



København, 30. august 2018

## **Scandinavian Tobacco Group A/S leverer organisk vækst i nettoomsætningen på 1,6% og organisk EBITDA-vækst på 3,1% i 2. kvartal 2018.**

### **Hovedpunkter for 2. kvartal 2018**

- Rapporteret nettoomsætning udgjorde DKK 1.780 mio. (DKK 1.673 mio.) – organisk vækst på 1,6%
- Rapporteret EBITDA udgjorde DKK 335 mio. (DKK 315 mio.) – organisk vækst på 3,1%
- Nettoresultat på DKK 205 mio. (DKK 166 mio.)
- Frie pengestrømme på DKK -176 mio. (DKK 251 mio.) inklusiv påvirkning fra opkøbet af Thompson and Co. of Tampa (Thompson Cigars)
- Købet af Thompson Cigars endeligt gennemført

### **Hovedpunkter for 1. halvår 2018**

- Rapporteret nettoomsætning udgjorde DKK 3.065 mio. (DKK 3.052 mio.) – organisk vækst på 2,4%
- Rapporteret EBITDA udgjorde DKK 531 mio. (DKK 515 mio.) – organisk vækst på 2,4%
- Nettoresultat på DKK 293 mio. (DKK 241 mio.)
- Frie pengestrømme på DKK -252 mio. (DKK 299 mio.)

Scandinavian Tobacco Group A/S leverede i 2. kvartal 2018 en nettoomsætning på DKK 1.780 mio. og et justeret EBITDA på DKK 346 mio. Justeret for valutakurspåvirkning, engangsposter og opkøbs effekter udgjorde den organiske vækst i nettoomsætningen 1,6%, og den organiske EBITDA-vækst udgjorde 3,1%. Nettoresultatet for 2. kvartal steg med 23,3% til DKK 205 mio., mens de frie pengestrømme, som var påvirket af overtagelsen af Thompson Cigars, udgjorde DKK -176 mio. (DKK 251 mio.). Resultatet for 2. kvartal understøtter forventningerne til helåret.

Det stærke momentum i kategorien håndrullede cigarer fortsatte med organisk vækst i nettoomsætningen på 6,9%, mens kategorien maskinfremstillede cigarer opnåede en organisk vækst på -2,4%. Kategorien pibetobak opnåede en organisk vækst på -9,4%, mens finskåren tobak havde en organisk vækst på -0,9%. Kategorien "øvrige" udviste fortsat høj vækst og leverede organisk vækst på 5,3%.

Niels Frederiksen, CEO, udtaler: "Vi leverede et tilfredsstillende resultat for 2. kvartal 2018. I vores største kategori, håndrullede cigarer, fortsatte vi med at levere pæne vækstrater, og jeg er især tilfreds med, at integrationen af Thompson Cigars forløber planmæssigt og at vi har været i stand til at skabe solid salgsvækst i Thompson Cigars i det første hele kvartal efter overtagelsen. Desuden viser Øvrige-kategorien fortsat gode takter, mens vi i maskinfremstillede cigarer stadig oplever faldende volumen som følge af de nye afgiftsstrukturer i Frankrig."

**Telefonkonference og webcast**

Scandinavian Tobacco Group A/S afholder telefonkonference og webcast den 30. august 2018 kl. 10.00 dansk tid.

Præsentationsmaterialet vil være tilgængeligt online ca. en time før webcastdatoen på [investor.st-group.com](http://investor.st-group.com).

Opkaldsoplysninger:

Danmark: +45 35 15 81 21

Storbritannien: +44 0 330 336 9411

USA: +1 929 477 0402

Adgangskode: 3108235

<https://edge.media-server.com/m6/p/2g5ke25c>

**For yderligere oplysninger kontakt venligst:**

*Investorhenvendelser:* Torben Sand, Head of Investor Relations, telefon: +45 7220 7126 eller [torben.sand@st-group.com](mailto:torben.sand@st-group.com)

*Pressehenvendelser:* Simon Mehl Augustesen, Director of Group Communications, telefon: +45 7220 7152 eller [simon.augustesen@st-group.com](mailto:simon.augustesen@st-group.com)

**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 7.300 medarbejdere i den Dominikanske Republik, Honduras, Nicaragua, Indonesien, Europa, New Zealand, Australien, Canada og USA. For yderligere oplysninger henvises til [www.st-group.com](http://www.st-group.com)

**Koncernhovedtal <sup>1</sup>**

DKK mio.	Q2 18	Q2 17	H1 18	H1 17	2017
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Nettoomsætning	1.780	1.673	3.065	3.052	6.464
Bruttoresultat	853	786	1.466	1.434	3.095
EBITDA	335	315	531	515	1.232
EBIT	258	236	383	353	913
Finansielle poster <sup>2</sup>	1	-23	-14	-45	-77
Resultat før skat	264	216	378	314	852
Selskabsskat	-59	-49	-85	-73	-140
Resultat	205	166	293	241	712
<b>BALANCE</b>					
Aktiver i alt			13.307	13.580	12.990
Egenkapital			8.349	8.554	8.448
Nettorentebærende gæld			3.084	2.630	2.247
Køb af materielle anlægsaktiver	30	10	56	26	54
Anlægsinvesteringer	34	21	68	48	109
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	245	270	200	343	1.049
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-421	-19	-452	-45	-94
Frie pengestrømme	-176	251	-252	299	955
<b>NØGLETAL</b>					
Vækst i nettoomsætning	6,4%	-1,5%	0,4%	-4,6%	-4,2%
Bruttomargin	47,9%	47,0%	47,8%	47,0%	47,9%
EBITDA-margin	18,8%	18,8%	17,3%	16,9%	19,1%
Effektiv skatteprocent	22,4%	22,9%	22,5%	23,3%	16,4%
Soliditetsgrad			62,7%	63,0%	65,0%
Cash conversion	75,8%	110,6%	69,0%	80,7%	110,2%
Organisk vækst i nettoomsætning	1,6%	-1,1%	2,4%	-5,0%	-2,2%
Justeret bruttomargin	47,9%	48,5%	47,8%	48,0%	48,5%
Organisk EBITDA-vækst	3,1%	-3,8%	2,4%	-11,8%	-7,4%
Justeret EBITDA (DKK mio.)	346	349	544	561	1.283
Justeret EBITDA-margin	19,4%	20,9%	17,8%	18,4%	19,9%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA			2,4	2,0	1,8
ROIC					7,9%
ROIC, ekskl. goodwill og varemærker 2010-fusion					14,8%
Resultat pr. aktie (DKK)	2,1	1,7	2,9	2,4	7,1
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	2,1	1,7	2,9	2,4	7,1
Antal udstedte aktier ('000)					100.000
Antal egne aktier ('000)					367
Aktie pris ved årets udgang (DKK)					120,0
Udbytte pr. aktie (DKK)					9,3
Udbytteprocent					130,0%

1. For definitioner henvises til note 5.7 i årsrapporten for 2017.

2. Ekskl. resultatandel efter skat i associerede virksomheder.

# Regnskabsberetning

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med 6,4% til DKK 1.780 mio. (DKK 1.673 mio.) i 2. kvartal 2018 og udgjorde DKK 3.065 mio. (DKK 3.052 mio.) i 1. halvår 2018. Væksten i nettoomsætningen var drevet af kategorierne håndrullede cigarer og øvrige, mens kategorierne maskinfremstillede cigarer, pipetobak og finskåren tobak alle oplevede et fald i nettoomsætningen i forhold til 2. kvartal 2017 og 1. halvår 2017.

STG leverede organisk vækst i nettoomsætningen på 1,6% i 2. kvartal 2018 og 2,4% i 1. halvår 2018.

Opgørelse af nettoomsætning:

DKK mio.	Q2 2018	Q2 2017	Ændring i %	H1 2018	H1 2017	Ændring i %
Rapporteret nettoomsætning	1.780	1.673	6,4%	3.065	3.052	0,4%
Reklassificeringer		-32			-69	
Effekt af valutakursudvikling og virksomhedskøb	-112			-9		
<b>Organisk nettoomsætning</b>	<b>1.668</b>	<b>1.641</b>	<b>1,6%</b>	<b>3.056</b>	<b>2.983</b>	<b>2,4%</b>

## Bruttoresultat og bruttomargin

Det rapporterede bruttoresultat steg i 2. kvartal med 8,5% til DKK 853 mio. (DKK 786 mio.). Justeret for engangsomkostninger steg bruttoresultatet med 5,0%, hvilket primært skyldtes en stigning i nettoomsætningen fra overtagelsen af Thompson Cigars.

Den justerede bruttomargin udgjorde i 2. kvartal 2018 47,9% svarende til en nedgang på 0,6%-point sammenlignet med 48,5% for samme periode sidste år. Justeret for påvirkningen fra reklassifikation af udvalgte importafgifter og opkøbet af Thompson Cigars var bruttomarginen svagt oppe. Den højere margin var primært drevet af et gunstigt markedsmix i 2. kvartal.

I 1. halvår 2018 udgjorde det rapporterede bruttoresultat DKK 1.466 mio. (DKK 1.434 mio.), svarende til en stigning på 2,2% og den justerede bruttomargin var 47,8% (48,0%).

## Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne udgjorde DKK 518 mio. (DKK 472 mio.) i 2. kvartal 2018, en stigning på 9,8% i forhold til sidste år, primært som følge af effekten af virksomhedskøb og let forøgede engangsomkostninger. Den organiske udvikling i driftsomkostningerne udgjorde 1,3% i forhold til sidste år, hvilket er på niveau med den nuværende inflationsrate.

### ENGANGSPOSTER

DKK mio.	Q2 2018			Q2 2017			H1 2018			H1 2017		
	Rapporteret	Engangsposter	Justeret	Rapporteret	Engangsposter	Justeret	Rapporteret	Engangsposter	Justeret	Rapporteret	Engangsposter	Justeret
Nettoomsætning	1.780	-	1.780	1.673	-	1.673	3.065	-	3.065	3.052	-	3.052
Bruttoresultat	853	-	853	786	26	812	1.466	-	1.466	1.434	31	1.465
Bruttomargin	47,9%		47,9%	47,0%		48,5%	47,8%		47,8%	47,0%		48,0%
Driftsomkostninger	-518	11	-507	-472	9	-463	-935	14	-922	-919	15	-904
EBITDA	335	11	346	315	35	349	531	14	544	515	46	561
EBITDA-margin	18,8%		19,4%	18,8%		20,9%	17,3%		17,8%	16,9%		18,4%

### RAPPORTERET EBITDA

DKK mio.	Q2 2018	Q2 2017	H1 2018	H1 2017
<b>EBITDA rapporteret</b>	<b>335</b>	<b>315</b>	<b>531</b>	<b>515</b>
Transaktionsomkostninger	1	-	4	-
Integrationsomkostninger	10	-	10	-
TPD relaterede omkostninger	-	14	-	16
FDA relaterede omkostninger	-	3	-	8
Restrukturering, omkostnings- og effektiviseringsprogram	-	17	-	22
<b>EBITDA justeret</b>	<b>346</b>	<b>349</b>	<b>545</b>	<b>561</b>

Integrationsomkostningerne omfatter primært hensættelser til fastholdelsesbonuser.

Driftsomkostningerne for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 935 mio. (DKK 919 mio.), svarende til en stigning på 1,8% i forhold til sidste år. Organisk steg driftsomkostningerne med 1,1% sammenlignet med sidste år.

## EBITDA

Det rapporterede EBITDA-resultat for 2. kvartal 2018 udgjorde DKK 335 mio. (DKK 315 mio.), en stigning på 6,5%, som følge af lavere engangsomkostninger, men let forøgede rapporterede driftsomkostninger. Det justerede EBITDA-resultat (eksklusive engangsomkostninger) udgjorde DKK 346 mio. (DKK 349 mio.), svarende til et fald på 1,0% i forhold til sidste år.

Justeret for valutakursudvikling, engangsomkostninger og effekten af virksomhedskøb udviste EBITDA-resultatet organisk vækst på 3,1% i 2. kvartal 2018.

Opgørelse af EBITDA-resultat:

DKK mio.	Q2 2018	Q2 2017	Ændring i %	H1 2018	H1 2017	Ændring i %
Rapporteret EBITDA	335	315	6,5%	531	515	3,0%
Engangsomkostninger	11	35		14	46	
Justeret EBITDA	346	349	-1,0%	544	561	-3,0%
Kursudvikling og virksomhedskøb	14			30		
<b>Organisk EBITDA</b>	<b>360</b>	<b>349</b>	<b>3,1%</b>	<b>574</b>	<b>561</b>	<b>2,4%</b>

EBITDA-resultatet for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 531 mio. (DKK 515 mio.), svarende til en stigning på 3,0% i forhold til sidste år. Organisk steg EBITDA-resultatet med 2,4% sammenlignet med sidste år.

## Nettoresultat

Nettoresultatet for 2. kvartal 2018 udgjorde DKK 205 mio. (DKK 166 mio.), svarende til en stigning på 23,3% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen kan primært tilskrives øget indtjening, lavere engangsomkostninger og lavere finansielle nettoomkostninger.

Nettoresultatet for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 293 mio. (DKK 241 mio.), svarende til en stigning på 21,6% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen kan primært tilskrives øget indtjening, lavere engangsomkostninger, lavere afskrivninger og lavere finansielle nettoomkostninger.

## Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie (EPS) udgjorde i 2. kvartal 2018 DKK 2,1 (DKK 1,7). Fuldt udvandet resultat pr. aktie udgjorde DKK 2,1 (DKK 1,7). I 1. halvår 2018 udgjorde resultat pr. aktie DKK 2,9 (DKK 2,4). Fuldt udvandet resultat pr. aktie udgjorde DKK 2,9 (DKK 2,4).

**Pengestrømme**

DKK mio.	Q2 2018	Q2 2017	Ændring i %	H1 2018	H1 2017	Ændring i %
Pengestrømme fra driftsaktivitet	245	270	-9%	200	343	-42%
Anlægsinvesteringer	-34	-21	64%	-68	-48	41%
Virksomhedskøb	-389	0	-	-389	0	-
Dividende fra associerede virksomheder mv.	2	2	13%	4	4	11%
Frie pengestrømme	-176	251	-170%	-252	299	-184%
Cash conversion	76%	111%	-35%	69%	81%	-12%

I 2. kvartal 2018 udgjorde STG's frie pengestrømme DKK -176 mio. De frie pengestrømme var påvirket af et likviditetstræk på DKK 389 mio. i forbindelse med overtagelsen af Thompson Cigars. Justeret for denne overtagelse udgjorde de frie pengestrømme DKK 213 mio. (DKK 251 mio.). De frie pengestrømme var negativt påvirket af udviklingen i nettoarbejdskapital, primært som følge af udviklingen i leverandørgæld.

I 1. halvår 2018 udgjorde de frie pengestrømme DKK -252 mio. (DKK 299 mio.), hovedsageligt som følge af den negative udvikling i nettoarbejdskapital, virksomhedskøb og højere skattebetalinger.

Cash conversion faldt i 2. kvartal 2018 til 76% (111%) og var negativt påvirket af udviklingen i nettoarbejdskapital hvorimod sidste år var positivt påvirket af lagerreduktionsprogrammet. Cash conversion faldt i 1. halvår 2018 til 69% (81%).

**Kapitalstruktur og nettorentebærende gæld**

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. juni 2018 DKK 3.084 mio. (DKK 2.630 mio.), svarende til en stigning i nettorentebærende gæld/justeret EBITDA til 2,4x (2.0x pr. 30. juni 2017).

# Håndrullede cigarer

(DKK mio.)	Q2 18	Q2 17	Ændring	H1 18	H1 17	Ændring	2017
Nettoomsætning	661	519	27%	1.032	920	12%	1.921
Bruttoresultat	268	216	24%	421	387	9%	795
Justeret bruttoresultat *	268	216	24%	421	387	9%	795

(%)	Q2 18	Q2 17	Ændring	H1 18	H1 17	Ændring	2017
Organisk vækst i nettoomsætning	6,9%			6,8%			
- Volumen indvirkning	1,3%			3,2%			
- Pris/mix indvirkning	5,6%			3,6%			
Bruttomargin	40,6%	41,6%	-1,0%	40,8%	42,1%	-1,3%	41,4%
Justeret bruttomargin *	40,6%	41,6%	-1,0%	40,8%	42,1%	-1,3%	41,4%

\* Justeret for engangsposter

## Resultat

I 2. kvartal 2018 steg den rapporterede nettoomsætning af håndrullede cigarer med 27% til DKK 661 mio. (DKK 519 mio.), primært som følge af overtagelsen af Thompson Cigars. Den organiske vækst i nettoomsætningen udgjorde 6,9% justeret for effekten af virksomhedskøb og en negativ valutakurspåvirkning på knap 6%. Den organiske vækst var drevet af en volumenindvirkning på 1,3% og en pris/mix-indvirkning på 5,6%.

Både Cigars International og Thompson Cigars leverede organisk volumenvækst, mens General Cigar oplevede lavere volumenvækst end i de foregående kvartaler på grund af nedbringelse af varerlagrene i visse salgskanaler. Salget af premiumcigarer uden for USA faldt en smule som følge af afgiftsstigninger i Frankrig.

Den positive pris/mix-udvikling for kategorien var drevet af en pæn prisudvikling inden for alle forretningsområder samt færre salgsfremmende aktiviteter i den internetbaserede forretning.

Bruttoresultatet steg med DKK 52 mio. til DKK 268 mio. i 2. kvartal 2018 (DKK 216 mio.) drevet af overtagelsen af Thompson Cigars, øget nettoomsætning og underliggende marginforbedringer. Den justerede bruttomargin var på 40,6% (41,6%), hvilket afspejler lavere marginer fra Thompson Cigars. Bruttomarginen steg med mere end 1 %-point i forhold til 2. kvartal 2017, når der ses bort fra effekten fra Thompson Cigars.

Den rapporterede nettoomsætning for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 1.032 mio. (DKK 920 mio.) med en organisk vækst på 6,8%. Bruttoresultatet for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 421 mio. (DKK 387 mio.) med en justeret bruttomargin på 40,8% (42,1%).

## Udvikling i forretningen

Cigars International fortsatte i 2. kvartal 2018 med at opbygge momentum med gode organiske vækstrater. Nøgletallene bliver stadig bedre, og arbejdet med igen at skabe høj kvalitet inden for kundeservice skrider godt frem.

Thompson Cigars leverede positiv organisk vækst i 2. kvartal 2018 sammenlignet med samme periode sidste år. Kategoriens bruttomarginer er som ventet i nogen grad blevet udvandet på grund af de forholdsmæssigt lavere marginer fra Thompson Cigars. Arbejdet med at forbedre bruttomarginerne og reducere driftsomkostningerne i Thompson Cigars er påbegyndt og skrider planmæssigt frem. STG forventer, at Thompson Cigars vil være fuldt integreret inden udgangen af 2019.

Cigars International forventer at åbne sin første cigar detailbutik i Texas i 4. kvartal 2018. Åbningen af den anden detailbutik i Texas er blevet udskudt og forventes nu at finde sted i midten af 2019.

# Maskinfremstillede cigarer

(DKK mio.)	Q2 18	Q2 17	Ændring	H1 18	H1 17	Ændring	2017
Nettoomsætning	618	635	-3%	1.090	1.158	-6%	2.491
Bruttoresultat	333	303	10%	582	563	3%	1.268
Justeret bruttoresultat *	333	328	2%	582	593	-2%	1.305

(%)	Q2 18	Q2 17	Ændring	H1 18	H1 17	Ændring	2017
Organisk vækst i nettoomsætning	-2,4%			-1,8%			
- Volumen indvirkning	-3,8%			-4,4%			
- Pris/mix indvirkning	1,3%			2,6%			
Bruttomargin	53,9%	47,8%	6,2%	53,3%	48,6%	4,7%	50,9%
Justeret bruttomargin *	53,9%	51,6%	2,3%	53,3%	51,2%	2,2%	52,4%

\* Justeret for engangsposter

## Resultat

I 2. kvartal 2018 faldt den rapporterede nettoomsætning for maskinfremstillede cigarer med 3% til DKK 618 mio. (DKK 635 mio.). Justeret for de tidligere udmeldte reklassifikationer af importafgifter på udvalgte markeder, opkøbs effekter og valutakursudviklingen var den organiske vækst på -2,4%. Volumenindvirkningen var på -3,8%, og pris/mix-indvirkningen var på +1,3%.

Faldet i volumen skyldtes primært udviklingen i Frankrig og Belgien. Pris/mix-udviklingen for kategorien var drevet af solide underliggende prisstigninger på de fleste markeder.

Bruttoresultatet for 2. kvartal 2018 steg med 10% til DKK 333 mio. (DKK 303 mio.), primært som følge af lavere engangsomkostninger end i 2. kvartal 2017. Den justerede bruttomargin udgjorde 53,9% (51,6%). Justeret for de udmeldte reklassifikationer af importafgifter på udvalgte markeder og opkøbs effekter steg den justerede margin i 2. kvartal 2018 sammenlignet med samme periode sidste år. "Like-for-like"-forbedringen i marginen skyldtes hovedsageligt de effektiviseringsprogrammer, der blev afsluttet ved udgangen af 2017.

Den rapporterede nettoomsætning for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 1.090 mio. (DKK 1.158 mio.) med en organisk vækst på -1,8%. Bruttoresultatet for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 582 mio. (DKK 563 mio.) med en justeret bruttomargin på 53,3% (51,2%).

## Udvikling i forretningen

Det franske marked var fortsat negativt påvirket af afgiftsstigningen, og forbrugernes endelige reaktion er stadig uvis. Faldet i volumen var dog mindre end i 1. kvartal 2018. De markedssegmenter, hvor STG står stærkest, har været forholdsmæssigt mere påvirket, men ved hjælp af en løbende styrkelse af produktporteføljen forventer STG at minimere den langsigtede indvirkning på sine markedsandele.

I Storbritannien vinder STG fortsat markedsandele takket være koncernens prisattraktive brand Moments. I Belgien har STG fastholdt sine markedsandele, selvom markedet var noget mindre i 2. kvartal 2018 sammenlignet med et stærkt 2. kvartal 2017. Den samlede volumen for Belgien steg en smule i 1. halvår 2018. Canada har også bevaret et godt underliggende momentum i nettoomsætningen.



# Pibetobak

(DKK mio.)	Q2 18	Q2 17	Ændring	H1 18	H1 17	Ændring	2017
Nettoomsætning	113	134	-16%	228	266	-14%	544
Bruttoresultat	66	84	-21%	134	163	-18%	326
Justeret bruttoresultat *	66	85	-22%	134	164	-18%	327

(%)	Q2 18	Q2 17	Ændring	H1 18	H1 17	Ændring	2017
Organisk vækst i nettoomsætning	-9,4%			-5,8%			
- Volumen indvirkning	-18,0%			-11,2%			
- Pris/mix indvirkning	8,6%			5,5%			
Bruttomargin	58,6%	62,4%	-3,8%	58,9%	61,4%	-2,4%	59,9%
Justeret bruttomargin *	58,6%	63,0%	-4,4%	58,9%	61,7%	-2,8%	60,1%

\* Justeret for engangsposter

## Resultat

I 2. kvartal 2018 faldt den rapporterede nettoomsætning med 16% til DKK 113 mio. (DKK 134 mio.). Justeret for de tidligere udmeldte reklassifikationer af importafgifter på udvalgte markeder og valutakursudviklingen var den organiske vækst på -9,4%. Volumenindvirkningen var på -18,0%, og pris/mix-indvirkningen var på +8,6%.

Den negative udvikling i volumen skyldtes strukturelle markedsændringer, et fald i leverancerne til Mellemøsten og Afrika samt en svag udvikling i den amerikanske forretning. Pris/mix-udviklingen for kategorien var drevet af en positiv mix-indvirkning og pæne prisstigninger på de fleste nøglemarkeder.

Bruttoresultatet faldt i 2. kvartal 2018 med 21% til DKK 66 mio. (DKK 84 mio.) som følge af udviklingen i nettoomsætningen. Den justerede bruttomargin udgjorde 58,6% (63,0%). Justeret for de udmeldte reklassifikationer af importafgifter på udvalgte markeder udgjorde den justerede margin i 2. kvartal 2017 66,2%. Faldet i den "like-for-like"-justerede bruttomargin skyldtes lavere produktionsvolumen trods den gode pris/mix-udvikling.

Den rapporterede nettoomsætning for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 228 mio. (DKK 266 mio.) med organisk vækst på -5,8%. Bruttoresultatet for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 134 mio. (DKK 163 mio.) med en justeret bruttomargin på 58,9% (61,7%).

## Udvikling i forretningen

I Mellemøsten falder forbruget af pibetobak fortsat, og Nigeria har, trods et stabilt forbrug af pibetobak, været påvirket af en nedbringelse af varelagrene hos STG's distributør på dette marked.

# Finskåren tobak

(DKK mio.)	Q2 18	Q2 17	Ændring	H1 18	H1 17	Ændring	2017
Nettoomsætning	141	148	-5%	247	274	-10%	598
Bruttoresultat	83	88	-7%	141	161	-12%	364
Justeret bruttoresultat *	83	89	-7%	141	162	-13%	365

(%)	Q2 18	Q2 17	Ændring	H1 18	H1 17	Ændring	2017
Organisk vækst i nettoomsætning	-0,9%			-4,2%			
- Volumen indvirkning	-2,6%			-6,8%			
- Pris/mix indvirkning	1,7%			2,6%			
Bruttomargin	58,7%	59,9%	-1,2%	57,0%	58,7%	-1,7%	60,9%
Justeret bruttomargin *	58,7%	60,3%	-1,6%	57,0%	59,0%	-1,9%	61,1%

\* Justeret for engangsposter

## Resultat

I 2. kvartal 2018 faldt den rapporterede nettoomsætning med 5% til DKK 141 mio. (DKK 148 mio.). Justeret for de tidligere udmeldte reklassifikationer af importafgifter på udvalgte markeder og valutakursudviklingen var den organiske vækst på -0,9%. Volumenindvirkningen var på -2,6%, og pris/mix-indvirkningen var på +1,7%.

Volumenudviklingen var negativ, idet et positivt bidrag fra Norge ikke kunne opveje den negative påvirkning fra USA. Price/mix-udviklingen var stærk på de fleste vigtige markeder, dog med undtagelse af Tyskland.

Bruttoresultatet faldt med DKK 5 mio. til DKK 83 mio. i 2. kvartal 2018 (DKK 88 mio.), primært som følge den faldende nettoomsætning. Den justerede bruttomargin udgjorde 58,7% (60,3%). Justeret for reklassifikationerne af importafgifter på udvalgte markeder udgjorde den justerede margin i 2. kvartal 2017 61,6%. Faldet i den "like-for-like"-justerede bruttomargin skyldtes primært Tyskland.

Den rapporterede nettoomsætning for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 247 mio. (DKK 274 mio.) med en organisk vækst på -4,2%. Bruttoresultatet for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 141 mio. (DKK 161 mio.) med en justeret bruttomargin på 57,0% (59,0%).

## Udvikling i forretningen

Leverancerne til Norge har som ventet bedret sig i løbet af de seneste måneder efter et forbigående fald i leverancerne i 1. kvartal 2018. STG vinder markedsandele i et samlet marked, der fortsat er faldende. Påvirkningen fra indførelsen af neutral emballage er fortsat uvis.

I Tyskland har øget priskonkurrence og salgsfremmende aktiviteter haft en kortvarig negativ indvirkning på kategoriens pris/mix-udvikling, men der forventes at ske en gradvis normalisering fremadrettet.

## Øvrige

(DKK mio.)	Q2 18	Q2 17	Ændring	H1 18	H1 17	Ændring	2017
Nettoomsætning	248	237	4%	468	434	8%	909
Bruttoresultat	103	95	9%	188	160	17%	342
Justeret bruttoresultat *	103	95	9%	188	160	17%	342

(%)	Q2 18	Q2 17	Ændring	H1 18	H1 17	Ændring	2017
Organisk vækst i nettoomsætning	5,3%			11,3%			
Bruttomargin	41,5%	40,0%	1,6%	40,2%	36,9%	3,3%	37,6%
Justeret bruttomargin *	41,5%	40,0%	1,6%	40,2%	36,9%	3,3%	37,6%

\* Justeret for engangsposter

### Resultat

I 2. kvartal 2018 steg den rapporterede nettoomsætning med 4% til DKK 248 mio. (DKK 237 mio.). Justeret for valutakursudviklingen var den organiske vækst på 5,3%.

Den organiske vækst i nettoomsætningen var drevet af omsætningen fra tilbehør og øvrige tobaksprodukter, hvorimod der var et fald i omsætningen fra kontraktproduktion og distribution.

Bruttoresultatet steg med DKK 8 mio. til DKK 103 mio. i 2. kvartal 2018 (DKK 95 mio.) som følge af den stigende nettoomsætning. Den justerede bruttomargin udgjorde 41,5% (40,0%) og afspejler gunstige ændringer i mixet.

Den rapporterede nettoomsætning for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 466 mio. (DKK 434 mio.) med en organisk vækst på 11,3%. Bruttoresultatet for 1. halvår 2018 udgjorde DKK 188 mio. (DKK 160 mio.) med en justeret bruttomargin på 40,2% (36,9%).

### Udvikling i forretningen

Kategorien omfatter fire underkategorier: Kontraktproduktion af produkter til cigarer, pibetobak og finskåren tobak for tredjeparter, salg af tobaksrelateret tilbehør og tændprodukter, distribution af lightere, tændstikker og tyggetobak til tredjeparter i Australien, Canada og visse EU-lande samt licensindtægter fra STG-brands til tredjeparter. Kontraktproduktion tegner sig for ca. 30%, og salg af tilbehør og tændprodukter for ca. 40% af kategoriens nettoomsætning.

Europa udgør ca. 40%, Americas ca. 35% og resten af verden (primært Australien) ca. 25% af nettoomsætningen.

Den organiske vækst i nettoomsætningen inden for kategorien var drevet af den vellykkede udvidelse af tredjepartsproduktion af tobaksprodukter og salg af tilbehør og tændprodukter. Nettoomsætningen kan svinge meget fra kvartal til kvartal. De senere års forbedrede lønsomhed har været drevet af ændringer i mixet mellem de forskellige underkategorier, kontraktsanering og generelt bedre prissætning.

## Nøgleoplysninger pr. kategori

	Q2 18	Q2 17	Ændring	H1 18	H1 17	Ændring	2017
<b>Nettoomsætning (DKK mio)</b>							
Håndrullede cigarer	661	519	27,3%	1.032	920	12,2%	1.921
Maskinfremstillede cigarer	618	635	-2,7%	1.090	1.158	-5,9%	2.491
Pibetobak	113	134	-16,1%	228	266	-14,3%	544
Finskåren tobak	141	148	-4,7%	247	274	-9,7%	598
Øvrige	248	237	4,5%	468	434	7,7%	909
<b>Koncern i alt</b>	<b>1.780</b>	<b>1.673</b>	<b>6,4%</b>	<b>3.065</b>	<b>3.052</b>	<b>0,4%</b>	<b>6.464</b>
<b>Bruttoresultat (DKK mio)</b>							
Håndrullede cigarer	268	216	24,2%	421	387	8,8%	795
Maskinfremstillede cigarer	333	303	9,9%	582	563	3,3%	1.268
Pibetobak	66	84	-21,2%	134	163	-17,7%	326
Finskåren tobak	83	88	-6,5%	141	161	-12,3%	364
Øvrige	103	95	8,5%	188	160	17,3%	342
<b>Koncern i alt</b>	<b>853</b>	<b>786</b>	<b>8,5%</b>	<b>1.466</b>	<b>1.434</b>	<b>2,2%</b>	<b>3.095</b>
<b>Organisk vækst i nettoomsætning (%)</b>							
Håndrullede cigarer	6,9%	-3,2%		6,8%	-5,6%		-4,0%
Maskinfremstillede cigarer	-2,4%	-0,8%		-1,8%	-6,4%		-2,4%
Pibetobak	-9,4%	-3,4%		-5,8%	-4,9%		-2,6%
Finskåren tobak	-0,9%	0,2%		-4,2%	-9,2%		-7,0%
Øvrige	5,3%	3,5%		11,3%	3,5%		6,4%
<b>Koncern i alt</b>	<b>1,6%</b>	<b>-1,1%</b>		<b>2,4%</b>	<b>-5,0%</b>		<b>-2,2%</b>
<b>Volumen indvirkning (%)</b>							
Håndrullede cigarer	1,3%	-0,3%		3,2%	-3,0%		-1,8%
Maskinfremstillede cigarer	-3,8%	-2,7%		-4,4%	-7,7%		-3,7%
Pibetobak	-18,0%	-4,6%		-11,2%	-5,7%		-2,3%
Finskåren tobak	-2,6%	-6,4%		-6,8%	-15,2%		-14,0%
Øvrige	-	-		-	-		-
<b>Koncern i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Pris/mix indvirkning (%)</b>							
Håndrullede cigarer	5,6%	-2,9%		3,6%	-2,6%		-2,3%
Maskinfremstillede cigarer	1,3%	2,0%		2,6%	1,3%		1,3%
Pibetobak	8,6%	1,1%		5,5%	0,8%		-0,3%
Finskåren tobak	1,7%	6,6%		2,6%	5,9%		7,0%
Øvrige	-	-		-	-		-
<b>Koncern i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
<b>Bruttomargin (%)</b>							
Håndrullede cigarer	40,6%	41,6%	-1,0%	40,8%	42,1%	-1,3%	41,4%
Maskinfremstillede cigarer	53,9%	47,8%	6,2%	53,3%	48,6%	4,7%	50,9%
Pibetobak	58,6%	62,4%	-3,8%	58,9%	61,4%	-2,4%	59,9%
Finskåren tobak	58,7%	59,9%	-1,2%	57,0%	58,7%	-1,7%	60,9%
Øvrige	41,5%	40,0%	1,6%	40,2%	36,9%	3,3%	37,6%
<b>Koncern i alt</b>	<b>47,9%</b>	<b>47,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>47,8%</b>	<b>47,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>47,9%</b>
<b>Justeret bruttomargin (%)*</b>							
Maskinfremstillede cigarer	53,9%	51,6%	2,3%	53,3%	51,2%	2,2%	52,4%
Pibetobak	58,6%	63,0%	-4,4%	58,9%	61,7%	-2,8%	60,1%
Finskåren tobak	58,7%	60,3%	-1,6%	57,0%	59,0%	-1,9%	61,1%
<b>Koncern i alt</b>	<b>47,9%</b>	<b>48,5%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>47,8%</b>	<b>48,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>48,5%</b>

\* Justeret for engangsposter

### Begivenheder efter balancedagen

I juli måned købte STG Peterson Pipe Tobacco, en mindre irsk tobaksvirksomhed. Peterson-produkterne omfatter bl.a. brands som Sherlock Holmes, Old Dublin og Connoisseur's Choice. Købet forventes ikke at have nogen væsentlig indvirkning på resultatet for 2018.

Der er efter den 30. juni 2018 ikke indtruffet forhold, som forventes at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

### Resultatforventninger til 2018

Forventningerne til resultatet for hele 2018 fastholdes.

- Den organiske vækst i nettoomsætningen forventes at være neutral til svagt positiv
- Den organiske EBITDA-vækst forventes at være >3%
- Ordinært udbytte for 2018 > 2017 (DKK 575 mio.)

De øvrige finansielle forventninger er som følger:

- Finansielle omkostninger, eksklusive kursgevinster/-tab, forventes at være i niveauet DKK 80-90 mio.
- Den effektive skatteprocent for 2018 forventes at udgøre 22-23%.
- Anlægsinvesteringerne forventes at være i niveauet DKK 175 mio. (tidligere DKK 215 mio.)

Organisk vækst i EBITDA forventes at være påvirket af en stærk sammenligningsbase i tredje kvartal sidste år, mens fjerde kvartal har en lettere sammenligningsbase.

### Ny CFO

Selskabet meddelte den 29. juni 2018, at Marianne Rørslev Bock tiltræder som ny Chief Financial Officer (CFO) for Scandinavian Tobacco Group A/S senest 1. januar 2019.

### Finanskalender for 2018

Offentliggørelsen af delårsrapporten for 3. kvartal 2018 er rykket frem til den 8. november 2018 (tidligere den 9. november 2018).

### Fremadrettede udsagn

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

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Tobacco Group A/S for perioden 1. januar – 30. juni 2018.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2018.

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, 30. august 2018

## DIREKTION

Niels Frederiksen  
CEO

## BESTYRELSE

Nigel Northridge  
FORMAND

Henrik Brandt  
NÆSTFORMAND

Søren Bjerre-Nielsen

Dianne Neal Blixt

Anders Obel

Luc Missorten

Hanne Malling

Lindy Larsen

Kurt Asmussen

Mogens Olsen

## KONCERNRESULTATOPGØRELSE OG ANDEN TOTAL INDKOMST

1. JANUAR - 30. JUNI

### KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	Q2 2018	Q2 2017	H1 2018	H1 2017
<b>Nettoomsætning</b>	<b>2</b>	<b>1.779,8</b>	<b>1.673,2</b>	<b>3.064,9</b>	<b>3.052,1</b>
Vareforbrug	2	-926,8	-886,9	-1.599,1	-1.617,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2</b>	<b>853,0</b>	<b>786,3</b>	<b>1.465,8</b>	<b>1.434,3</b>
Andre eksterne omkostninger		-311,5	-292,1	-538,8	-540,9
Personaleomkostninger		-206,5	-179,6	-396,5	-378,2
<b>Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)</b>		<b>335,0</b>	<b>314,6</b>	<b>530,5</b>	<b>515,2</b>
Af- og nedskrivninger		-29,2	-35,5	-58,3	-76,9
<b>Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBITA)</b>		<b>305,8</b>	<b>279,1</b>	<b>472,2</b>	<b>438,3</b>
Amortiseringer		-47,7	-43,1	-89,4	-85,0
<b>Resultat før renter og skat (EBIT)</b>		<b>258,1</b>	<b>236,0</b>	<b>382,8</b>	<b>353,3</b>
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder		5,4	3,1	9,7	5,7
Finansielle indtægter		21,4	1,6	35,0	7,1
Finansielle omkostninger		-20,4	-24,8	-49,1	-51,8
<b>Resultat før skat</b>		<b>264,5</b>	<b>215,9</b>	<b>378,4</b>	<b>314,3</b>
Skat af periodens resultat		-59,2	-49,4	-85,2	-73,2
<b>Periodens resultat</b>		<b>205,3</b>	<b>166,5</b>	<b>293,2</b>	<b>241,1</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>					
Resultat pr. aktie (DKK)		2,2	1,7	2,9	2,4
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)		2,2	1,7	2,9	2,4
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>					
<i>Poster som ikke recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder:</i>					
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser		0,0	0,0	0,0	-1,6
Skat af aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelser		0,0	0,0	0,0	0,5
<i>Poster som recirkuleres til koncernresultatopgørelsen i efterfølgende perioder, når visse betingelser er opfyldt:</i>					
Sikring af pengestrømme, periodens værdiregulering		-1,4	2,2	19,6	17,1
Skat af sikringsinstrumenter		0,2	1,2	-4,4	-3,4
Valutakursreguleringer		323,5	-366,7	161,8	-429,4
<b>Anden totalindkomst for perioden efter skat</b>		<b>322,3</b>	<b>-363,3</b>	<b>177,0</b>	<b>-416,8</b>
<b>Periodens totalindkomst i alt</b>		<b>527,6</b>	<b>-196,8</b>	<b>470,2</b>	<b>-175,7</b>

**KONCERNBALANCE****Aktiver**

DKK mio.	30. jun 2018	30. jun 2017	31. dec 2017
Goodwill	4.497,5	4.374,8	4.255,8
Varemærker	2.987,3	3.118,6	3.013,9
IT-software	94,3	94,8	99,4
Andre immaterielle anlægsaktiver	321,0	191,4	181,9
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>7.900,1</b>	<b>7.779,6</b>	<b>7.551,0</b>
Materielle anlægsaktiver	1.228,7	1.271,1	1.217,3
Kapitalandele i associerede virksomheder	137,9	133,0	127,7
Udskudte skatteaktiver	103,9	128,3	96,0
Andre finansielle anlægsaktiver	33,0	9,1	20,6
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>9.403,6</b>	<b>9.321,1</b>	<b>9.012,6</b>
Varebeholdninger	2.715,8	2.740,5	2.421,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	700,1	684,5	712,8
Andre tilgodehavender	84,8	49,2	78,7
Forudbetalt selskabsskat	161,2	158,1	76,9
Forudbetalte omkostninger	88,8	84,1	83,2
Likvide beholdninger	154,7	542,0	605,2
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>3.905,4</b>	<b>4.258,4</b>	<b>3.977,8</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.309,0</b>	<b>13.579,5</b>	<b>12.990,4</b>



**KONCERNBALANCE****PASSIVER**

DKK mio.	30. jun 2018	30. jun 2017	31. dec 2017
Selskabskapital	100,0	100,0	100,0
Reserve for sikringstransaktioner	19,2	-13,8	4,0
Reserve for valutakursreguleringer	642,2	731,3	480,4
Egne aktier	-40,5	-40,5	-40,5
Overført resultat	7.628,3	7.776,7	7.904,3
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>8.349,2</b>	<b>8.553,7</b>	<b>8.448,2</b>
Banklån	3.008,3	2.873,8	2.606,3
Udskudte skatteforpligtelser	596,5	666,1	571,5
Pensionsforpligtelser	245,5	260,2	237,8
Andre hensatte forpligtelser	29,1	50,2	33,7
Andre gældsforpligtelser	22,2	24,1	22,4
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3.901,6</b>	<b>3.874,4</b>	<b>3.471,7</b>
Gæld til leverandører	377,3	324,9	365,4
Skatteforpligtelser	171,7	176,2	170,5
Andre hensatte forpligtelser	11,5	67,2	27,4
Andre gældsforpligtelser	497,7	583,1	507,2
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.058,2</b>	<b>1.151,4</b>	<b>1.070,5</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>4.959,8</b>	<b>5.025,8</b>	<b>4.542,2</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>13.309,0</b>	<b>13.579,5</b>	<b>12.990,4</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 30. JUNI

DKK mio.	Q2 2018	Q2 2017	H1 2018	H1 2017
Periodens resultat	205,3	166,5	293,2	241,1
Korrekationer	129,3	150,9	231,8	286,6
Ændring i arbejdskapital	-78,5	85,9	-146,5	-40,1
Engangsposter, betalt	-10,0	-41,2	-21,5	-59,0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>	<b>246,1</b>	<b>362,1</b>	<b>357,0</b>	<b>428,6</b>
Finansielle indtægter	54,4	1,6	68,0	7,1
Finansielle omkostninger	-16,7	-59,3	-69,1	-93,0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat</b>	<b>283,8</b>	<b>304,4</b>	<b>355,9</b>	<b>342,7</b>
Betaling af selskabsskat	-38,6	-34,1	-155,9	0,3
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>245,2</b>	<b>270,3</b>	<b>200,0</b>	<b>343,0</b>
Virksomhedskøb	-388,6	0,0	-388,6	0,0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4,2	-11,2	-11,1	-21,7
Køb af materielle anlægsaktiver	-30,0	-9,7	-56,4	-26,3
Salg af materielle anlægsaktiver	0,2	0,0	0,4	0,0
Udbytte fra associerede virksomheder	1,5	1,5	3,5	3,5
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-421,1</b>	<b>-19,4</b>	<b>-452,2</b>	<b>-44,5</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-175,8</b>	<b>250,9</b>	<b>-252,1</b>	<b>298,5</b>
Kreditfacilitet	223,5	223,2	372,3	223,2
Udbetalt udbytte	-572,9	-550,0	-572,9	-550,0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-349,4</b>	<b>-326,8</b>	<b>-200,6</b>	<b>-326,8</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-525,2</b>	<b>-75,9</b>	<b>-452,7</b>	<b>-28,3</b>
Likvider, netto pr. 1. januar	671,2	617,9	605,2	570,3
Kurs gevinster / (tab) på likvider	8,7	0,0	2,3	0,0
Periodens pengestrøm	-525,2	-75,9	-452,7	-28,3
<b>Nettolikvider pr. 30. juni</b>	<b>154,7</b>	<b>542,0</b>	<b>154,7</b>	<b>542,0</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 30. JUNI 2018

DKK mio.	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Egne aktier	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	<b>100,0</b>	<b>4,0</b>	<b>480,4</b>	<b>-40,5</b>	<b>7.904,3</b>	<b>8.448,2</b>
<i>Periodens totalindkomst</i>						
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>293,2</b>	<b>293,2</b>
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme	-	19,6	-	-	-	<b>19,6</b>
Skat af sikring af pengestrømme	-	-4,4	-	-	-	<b>-4,4</b>
Valutakursreguleringer	-	-	161,8	-	-	<b>161,8</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>15,2</b>	<b>161,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>177,0</b>
<b>Periodens totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>15,2</b>	<b>161,8</b>	<b>0,0</b>	<b>293,2</b>	<b>470,2</b>
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	3,7	<b>3,7</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-575,0	<b>-575,0</b>
Udbytte egne aktier	-	-	-	-	2,1	<b>2,1</b>
<b>Transaktioner med aktionærer i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-569,2</b>	<b>-569,2</b>
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2018</b>	<b>100,0</b>	<b>19,2</b>	<b>642,2</b>	<b>-40,5</b>	<b>7.628,3</b>	<b>8.349,2</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 30. JUNI 2017

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

## 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 udført 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 2017.

**Anvendt regnskabspraksis**

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis som beskrevet i årsrapporten for 2017 og med implementeringen af IFRS 15 "Omsætning fra kontrakter med kunder" som ligeledes beskrevet i note 1.2 i årsrapporten for 2017. IFRS 15 erstatter de nuværende standarder for omsætning (IAS 11 "Entreprisekontrakter" og IAS 18 "Omsætning").

Implementeringen af IFRS 15 har ikke medført ændringer i koncernens regnskabspraksis, men alene en ændring i klassificeringen af importafgifter på udvalgte markeder, idet disse anses som sidestillede med normale forbrugsafgifter, men tidligere blev indregnet i både nettoomsætning og vareforbrug. Fra 1. januar 2018 indgår denne "forbrugsafgifts lignende" importafgift ikke i nettoomsætningen.

Der er ved implementeringen anvendt en særlig modificeret bestemmelse om ikrafttrædelse med tilbagevirkende kraft, hvor sammenligningstal ikke tilpasses. Indvirkningen på koncernregnskabet for 1. halvår 2018 er en reduktion i såvel nettoomsætning som vareforbrug på DKK 59,4 mio., en forbedring i den rapporterede bruttomargin på 0,9%-point og en forbedring i EBITDA-marginen på 0,3%-point. Reklassificeringen har ingen indvirkning på det rapporterede eller justerede bruttoresultat eller EBITDA.

## NOTE 2

## SEGMENTOPLYSNINGER

H1 2018	Hånd- rullede cigarer	Maskin- fremstil- lede cigarer	Pibe tobak	Finskåren tobak	Øvrige	Ikke fordelt	I alt
DKK mio.							
Nettoomsætning	1.031,6	1.090,5	227,7	247,4	467,7	0,0	3.064,9
Vareforbrug	-610,7	-508,8	-93,5	-106,3	-279,8	0,0	-1.599,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>420,9</b>	<b>581,7</b>	<b>134,2</b>	<b>141,1</b>	<b>187,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1.465,8</b>
Andre eksterne omkostninger						-538,8	-538,8
Personaleomkostninger						-396,5	-396,5
<b>EBITDA</b>						<b>-935,3</b>	<b>530,5</b>
Af- og nedskrivninger						-58,3	-58,3
Amortiseringer						-89,4	-89,4
<b>EBIT</b>						<b>-1.083,0</b>	<b>382,8</b>
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder						9,7	9,7
Finansielle indtægter						35,0	35,0
Finansielle omkostninger						-49,1	-49,1
<b>Resultat før skat</b>						<b>-1.087,4</b>	<b>378,4</b>

## NOTE 2

## SEGMENTOPLYSNINGER (fortsat)

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

## Geografisk information

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

Nettoomsætningen fordeler sig på geografisk region og segment som følger:

Nettoomsætning H1 2018 DKK mio.	Hånd- rullede cigarer	Maskin- fremstil- lede cigarer	Pibe tobak	Finskåren tobak	Øvrige	I alt
Nord-, Syd- og Mellemamerika	1.002,0	212,4	92,6	56,4	167,1	<b>1.530,5</b>
Europa	22,4	790,7	108,3	168,1	186,5	<b>1.276,0</b>
Resten af verden	7,2	87,4	26,8	22,9	114,1	<b>258,4</b>
<b>I alt</b>	<b>1.031,6</b>	<b>1.090,5</b>	<b>227,7</b>	<b>247,4</b>	<b>467,7</b>	<b>3.064,9</b>

Licens indtægter og andre indtægter på DKK 14,8 mio. er inkluderet i segmentet "øvrige". DKK 9,4 mio. i Nord-, Syd- og Mellemamerika og DKK 5,4 mio. i Europa.

## NOTE 2

## SEGMENT OPLYSNINGER (fortsat)

Nettoomsætning H1 2017	Hånd- rullede cigarer	Maskin- fremstil- lede cigarer	Pibe tobak	Finskåren tobak	Øvrige	I alt
DKK mio.						
Nord-, Syd- og Mellemamerika	890,5	196,8	106,8	70,6	145,3	<b>1.410,0</b>
Europa	24,7	837,1	110,0	169,5	176,6	<b>1.317,9</b>
Resten af verden	4,6	124,4	48,9	34,0	112,3	<b>324,2</b>
<b>I alt</b>	<b>919,8</b>	<b>1.158,3</b>	<b>265,7</b>	<b>274,1</b>	<b>434,2</b>	<b>3.052,1</b>

Licens indtægter og andre indtægter på DKK 15,6 millioner er inkluderet i segmentet "øvrige". DKK 8,1 mio. i Nord-, Syd- og Mellemamerika og DKK 7,5 mio. i Europa.

**NOTE 3****FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Dagsværdien af finansielle instrumenter indregnet i balancen pr. 30. juni 2018 udgjorde et nettotilgodehavende på DKK 15,2 mio. (nettoforpligtelse på DKK 7,9 mio. pr. 31. december 2017).

**NOTE 4****VIKRSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Med virkning fra den 2. april 2018 overtog STG i en aktivbaseret handel virksomheden Thompson and Co. of Tampa, en førende internetbaseret detailforhandler af cigarer i USA. Den samlede købesum blev erlagt kontant. Den endelige nettoarbejdskapitalopgørelse kan medføre en justering i den erlagte købesum. Indregningen af virksomhedssammenslutningen anses for foreløbig, da overtagelsen først blev gennemført den 2. april 2018.

**Thompson and Co. of Tampa**

Thompson er en førende internetbaseret detailforhandler af cigarer i USA – et marked, hvor ca. to tredjedele af alle håndrullede cigarer sælges via internettet. Thompson er en familieejet virksomhed, der blev etableret i 1915 og har hovedkontor i Tampa, Florida. Thompsons har en årlig nettoomsætning på ca. DKK 600 mio. og 185 medarbejdere. Thompson giver STG adgang til etablerede, anerkendte og værdsatte auktions- og detailhandelshjemmesider, en stor og attraktiv kundebase samt en detailforretning og et callcenter i Tampa og udgør dermed en væsentlig styrkelse af STG's position inden for internetbaseret detailhandel med cigarer i USA.

**Dagsværdi af overtagne nettoaktiver og indregnet goodwill**

Opgørelsen af nettoaktiver og goodwill er foreløbig og vil muligvis 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 STG's regnskabspraksis og krav til regnskabsaflæggelsen.

Den foreløbigt opgjorte goodwill vedrører synergier fra sammenlægning af virksomheden med den eksisterende internet- og katalogbaserede forretning i USA, herunder optimering inden for salg, markedsføring og indkøb, arbejdsstyrke og forretnings-ekspertise.

**Indvirkning på koncernresultatopgørelsen**

Delårsrapporten for 1. halvår 2018 indeholder nettoomsætning på DKK 188 mio. og en indtjening på DKK 0m fra overtagelsen. Hvis overtagelsen var sket pr. 1. januar 2018, ville Thompsons aktiviteter (proforma) have bidraget til nettoomsætningen med DKK 325 mio. (brutto DKK 335 mio. opvejet af STG's salg til Thompson i 1. halvår 2018) og haft en ubetydelig indvirkning på netto resultatet.

**Transaktionsomkostninger**

De samlede transaktionsomkostninger i forbindelse med overtagelsen udgør DKK 6 mio., hvoraf DKK 2 mio. er blevet indregnet i årsregnskabet for 2017 og DKK 3 mio. i delårsregnskabet for 1. kvartal 2018 og DKK 1 mio. i delårsregnskabet for 2. kvartal 2018. Transaktionsomkostningerne indregnes under posten "Andre eksterne omkostninger".



**NOTE 4**  
**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER (fortsat)**

DKK mio.	Foreløbig dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Immaterielle anlægsaktiver	142,6
Materielle anlægsaktiver	6,3
Varebeholdninger	125,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21,1
Andre tilgodehavender	1,4
Likvide beholdninger	1,9
<b>Aktiver i alt</b>	<b>298,4</b>
Andre hensatte forpligtelser	21,8
Gæld til leverandører	47,3
Andre gældsforpligtelser	1,7
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>70,8</b>
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>227,6</b>
Erlagt købesum	388,6
<b>Goodwill fra overtagelsen</b>	<b>161,0</b>

Den indregnede goodwill er fradragsberettiget.