3. kvartal 2019 DKK 1.379 mio. (DKK 1.440 mio.), et fald på 4,2%. Udviklingen var et resultat af omkostningseffektivisering og besparelser fra Fuelling the Growth-programmet og påvirkningen fra nye regnskabsprincipper for operationelle leasingaftaler, hvor omkostninger nu skal indregnes som afskrivninger og renter, som delvis blev opvejet af indvirkningen fra virksomhedskøb og valutakursudviklingen på DKK 44 mio.

Tabel 2: EBITDA

DKK mio.	Q3 2019	Q3 2018	Ændring i %	9M 2019	9M 2018	Ændring i %
EBITDA før særlige poster	446	398	12,1%	1.083	942	15,0%
Virksomhedskøb					8	
Valutakursudvikling	-4			-12		
IFRS 16		22			63	
Organisk EBITDA	442	419	5,4%	1.071	1.012	5,8%

EBITDA før særlige poster udgjorde DKK 446 mio. (DKK 398 mio.) i 3. kvartal 2019, svarende til en stigning på 12,1%. Udviklingen var et resultat af en positiv indvirkning fra omkostningseffektivisering og Fuelling the Growth-programmet, valutakursudviklingen samt de nye regnskabsprincipper for operationelle leasingaftaler.

Samme udvikling samt konsolideringseffekten fra overtagelsen af Thompson Cigar i april 2018 førte til stigningen på 15,0% i EBITDA-resultatet før særlige poster for 1.-3. kvartal 2019.

EBITDA-marginen før særlige poster udgjorde i 3. kvartal 2019 24,2% (21,1%), en stigning på 3,1 %-point. Udviklingen kan henføres til en påvirkning på 1,2 %-point fra nye regnskabsprincipper for operationelle leasingaftaler og en forbedring på 1,9 %-point fra forholdet mellem driftsomkostninger og omsætning samt valutakursudviklingen.

EBITDA-marginen før særlige poster udgjorde 21,1% i 1.-3. kvartal 2019 (19.0%), svarende til en stigning på 2,1 %-point, hvoraf 1,3 %-point kan henføres til nye regnskabsprincipper for operationelle leasingaftaler.

Tabel 3: Særlige poster

DKK mio.	Q3 2019	Q3 2018	Æn- dring	9M 2019	9M 2018	Æn- dring
Integrations- og transaktionsomkostninger (Thompson Cigar)	4	9	-5	22	23	-1
M&A omkostninger	13		13	13		13
Fuelling the Growth-programmet	1	14	-13	26	14	12
Optimering af produktionssetup, fabrikslukning (nedskrivning)	100		100	100		100
Særlige poster, omkostninger	118	23	95	162	37	125

Finansielle poster

Finansielle poster for 3. kvartal 2019 udgjorde en nettoudgift på DKK 16 mio. i forhold til en nettoudgift på DKK 9 mio. i samme periode sidste år. Stigningen skyldtes dagsværdireguleringen af koncernens renteswaps.

Finansielle poster udgjorde en nettoudgift på DKK 42 mio. i 1.-3. kvartal 2019, hvilket var DKK 19 mio. mere end i samme periode sidste år. Udviklingen var et resultat af dagsværdireguleringen af koncernens renteswaps som følge af det faldende renteniveau samt forventningerne til det fremtidige renteniveau. Derudover bidrog påvirkningen fra nye regnskabsprincipper for operationelle leasingaftaler, hvor omkostninger nu skal indregnes som afskrivninger og renter, også til højere finansielle omkostninger.

Nettoresultatet udgjorde DKK 172 mio. (DKK 221 mio.) i 3. kvartal 2019 og DKK 469 mio. (DKK 515 mio.) i 1.-3. kvartal 2019, svarende til et fald på 9%.

Resultat pr. aktie (EPS) udgjorde DKK 1,7 (DKK 2,2) i 3. kvartal og DKK 4,7 (DKK 5,1) i 1.-3. kvartal, mens fuldt udvandet resultat pr. aktie udgjorde DKK 1,7 (DKK 2,2) for 3. kvartal 2019 og DKK 4,7 (DKK 5,1) for 1.-3. kvartal 2019. EPS justeret for særlige poster efter skat udgjorde DKK 2,6 (DKK 2,4) i 3. kvartal og DKK 5,9 (DKK 5,4) for 1.-3. kvartal 2019.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften før ændringer i arbejdskapitalen udgjorde DKK 420 mio. i 3. kvartal 2019 (DKK 341 mio.), svarende til en stigning på DKK 78 mio. drevet af det forbedrede driftsresultat og det positive bidrag på DKK 22 mio. fra de nye regnskabsprincipper for operationelle leasingaftaler.

Arbejdskapitalen påvirkede i 3. kvartal pengestrømmene positivt med DKK 113 mio. (DKK 17 mio.). Den lavere arbejdskapital i 3. kvartal 2019 var drevet af reducerede varelager.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -13 mio. (DKK -44 mio.). Faldet skyldtes frasalg af salgsselskaberne i Slovenien og Kroatien, som påvirkede likviditeten positivt med DKK 22 mio.

Frie pengestrømme før virksomhedskøb var i 3. kvartal 2019 positive med DKK 503 mio. (DKK 327 mio.). Cash conversion var på 140,2% (101,7%).

I 1.-3. kvartal 2019 udgjorde frie pengestrømme DKK 835 mio. (DKK 63 mio.). Frie pengestrømme før virksomhedskøb udgjorde DKK 819 mio. (DKK 464 mio.), svarende til en stigning på DKK 355 mio. Udviklingen var et resultat af en positiv påvirkning fra arbejdskapitalen sammenlignet med en negativ påvirkning i samme periode sidste år. Øget indtjening, en positiv indvirkning på DKK 67 mio. fra nye regnskabsprincipper for operationelle leasingaftaler og lavere nettoskattebetalinger bidrog også positivt, mens betaling af særlige poster havde en større negativ indvirkning på likviditeten end i samme periode sidste år. Cash conversion var på 114,6% (83,1%).

Tabel 4: Pengestrømme

DKK mio.	Q3 2019	Q3 2018	Ændring	9M 2019	9M 2018	Ændring
Pengestrømme fra driftsaktivitet før netto-arbejdskapital	420	341	78	875	688	187
Ændring i arbejdskapital	113	17	96	21	-129	150
Pengestrømme fra driften	532	359	174	896	559	337
Investeringsaktiviteter	-13	-44	30	-61	-496	435
Frie pengestrømme	519	315	204	835	63	772
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	503	327	176	819	464	355

Egenkapital

Den samlede egenkapital udgjorde pr. 30. september 2019 DKK 8.993 mio., mod DKK 8.818 mio. pr. 31. december 2018. Egenkapitalen var primært påvirket af periodens resultat og valutakursregulering af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder, som delvis blev opvejet af udbytteudlodning. Pr. 30. september 2019 var soliditetsgraden 64,5% (65,8% pr. 31. december 2018).

Nettorentebærende gæld

I perioden 30. september 2018 til 30. september 2019 faldt den nettorentebærende gæld med DKK 46 mio. til DKK 2.705 mio. Gearingsgraden (nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA før særlige poster) faldt til 1,9x (2,2x pr. 30. september 2018).

Begivenheder efter balancedagen

Optimering af produktionssetup

Den 17. oktober 2019 offentliggjorde Scandinavian Tobacco Group en beslutning om at reducere antallet af produktionssteder i koncernen fra 12 til 11 ved at lukke Scandinavian Tobacco Group Lane Ltd.'s fabrik i Tucker i den amerikanske delstat Georgia. Lukningen forventes gennemført ved udgangen af 2020, og produktionen vil blive overført til koncernens produktionsanlæg i Assens og Holstebro samt i Santiago i Den Dominikanske Republik.

Fabrikken i Tucker fremstiller mærker inden for koncernens portefølje af pibetobak, finskåren tobak og små cigarer, hvor der tidligere end forventet er konstateret overskydende kapacitet i koncernens samlede produktionssetup. Med lukningen af fabrikken i Tucker vil kapaciteten blive tilpasset den nuværende og forventede fremtidige volumen.

Lukningen forventes at forbedre koncernens samlede årlige omkostningsstruktur med mere end DKK 20 mio. Overførslen af produktionen forventes at medføre investeringer i niveauet DKK 30 mio.

Særlige omkostninger forbundet med lukningen forventes at udgøre ca. DKK 120 mio., som vil blive udgiftsført i 2019. DKK 20 mio. af de særlige omkostninger forventes at få likviditetsvirkning i 2020, mens fabrikslukningen vil medføre ikke-likviditetspåvirkende nedskrivninger på ca. DKK 100 mio. som er blevet udgiftsført som særlige omkostninger i regnskabet for de første ni måneder af 2019. Eventuelt provenu fra salg af grunde og bygninger er ikke medtaget i ovenstående tal.

Der er ikke siden 30. september 2019 indtruffet andre forhold, som forventes at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

Resultatforventninger til 2019

Forventningerne til helåret er

- >5% organisk vækst i EBITDA
- Særlige poster på ca. DKK 200 mio. inklusive omkostninger forbundet med overtagelsen af Royal Agio Cigars (mod tidligere ca. DKK 205 mio. eksklusive omkostninger forbundet med overtagelsen af Royal Agio)
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb på omkring DKK 1 mia.

Forudsætninger

- Finansielle omkostninger, eksklusive kursgevinster/-tab og dagsværdireguleringer, forventes at ligge i niveauet DKK 70-80 mio.
- Den effektive skatteprocent for 2019 forventes at udgøre 21-23%
- De udtrykte forventninger og forudsætninger er baseret på aktuelle valutakurser
- Der er ikke indregnet nogen indvirkning fra eventuelle virksomhedskøb

Finanskalender for 2020

Årsrapport 2019	27. februar 2020
Ordinær generalforsamling	26. marts 2020
Delårsrapport, 1. kvartal 2020	20. maj 2020
Delårsrapport, 2. kvartal 2020	28. august 2020
Delårsrapport, 3. kvartal 2020	5. november 2020

Fremadrettede udsagn

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

Hoved- og nøgletal, kvartalsvis

DKK mio.	2019			2018				
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår
	----- Eksklusiv IFRS 16 -----							
Rapporterede tal								
Nettoomsætning	1.846	1.818	1.464	1.765	1.887	1.780	1.285	6.718
Bruttoresultat før særlige poster	899	873	684	838	916	853	613	3.219
EBITDA før særlige poster	446	398	239	362	398	346	199	1.304
Særlige poster	-118	-20	-24	-179	-24	-11	-3	-216
EBIT	229	280	119	63	292	258	125	738
Finansielle poster	-16	-22	-4	-14	-9	1	-15	-37
Resultat før skat	217	262	119	51	288	264	114	717
Selskabsskat	-45	-57	-26	101	-67	-59	-26	-51
Resultat	172	205	93	152	221	205	88	666
Øvrige nøgletal								
Organisk EBITDA vækst	5,4%	5,5%	7,3%	10,2%	-0,3%	3,1%	1,2%	3,5%
Organisk vækst i nettoomsætningen	-4,5%	-0,9%	-1,6%	-4,4%	1,7%	1,6%	3,5%	0,4%
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	503	243	72	204	327	213	-76	668
North America Online & Retail (NAO&R)								
Nettoomsætning	648	658	496	578	626	610	297	2.111
Bruttoresultat før særlige poster	246	259	182	221	238	222	112	793
EBITDA før særlige poster	113	111	50	91	103	83	32	310
Vækst i nettoomsætningen	3,5%	7,8%	67,3%	52,9%	54,9%	51,7%	-6,0%	40,7%
Organisk vækst i nettoomsætningen	-1,2%	1,6%	2,4%	1,8%	5,5%	10,1%	8,8%	6,3%
Bruttomargin før særlige poster	37,9%	39,3%	36,6%	38,2%	38,0%	36,4%	37,6%	37,5%
EBITDA margin før særlige poster	17,5%	16,8%	10,1%	15,8%	16,4%	13,7%	10,9%	14,7%
North America Branded (NAB)								
Nettoomsætning	341	316	257	295	368	313	271	1.247
Bruttoresultat før særlige poster	191	179	147	164	210	188	151	712
EBITDA før særlige poster	80	71	45	66	66	68	42	242
Vækst i nettoomsætningen	-7,4%	0,9%	-5,3%	-8,6%	1,2%	-11,6%	-11,8%	-7,5%
Organisk vækst i nettoomsætningen	-11,4%	-4,2%	-9,2%	-8,5%	4,3%	-2,4%	1,3%	-1,2%
Bruttomargin før særlige poster	56,0%	56,6%	57,4%	55,6%	57,0%	59,9%	55,7%	57,1%
EBITDA margin før særlige poster	23,3%	22,3%	17,7%	22,4%	17,8%	21,8%	15,5%	19,4%
Region Machine-Made Cigars (MMC)								
Nettoomsætning	436	433	348	442	446	437	357	1.682
Bruttoresultat før særlige poster	231	217	177	198	233	225	177	832
EBITDA før særlige poster	109	100	64	62	105	87	51	304
Vækst i nettoomsætningen	-2,3%	-0,9%	-2,6%	-7,6%	-8,8%	-5,2%	-3,5%	-6,4%
Organisk vækst i nettoomsætningen	-2,3%	-1,4%	-3,3%	-7,5%	-8,8%	-5,2%	-3,2%	-6,4%
Bruttomargin før særlige poster	53,1%	50,2%	50,9%	44,7%	52,2%	51,5%	49,6%	49,5%
EBITDA margin før særlige poster	25,0%	23,0%	18,3%	13,9%	23,5%	19,9%	14,2%	18,0%

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Tobacco Group A/S for perioden 1. januar - 30. september 2019.

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 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2019.

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, 14. november 2019

DIREKTION

Niels Frederiksen
CEO

Marianne Rørslev Bock
CFO

BESTYRELSE

Nigel Northridge
FORMAND

Henrik Brandt
NÆSTFORMAND

Marlene Forsell

Dianne Neal Blixt

Anders Obel

Luc Missorten

Claus Gregersen

Lindy Larsen

Hanne Malling

Mogens Olsen

KONCERNRESULTATOPGØRELSE OG ANDEN TOTALINDKOMST

1. JANUAR – 30. SEPTEMBER

DKK mio.	Note	Q3 2019	Q3 2018 uden IFRS 16	9M 2019	9M 2018 uden IFRS 16
Nettoomsætning	2	1.845,7	1.887,2	5.127,2	4.952,1
Vareforbrug	2	-946,8	-971,2	-2.670,5	-2.570,3
Bruttoresultat før særlige poster	2	898,9	916,0	2.456,7	2.381,8
Andre eksterne omkostninger	2	-298,2	-324,7	-843,1	-857,0
Personaleomkostninger	2	-160,6	-193,6	-536,3	-582,9
Andre indtægter		5,9	0,0	5,9	0,0
Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer og særlige poster (EBITDA før særlige poster)	2	446,0	397,7	1.083,2	941,9
Af- og nedskrivninger		-54,0	-29,6	-161,1	-87,9
Resultat før renter, skat, amortiseringer og særlige poster (EBITA før særlige poster)		392,0	368,1	922,1	854,0
Amortiseringer		-45,3	-52,7	-133,1	-142,1
Resultat før renter, skat og særlige poster (EBIT før særlige poster)		346,7	315,4	789,0	711,9
Særlige poster, omkostninger og nedskrivninger	3	-118,1	-23,3	-161,9	-37,0
Resultat før renter og skat (EBIT)		228,6	292,1	627,1	674,9
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder		4,2	5,0	12,8	14,7
Finansielle indtægter		10,9	13,1	38,2	48,1
Finansielle omkostninger		-26,8	-22,2	-80,3	-71,3
Resultat før skat		216,9	288,0	597,8	666,4
Skat af periodens resultat		-45,2	-66,7	-128,6	-151,9
Periodens resultat		171,7	221,3	469,2	514,5
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (DKK)		1,7	2,2	4,7	5,1
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)		1,7	2,2	4,7	5,1
ANDEN TOTALINDKOMST					
<i>Poster som recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder, når visse betingelser er opfyldt:</i>					
Sikring af pengestrømme, periodens værdiregulering		-1,7	7,5	-33,6	27,1
Skat af sikringsinstrumenter		0,4	-1,5	7,4	-5,9
Valutakursreguleringer		271,6	49,0	322,2	210,8
Anden totalindkomst for perioden efter skat		270,3	55,0	296,0	232,0
Periodens totalindkomst i alt		442,0	276,3	765,2	746,5

KONCERNBALANCE

AKTIVER

DKK mio.	30. sep 2019	30. sep 2018 uden IFRS 16	31. dec 2018 uden IFRS 16
Goodwill	4.707,8	4.518,9	4.561,8
Varemærker	2.899,4	2.984,5	2.922,6
IT-software	62,9	85,1	75,9
Andre immaterielle anlægsaktiver	292,8	314,0	308,8
Immaterielle aktiver i alt	7.962,9	7.902,5	7.869,1
Materielle anlægsaktiver	1.286,7	1.228,7	1.219,5
Kapitalandele i associerede virksomheder	158,1	142,0	143,7
Udskudte skatteaktiver	123,0	104,5	120,2
Andre finansielle anlægsaktiver	1,7	35,5	22,3
Anlægsaktiver i alt	9.532,4	9.413,2	9.374,8
Varebeholdninger	2.674,0	2.665,0	2.598,7
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	850,9	760,1	854,1
Andre tilgodehavender	101,1	102,4	76,7
Forudbetalt selskabsskat	113,0	146,6	121,2
Forudbetalte omkostninger	60,9	76,9	66,8
Likvide beholdninger	606,8	285,6	310,8
Omsætningsaktiver i alt	4.406,7	4.036,6	4.028,3
Aktiver i alt	13.939,1	13.449,8	13.403,1

KONCERNBALANCE

PASSIVER

DKK mio.	30. sep 2019	30. sep 2018 uden IFRS 16	31. dec 2018 uden IFRS 16
Selskabskapital	100,0	100,0	100,0
Reserve for sikringstransaktioner	-19,2	25,2	7,0
Reserve for valutakursreguleringer	1.064,5	691,2	742,3
Egne aktier	-35,0	-40,5	-40,5
Overført resultat	7.882,2	7.851,7	8.009,4
Egenkapital i alt	8.992,5	8.627,6	8.818,2
Banklån	2.820,4	2.830,3	2.658,1
Udskudte skatteforpligtelser	503,8	591,1	515,7
Pensionsforpligtelser	257,1	246,8	240,8
Andre hensatte forpligtelser	26,1	29,5	33,7
Leasingforpligtelser	125,2	0,0	0,0
Andre gældsforpligtelser	37,6	20,6	27,4
Langfristede gældsforpligtelser i alt	3.770,2	3.718,3	3.475,7
Gæld til leverandører	340,0	364,5	377,1
Skatteforpligtelser	130,8	209,1	132,4
Andre hensatte forpligtelser	38,1	7,9	104,1
Leasingforpligtelser	66,9	0,0	0,0
Andre gældsforpligtelser	600,6	522,4	495,6
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.176,4	1.103,9	1.109,2
Gældsforpligtelser i alt	4.946,6	4.822,2	4.584,9
Passiver i alt	13.939,1	13.449,8	13.403,1

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR – 30. SEPTEMBER

DKK mio.	Q3 2019	Q3 2018 uden IFRS 16	9M 2019	9M 2018 uden IFRS 16
Periodens resultat	171,7	221,3	469,2	514,5
Af- og nedskrivninger samt amortiseringer	199,3	82,3	394,2	230,0
Korrektioner	88,0	77,2	242,7	161,3
Ændring i arbejdskapital	112,8	17,2	21,1	-129,3
Særlige poster, betalt	-39,9	-14,1	-130,0	-35,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	531,9	383,9	997,2	740,9
Finansielle indtægter, modtaget	47,3	17,3	104,6	85,3
Finansielle omkostninger, betalt	-24,6	-19,2	-84,3	-88,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat	554,6	382,0	1.017,5	737,9
Betaling af selskabsskat	-22,2	-23,5	-121,9	-179,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	532,4	358,5	895,6	558,5
Virksomhedskøb	-5,9	-12,5	-5,9	-401,1
Virksomhedsfrasalg	21,8	0,0	21,8	0,0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5,1	-1,9	-26,0	-13,0
Køb af materielle anlægsaktiver	-25,9	-31,7	-56,9	-88,1
Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	0,5	0,0	0,9
Udbytte fra associerede virksomheder	1,7	2,0	6,0	5,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-13,4	-43,6	-61,0	-495,8
Frie pengestrømme	519,0	315,0	834,6	62,8
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	-21,8	0,0	-67,4	0,0
Afdrag på kreditfacilitet	-186,6	-186,3	111,9	186,0
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-598,0	-572,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-208,4	-186,3	-553,5	-386,9
Periodens pengestrømme	310,6	128,7	281,1	-324,1
Likvider, netto pr. 1. juli / 1. januar	284,6	154,7	310,8	605,2
Valutakurs gevinst/tab på likvider	11,6	2,2	14,9	4,5
Periodens pengestrømme	310,6	128,7	281,1	-324,1
Nettolikvider pr. 30. september	606,8	285,6	606,8	285,6

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2019

DKK mio.	Selskabs-kapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Egne aktier	Overført re-sultat	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

1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2018

DKK mio.	Selskabs-kapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Egne aktier	Overført re-sultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2018	100,0	4,0	480,4	-40,5	7.904,3	8.448,2
<i>Periodens totalindkomst</i>						
Periodens resultat	-	-	-	-	514,5	514,5
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme	-	27,1	-	-	-	27,1
Skat af sikring af pengestrømme	-	-5,9	-	-	-	-5,9
Valutakursreguleringer	-	-	210,8	-	-	210,8
Anden totalindkomst i alt	-	21,2	210,8	-	-	232,0
Periodens totalindkomst i alt	-	21,2	210,8	-	514,5	746,5
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	5,8	5,8
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-575,0	-575,0
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	2,1	2,1
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	-	-567,1	-567,1
Egenkapital pr. 30. september 2018	100,0	25,2	691,2	-40,5	7.851,7	8.627,6

NOTER**NOTE 1****GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE**

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

De skøn, som STG 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 2018.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis som beskrevet i årsrapporten for 2018 med undtagelse af implementeringen af IFRS 16 'Leasingkontrakter' og ny regnskabspraksis for særlige poster.

IFRS 16 Leasingkontrakter

IFRS 16 erstatter IAS 17 'Leasingkontrakter', IFRIC 4 'Vurdering af, om en aftale indeholder en leasingkontrakt', SIC-15 'Operationelle leasingkontrakter - incitamenter' and SIC-27 'Vurdering af indholdet af transaktioner, som har juridisk form af en leasingkontrakt'.

Standarden er gældende fra 1. januar 2019. STG har valgt at anvende den simplificerede model ved implementeringen således at sammenligningstal ikke tilpasses. Den totale effekt af implementeringen er indregnet pr. 1. januar 2019. Ved første indregning måles leasingaktiverne til værdien af leasingforpligtelserne opgjort ud fra de tilbagediskonterede resterende leasingydelser. STG anvender ikke IFRS 16 for kortfristede leasingaftaler samt leasingaktiver af lav værdi.

IFRS 16 indvirkning på balancen

DKK mio.	Primo, IFRS 16 justering	30. Sep 2019
Leasingaktiver (indeholdt i materielle anlægsaktiver)	246,2	189,8
Leasingforpligtelser, langfristede (særsilt linje i balance)	165,7	125,2
Leasingforpligtelser, kortfristede (særsilt linje i balance)	80,5	66,9

STG vurderer ved aftaleindgåelse hvorvidt en aftale er en leasingaftale efter IFRS 16. Leasingaktiver og leasingforpligtelser indregnes ved aftalens ikrafttrædelse. Ved første indregning måles leasingaktiverne til kostpris som omfatter værdien af leasingforpligtelserne og leasingydelser betalt før eller på dagen for ikrafttræden af leasingaftalen. Leasingaktiverne afskrives lineært over den korteste periode af leasingkontraktens løbetid eller den forventede økonomiske levetid. Den regnskabsmæssige værdi af leasingaktiverne gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Ved første indregning måles leasingforpligtelserne til nutidsværdien af leasingydelserne, der ikke er betalt på ikrafttrædelsesdatoen. Leasingydelserne består af faste leasingydelser og variable leasingydelser, der er reguleret af et indeks såsom et inflationsindeks samt leasingydelser som følge af en option til at forlænge leasingperioden, såfremt STG anser det for rimeligt sikkert at udnytte optionen.

NOTE 1 (fortsat)**IFRS 16 indvirkning på finansielle tal**

IFRS 16 implementeringen har haft indvirkning på koncernens delårsrapport da størstedelen af kontrakter der tidligere blev klassificeret som operationelle leasingaftaler ikke var medtaget i balancen, nu indregnes i balancen som leasingaktiver (indeholdt i materielle anlægsaktiver) og leasingforpligtelser.

EBITDA før særlige poster er forøget, da leasingomkostningerne fra de operationelle leasingkontrakter nu rapporteres som afskrivninger på leasingaktiver og renteomkostninger på leasingforpligtelser. Indvirkningen på resultatet er begrænset til en periodeforskydning som følge af "frontloading" af renteomkostningerne.

Periodens pengestrømme er uændret da stigningen i pengestrømme fra driftsaktivitet udlignes af den negative forøgelse af pengestrømme fra finansieringsaktivitet.

IFRS 16 indvirkningen på koncerntallene for de første ni måneder af 2019 og pro forma sammenligningstal for samme periode sidste år vises nedenfor.

<i>DKK mio.</i>	<i>9M 2019 rapporteret</i>	<i>IFRS 16 indvirkning</i>	<i>9M 2019 eksklusiv IFRS 16</i>	<i>9M 2018 rapporteret</i>	<i>Pro forma IFRS 16 korrek- tion</i>	<i>9M 2018 Pro forma tilrettet</i>
EBITDA før særlige poster	1.083,2	-67,4	1.015,8	941,9	62,6	1.004,5
Afskrivninger	-161,1	64,6	-96,5	-87,9	-60,1	-148,0
EBIT før særlige poster	789,0	-2,8	786,2	711,9	2,5	714,4
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	818,7	-67,4	751,3	463,9	62,6	526,5
Aktiver i alt	13.939,1	-189,8	13.749,3	-	-	-
Nettorentebærende gæld	2.705,0	-192,1	2.512,9	-	-	-
EBITDA margin før særlige poster	21,1%		19,8%	19,0%		20,3%

Indvirkning fra IFRS 16 på de enkelte divisioner i de første ni måneder af 2019 vises nedenfor.

<i>DKK mio.</i>	<i>North America Online & Retail</i>	<i>North America Branded</i>	<i>Region MMC</i>	<i>Region ST&A</i>	<i>Koncern- omkost- ninger/ ikke for- delte</i>	<i>I alt</i>
EBITDA før særlige poster	274,3	195,5	272,4	399,3	-58,3	1.083,2
Indvirkning fra IFRS 16	-15,7	-17,4	-22,1	-7,9	-4,3	-67,4
EBITDA før særlige poster uden IFRS 16	258,6	178,1	250,3	391,4	-62,6	1.015,8
EBITDA margin før særlige poster	15,2%	21,4%	22,4%	33,4%		21,1%
EBITDA margin før særlige poster uden IFRS 16	14,3%	19,5%	20,6%	32,8%		19,8%

NOTE 1 (fortsat)**Særlige poster**

STG rapporterer pr. 1. januar 2019 særlige poster på en særskilt linje i resultatopgørelsen. Særlige poster blev tidligere rapporteret som en del af resultatopgørelsens regnskabslinjer baseret på omkostningsarten.

Den ændrede præsentation af særlige poster foretages for at øge gennemsigtigheden og forståelsen af koncernens delårsrapport ved at adskille særlige poster.

Særlige poster er af væsentlig karakter og omfatter omstrukturingsomkostninger fra større strukturelle og opkøbsrelaterede reorganisationer, omkostninger forbundet med opkøbsaktiviteter, nedskrivninger, gevinst og tab fra salg af anlægsaktiver og andre forhold af engangskarakter.

Indvirkningen på de første ni måneder af 2019 og tilpassede sammenligningstal for samme periode sidste år vises nedenfor.

DKK mio.	9M 2019 Ny regn- skabs- praksis	9M 2019 Særlige po- ster	9M 2019 Tidligere regn- skabs- praksis	9M 2018 Ny regnskabs- praksis	9M 2018 Særlige poster	9M 2018 Tidligere regn- skabs- praksis
Nettoomsætning	5.127,2	-	5.127,2	4.952,1	-	4.952,1
Vareforbrug	-2.670,5	-8,5	-2.679,0	-2.570,3	-	-2.570,3
Bruttoresultat før særlige poster	2.456,7	-8,5	2.448,2	2.381,8	-	2.381,8
Andre eksterne omkostninger	-843,1	-40,2	-883,3	-857,0	-23,2	-880,2
Personaleomkostninger	-536,3	-13,2	-549,5	-582,9	-13,8	-596,7
Andre indtægter	5,9	-	5,9	-	-	-
EBITDA før særlige poster ny¹	1.083,2	-	-	941,9	-	-
EBITDA tidligere²	-	-61,9	1.021,3	-	-37,0	904,9
Af- og nedskrivninger	-161,1	-100,0	-261,1	-87,9	-	-87,9
Amortiseringer og nedskrivninger	-133,1	-	-133,1	-142,1	-	-142,1
EBIT før særlige poster ny³	789,0	-	-	711,9	-	-
Særlige poster	-161,9	161,9	-	-37,0	37,0	-
EBIT tidligere⁴	627,1	-	627,1	674,9	-	674,9
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	12,8	-	12,8	14,7	-	14,7
Finansielle indtægter	38,2	-	38,2	48,1	-	48,1
Finansielle omkostninger	-80,3	-	-80,3	-71,3	-	-71,3
Resultat før skat	597,8	-	597,8	666,4	-	666,4
Skat af periodens resultat	-128,6	-	-128,6	-151,9	-	-151,9
Periodens resultat	469,2	-	469,2	514,5	-	514,5

1. Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer og særlige poster.

2. Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer.

3. Resultat før renter, skat og særlige poster.

4. Resultat før renter og skat.

NOTE 1 (fortsat)**Særlige poster (fortsat)**

Indvirkningen på det tilpassede helår for 2018 vises nedenfor.

<i>DKK mio.</i>	<i>2018 Ny regn- skabs- praksis</i>	<i>2018 Særlige poster</i>	<i>2018 Tid- ligere regn- skabs- praksis</i>
Nettoomsætning	6.717,5	-	6.717,5
Vareforbrug	-3.498,1	-18,5	-3.516,6
Bruttoresultat før særlige poster	3.219,4	-18,5	3.200,9
Andre eksterne omkostninger	-1.161,7	-44,8	-1.206,5
Personaleomkostninger	-753,4	-152,3	-905,7
EBITDA før særlige poster ny¹	1.304,3	-	-
EBITDA tidligere²	-	-215,6	1.088,7
Af- og nedskrivninger	-116,7	-10,4	-127,1
Amortiseringer og nedskrivninger	-184,1	-40,0	-224,1
EBIT før særlige poster ny³	1.003,5	-	-
Særlige poster	-266,0	266,0	-
EBIT tidligere⁴	737,5	-	737,5
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	16,7	-	16,7
Finansielle indtægter	55,0	-	55,0
Finansielle omkostninger	-92,4	-	-92,4
Resultat før skat	716,8	-	716,8
Skat af periodens resultat	-51,3	-	-51,3
Periodens resultat	665,5	-	665,5

1. Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer og særlige poster.

2. Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer.

3. Resultat før renter, skat og særlige poster.

4. Resultat før renter og skat.

NOTE 2

SEGMENTINFORMATION OG NETTOOMSÆTNING

Som en del af koncernens transformationsprogram, Fuelling the Growth¹ der omorganiserede de kommercielle ressourcer i fire nye divisioner, ændres segmentrapporteringen pr. 1. januar 2019 fra fem til fire segmenter. Dette sikrer sammenhæng med den interne ledelsesrapportering til Executive Board. Executive Board anses som "chief operating decision maker".

Koncernen har pr. 1. januar 2019 kombineret pibe tobak og finskåren tobak i en samlet kategori, røgtobak.

Sammenligningstal for segmenter og kategorier er tilpasset.

De fire nye divisioner er:

North America Online & Retail, som omfatter salg af alle produktkategorier direkte til forbrugerne via online- og katalogsalg samt detailledet i Nordamerika. Divisionen er overordnet koncernansvarlig for salg og markedsføringsaktiviteter af alle produktkategorier inden for divisionen.

North America Branded, som omfatter salg af alle produktkategorier til engrosforhandlere og distributører, der videresælger til detailhandlen i Nordamerika. Divisionen er overordnet koncernansvarlig for produktudvikling samt salg og markedsføringsaktiviteter af alle produktkategorier inden for divisionen.

Region Machine-Made Cigars, som omfatter salg af alle produktkategorier til engrosforhandlere og distributører, der videresælger til detailhandlen. Maskinfremstillede cigarer udgør størstedelen af divisionens nettoomsætning og dominerer desuden salget i divisionens hovedmarkeder, som er Frankrig, Belgien, Storbritannien, Spanien og Holland. Divisionen er overordnet koncernansvarlig for produktudvikling samt salg og markedsføringsaktiviteter af maskinfremstillede cigarer uden for Nordamerika.

Region Smoking Tobacco & Accessories, som omfatter salg af alle produktkategorier til engrosforhandlere og distributører, der videresælger til detailhandlen. Hovedmarkederne er Australien, Tyskland, Danmark og Norge. Divisionen er overordnet koncernansvarlig for produktudvikling samt salg og markedsføringsaktiviteter af røgtobak (pibetobak og finskåren tobak) og tilbehør uden for Nordamerika.

Omkostninger der ikke er direkte iboende i divisionerne er til en vis grad allokeret til divisionerne baseret på allokeringssnøgler der er defineret af aktiviteter samt øvrige relevante parametre. Bestemte omkostningstyper relateret til koncernfunktioner styres på koncernbasis. Disse omkostninger er ikke inkluderet i divisionerne og rapporteres som koncernomkostninger.

Afskrivninger, amortiseringer, nedskrivninger, særlige poster, resultatandel efter skat i associerede virksomheder og finansielle poster allokeres ikke til segmenterne.

Ingen operative segmenter er sammenlagt til at udgøre de rapporterede segmenter.

Aktiver og passiver er ikke allokeret til segmenter i den interne rapportering.

1) For yderligere detaljer omkring Fuelling the Growth refereres der til årsrapporten for 2018.

NOTE 2

SEGMENTINFORMATION OG NETTOOMSÆTNING (fortsat)

9M 2019 DKK mio.	North America Online & Retail	North America Branded	Region MMC	Region ST&A	Kon- cernom- kostnin- ger/ ikke fordelte	I alt
Nettoomsætning	1.803,0	913,3	1.216,5	1.194,4	-	5.127,2
Vareforbrug	-1.116,2	-396,3	-591,0	-567,0	-	-2.670,5
Bruttoresultat før særlige poster	686,8	517,0	625,5	627,4	-	2.456,7
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-412,5	-321,5	-353,1	-234,0	-58,3	-1.379,4
Andre indtægter	-	-	-	5,9	-	5,9
EBITDA før særlige poster	274,3	195,5	272,4	399,3	-58,3	1.083,2
Af- og nedskrivninger					-161,1	-161,1
Amortiseringer					-133,1	-133,1
EBIT før særlige poster					-352,5	789,0
Særlige poster, omkostninger og nedskrivninger					-161,9	-161,9
EBIT					-514,4	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					-543,7	597,8

9M 2018 uden IFRS 16 DKK mio.	North America Online & Retail	North America Branded	Region MMC	Region ST&A	Kon- cernom- kostnin- ger/ ikke fordelte	I alt
Nettoomsætning	1.533,5	951,9	1.240,1	1.226,6	-	4.952,1
Vareforbrug	-961,8	-403,5	-605,1	-599,9	-	-2.570,3
Bruttoresultat før særlige poster	571,7	548,4	635,0	626,7	-	2.381,8
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-352,8	-372,5	-393,0	-245,5	-76,1	-1.439,9
EBITDA før særlige poster	218,9	175,9	242,0	381,2	-76,1	941,9
Af- og nedskrivninger					-87,9	-87,9
Amortiseringer					-142,1	-142,1
EBIT før særlige poster					-306,1	711,9
Særlige poster, omkostninger					-37,0	-37,0
EBIT					-343,1	674,9
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder					14,7	14,7
Finansielle indtægter					48,1	48,1
Finansielle omkostninger					-71,3	-71,3
Resultat før skat					-351,6	666,4

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

DKK mio.	9M 2019	9M 2018
Nettoomsætning fordelt på kategorier		
Håndrullede cigarer	1.950,3	1.752,9
Maskinfremstillede cigarer	1.691,9	1.750,8
Røgtobak	772,9	747,1
Tilbehør og kontraktproduktion	712,1	701,3
Nettoomsætning i alt	5.127,2	4.952,1

I 'Tilbehør og kontraktproduktion' er der inkluderet licensindtægter og andre indtægter på i alt DKK 32,3 mio. (DKK 24,9 mio.).

Nettoomsætning fordelt på geografiske områder

Nord-, Syd- og Mellemamerika	2.733,7	2.545,7
Europa	1.975,6	1.998,4
Resten af verden	417,9	408,0
Nettoomsætning i alt	5.127,2	4.952,1

I tabellen ovenfor vises nettoomsætningen til eksterne kunder fordelt efter kundens domicil.

NOTE 3**SÆRLIGE POSTER**

DKK mio.	9M 2019	9M 2018
Transaktions- og integrationsomkostninger (Thompson Cigar)	22,3	23,3
M&A omkostninger	13,5	-
Fuelling the Growth programmet	26,1	13,7
Optimering af produktionssetup, fabrikslukning (nedskrivning)	100,0	-
Særlige poster i alt	161,9	37,0

NOTE 4**FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Dagsværdien af finansielle instrumenter indregnet i balancen pr. 30. september 2019 udgjorde en nettoforpligtelse på DKK 42,2 mio. (nettotilgodehavende på DKK 3,5 mio. pr. 31. december 2018).