



København, 23. maj 2019

## Scandinavian Tobacco Group leverer organisk EBITDA-vækst på 7,3% i 1. kvartal 2019

### Hovedpunkter for 1. kvartal 2019

- Nettoomsætningen udgjorde DKK 1.464 mio. (DKK 1.285 mio.) med en organisk vækst på -1,6%
- EBITDA før særlige poster udgjorde DKK 239 mio. (DKK 199 mio.) med en organisk vækst på 7,3%
- EBITDA-marginen før særlige poster udgjorde 16,3% (15,5%). Implementeringen af IFRS 16 løftede marginen for 1. kvartal 2019 med 1,5 %-point.
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb på DKK 72 mio. (DKK -76 mio.)

I 1. kvartal 2019 leverede Scandinavian Tobacco Group A/S en nettoomsætning på DKK 1.464 mio. og et EBITDA før særlige poster på DKK 239 mio. North America Online & Retail og Region Smoking Tobacco & Accessories leverede henholdsvis 2,4% og 1,6% organisk omsætningsvækst, som dog blev opvejet af organisk vækst på -9,2% i North America Branded og -3,3% i Region Machine-Made Cigars. Den samlede organiske omsætningsvækst for kvartalet var på -1,6%.

Niels Frederiksen, CEO, udtaler: "Vi er kommet godt fra start i 2019 med pæn organisk EBITDA-vækst. Vores håndrullede cigarer klarer sig fortsat godt i Nordamerika, og i Frankrig har genopretningsplanen for vores aktiviteter inden for maskinfremstillede cigarer skabt lovende resultater. Vi har desuden taget vigtige skridt i løbet af kvartalet i eksekveringen af vores transformationsprogram Fuelling the Growth, hvor vi har opnået driftsforbedringer, besparelser og øget omkostningseffektivitet."

### Fuelling the Growth

Det gennemgribende transformationsprogram, Fuelling the Growth, forløber planmæssigt og forventes at øge konkurrenceevnen og levere nettobesparelser på run rate-basis på DKK 250 mio. pr. ultimo 2021. De væsentligste resultater, der blev opnået i 1. kvartal:

- Ny organisationsstruktur indført med en ny struktur for den finansielle rapportering
- Markedsandelen på de fem største europæiske markeder for maskinfremstillede cigarer steg som følge af en bedring på det franske marked

### Resultatforventningerne til 2019 fastholdes

Forventningerne til helåret fastholdes:

- >5% organisk vækst i EBITDA
- Særlige poster på ca. DKK 85 mio.
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb >DKK 750 mio.

## Telefonkonference og webcast

Scandinavian Tobacco Group A/S afholder telefonkonference og webcast den 23. maj 2019 kl. 10.00 dansk tid. Præsentationsmaterialet vil være tilgængeligt online ca. en time før webcasttidspunktet på [investor.st-group.com](http://investor.st-group.com).

Opkaldsoplysninger:

Danmark: +45 3272 7518

Storbritannien: +44 (0) 203 009 5710

USA: +1 917 720 0178

Adgangskode: 7892794

<https://edge.media-server.com/m6/p/5nbncjsx>

### For yderligere oplysninger kontakt venligst:

*Investorhenvendelser:* Torben Sand, Head of Investor Relations,  
telefon: 5084 7222 eller [torben.sand@st-group.com](mailto:torben.sand@st-group.com)

*Pressehenvendelser:* Simon Mehl Augustesen, Director of Group Communications,  
telefon: 5084 7211 eller [simon.augustesen@st-group.com](mailto:simon.augustesen@st-group.com)

# Nøgletal

DKK mio.	Q1 2019	Q1 2018 uden IFRS 16	2018 uden IFRS 16
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Nettoomsætning	1.464	1.285	6.718
Bruttoresultat før særlige poster	684	613	3.219
EBITDA før særlige poster	239	199	1.304
Særlige poster <sup>1</sup>	-24	-3	-216
EBIT	119	125	738
Finansielle poster, netto <sup>2</sup>	-4	-15	-37
Resultat før skat	119	114	717
Skat af periodens resultat	-26	-26	-51
Periodens resultat	93	88	666
<b>BALANCE</b>			
Aktiver i alt	13.866	13.033	13.403
Egenkapital	9.033	8.392	8.818
Nettorentebærende gæld	2.801	2.271	2.585
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17	26	110
Investeringer i alt	19	33	125
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	89	-45	784
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-17	-31	-511
Frie pengestrømme	72	-76	274
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	72	-76	668
<b>NØGLETAL<sup>3</sup></b>			
Omsætningsvækst	13,9%	-6,8%	3,9%
Bruttomargin før særlige poster	46,8%	47,7%	47,9%
EBITDA margin før særlige poster	16,3%	15,5%	19,4%
Effektiv skatteprocent	21,9%	22,8%	7,2%
Soliditetsgrad	65,1%	64,4%	65,8%
Cash conversion	70,1%	56,2%	88,2%
Organisk omsætningsvækst	-1,6%	3,5%	0,4%
Organisk EBITDA vækst	7,3%	1,2%	3,5%
Nettorentebærende gæld / EBITDA før særlige poster	2,1	1,8	2,0
ROIC			6,4%
ROIC ekskl. goodwill og varemærker fra 2010-fusion			11,8%
Resultat pr. aktie (DKK)	0,9	0,9	6,7
Udandet resultat pr. aktie (DKK)	0,9	0,9	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 kvartalsrapport.

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 pipetobak. Vi fremstiller tre mia. cigarer og 5.000 tons pipetobak og finskåren tobak om året.

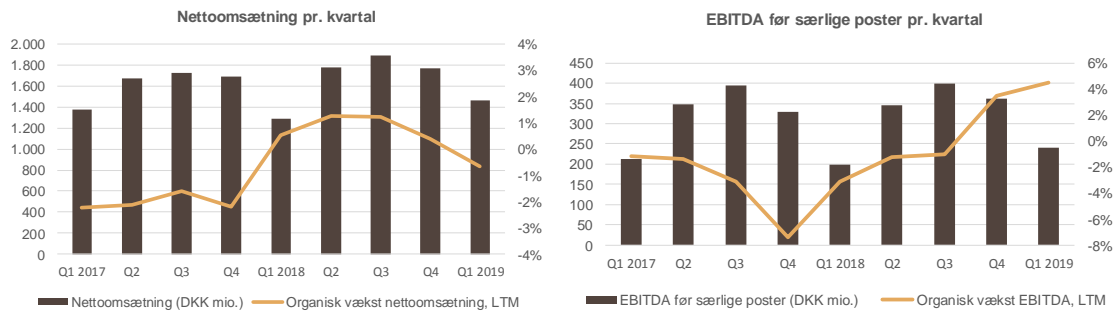
Scandinavian Tobacco Group har en førende position i flere kategorier og en diversificeret portefølje på mere end 200 varemærker, som sikrer et komplementerende sortiment af etablerede globale og lokale varemærker.

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).

# Regnskabsberetning for 1. kvartal 2019

Koncernens nettoomsætning steg i 1. kvartal 2019 med 14%. Udviklingen kan tilskrives købet af Thompson Cigar (11%), en positiv valutakursudvikling (5%) og organisk vækst i nettoomsætningen på -1,6%. Den positive organiske vækst i North America Online & Retail (NAO&R) og Region Smoking Tobacco & Accessories (ST&A) var ikke nok til at opveje negativ organisk vækst i North America Branded (NAB) og Region Machine-Made Cigars (MMC).

## Udviklingen pr. kvartal, 1. kv. 2017 – 1. kv. 2019



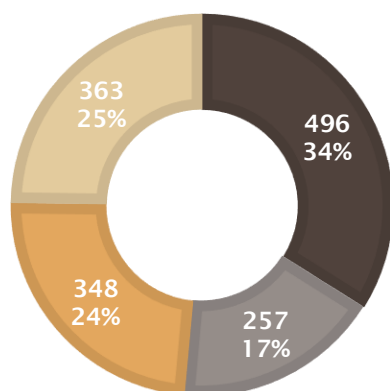
EBITDA før særlige poster steg med 20% drevet af en organisk vækst på 7,3% og en EBITDA-margin før særlige poster på 16,3% (15,5%). Implementering af nye regnskabsprincipper for leasingaftaler (IFRS 16) havde væsentlig indflydelse på resultat og marginer. Implementeringen af IFRS 16 medførte en stigning i EBITDA på DKK 22 mio. i 1. kvartal 2019. Regnskabstallene for 2018, der indgår i denne kvartalsrapport, er ikke tilpasset efter implementeringen af IFRS 16. Til sammenligning ville EBITDA-marginen før særlige poster for 1. kvartal 2018 tilpasset IFRS 16 have været 16,9%. Marginudviklingen skyldtes drifts- og effektivitetsforbedringer som følge af de første resultater af Fuelling the Growth-tiltagene, som dog blev modvirket af den forventede lavere lønsomhed i Thompson Cigar. Købet af Thompson Cigar blev endeligt gennemført den 2. april 2018.

De frie pengestrømme før virksomhedskøb var DKK 148 mio. højere end i 1. kvartal 2018 som følge af driftsforbedringer, lavere skattebetalinger og den positive påvirkning fra IFRS 16 på DKK 22 mio.

For en udførlig beskrivelse af indvirkningen fra IFRS 16 henvises til note 1 på side 22-23.

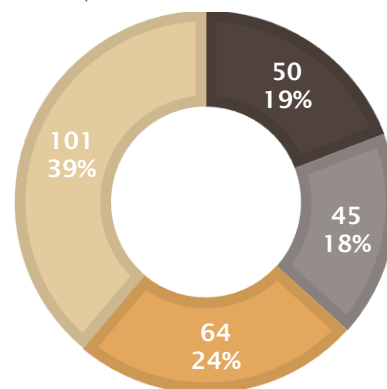
## Opdeling pr. division, 1. kv. 2019 (DKK mio. og i pct. af koncerntal)

### NETTOOMSÆTNING PR. DIVISION



■ NA Online & Retail ■ NA Branded  
■ Region MMC ■ Region ST&A

### EBITDA FØR SÆRLIGE POSTER PR. DIVISION (FØR KONCERNOMKOSTNINGER)



■ NA Online & Retail ■ NA Branded  
■ Region MMC ■ Region ST&A

## Fuelling the Growth

Det gennemgribende transformationsprogram Fuelling the Growth har skabt de forventede resultater og forløber planmæssigt med hensyn til at øge konkurrenceevnen og levere nettobesparelser på run rate-basis på DKK 250 mio. pr. ultimo 2021. Af kvartalets højdepunkter kan nævnes:

- Ny organisationsstruktur indført pr. 1. januar 2019, herunder en ny struktur for den finansielle rapportering
- Nedlæggelsen af funktionærstillinger var stort set gennemført ved kvartalets udgang, mens den planlagte rekruttering til nøglepositioner fortsat pågår
- Markedsandelen på de fem største europæiske markeder for maskinfremstillede cigarer (Frankrig, Belgien, Holland, Storbritannien og Spanien) steg i forhold til 4. kvartal 2018 og 1. kvartal 2019 som følge af en bedring på det franske marked
- Global Procurement-afdelingen har nu genforhandlet mere en halvdelen af de gennemgåede kontrakter med virkning fra 2019 og efterfølgende år
- Fuelling the Growth-programmet forløber planmæssigt med henblik på at levere det forventede bidrag til nettobesparelser i 2019

Der er i første kvartal indregnet DKK 14 mio. under særlige poster i forbindelse med Fuelling the Growth. Det forventes fortsat, at særlige poster vil udgøre DKK 85 mio. i regnskabsåret 2019, herunder særlige poster i forbindelse med integreringen af Thompson Cigar.

## Ny struktur for den finansielle rapportering

Med henblik på at tilpasse den finansielle rapportering til den nye organisationsstruktur og sikre sammenhæng med den interne ledelsesrapportering, er koncernens eksterne rapporteringsstruktur blevet ændret, således at der fremadrettet præsenteres tal på divisionsniveau fremfor på kategoriniveau. Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle den nye rapporteringsstruktur. 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.

I nedenstående tabel vises omsætningsfordelingen mellem de nye divisioner og de tidligere kategorier samt bruttoresultat og EBITDA før særlige poster. Røgtobak omfatter produktkategorierne finskåren tobak og pibetobak.

Tabel 1: Finansiell rapporteringsstruktur opdelt efter de nye divisioner i forhold til tidligere kategorier (1. kv. 2019)

<i>DKK mio.</i>	<b>North America Online &amp; Retail</b>	<b>North America Branded</b>	<b>Region MMC</b>	<b>Region ST&amp;A</b>	<b>Kon- cernom- kostnin- ger/ikke fordelte</b>	<b>I alt</b>
<b>Nettoomsætning</b>						
Håndrullede cigarer						522
Maskinfremstillede cigarer						484
Røgtobak						235
Tilbehør og kontraktproduk- tion						223
<b>STG Koncernen</b>	<b>496</b>	<b>257</b>	<b>348</b>	<b>363</b>	<b>-</b>	<b>1.464</b>
<b>Bruttoresultat før særlige poster</b>						
	<b>182</b>	<b>147</b>	<b>177</b>	<b>178</b>	<b>-</b>	<b>684</b>
Bruttomargin før særlige poster	36,6%	57,4%	50,9%	49,1%	-	46,8%
<b>EBITDA før særlige poster</b>						
	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>64</b>	<b>101</b>	<b>-21</b>	<b>239</b>
EBITDA-margin før særlige poster	10,1%	17,7%	18,3%	27,9%	-	16,3%

Note: Røgtobak omfatter produktkategorierne pibetobak og finskåren tobak. For en mere udførlig opdeling af produktkategorier i hver enkelt division for regnskabsåret 2018 henvises til selskabsmeddelelse nr. 6 af 7. maj 2019.

Indvirkning fra IFRS 16 på de enkelte divisioner i 1. kvartal 2019 vises nedenfor.

Tabel 2: Indvirkning fra IFRS 16 på de enkelte divisioner i 1. kvartal 2019

<i>DKK mio.</i>	<b>North America Online &amp; Retail</b>	<b>North America Branded</b>	<b>Region MMC</b>	<b>Region ST&amp;A</b>	<b>Kon- cernom- kostnin- ger/ikke fordelte</b>	<b>I alt</b>
EBITDA før særlige poster	50	45	64	101	-21	239
Indvirkning fra IFRS 16	-5	-5	-7	-3	-2	-22
EBITDA før særlige poster uden IFRS 16	45	40	57	98	-23	218
EBITDA-margin før særlige poster	10,1%	17,7%	18,3%	27,9%		16,3%
EBITDA-margin før særlige poster uden IFRS 16	9,1%	15,6%	16,3%	27,1%		14,9%

## Nøgletal pr. division

	Q1 2019	Q1 2018	Ændring	2018
		<b>Uden IFRS 16</b>		<b>Uden IFRS 16</b>
<b>Nettoomsætning (DKK mio.)</b>				
North America Online & Retail	496	297	67,3%	2.111
North America Branded	257	271	-5,3%	1.247
Region Machine-Made Cigars	348	357	-2,6%	1.682
Region Smoking Tobacco & Accessories	363	360	0,7%	1.677
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.464</b>	<b>1.285</b>	<b>13,9%</b>	<b>6.718</b>
<b>Bruttoresultat før særlige poster (DKK mio.)</b>				
North America Online & Retail	182	112	62,9%	793
North America Branded	147	151	-2,4%	712
Region Machine-Made Cigars	177	177	-0,3%	832
Region Smoking Tobacco & Accessories	178	173	3,2%	882
<b>Bruttoresultat før særlige poster i alt</b>	<b>684</b>	<b>613</b>	<b>11,7%</b>	<b>3.219</b>
<b>EBITDA før særlige poster (DKK mio.)</b>				
North America Online & Retail	50	32	53,6%	310
North America Branded	45	42	8,3%	242
Region Machine-Made Cigars	64	51	25,7%	304
Region Smoking Tobacco & Accessories	101	98	3,8%	545
Koncernomkostninger	-21	-24	-12,3%	-96
<b>EBITDA før særlige poster i alt</b>	<b>239</b>	<b>199</b>	<b>20,4%</b>	<b>1.304</b>
<b>Organisk omsætningsvækst (%)</b>				
North America Online & Retail	2,4%	8,8%		6,3%
North America Branded	-9,2%	1,3%		-1,2%
Region Machine-Made Cigars	-3,3%	-3,2%		-6,4%
Region Smoking Tobacco & Accessories	1,6%	7,4%		1,9%
<b>Organisk omsætningsvækst i alt</b>	<b>-1,6%</b>	<b>3,5%</b>		<b>0,4%</b>
<b>Bruttomargin før særlige poster (%)</b>				
North America Online & Retail	36,6%	37,6%	-1,0%	37,5%
North America Branded	57,4%	55,7%	1,7%	57,1%
Region Machine-Made Cigars	50,9%	49,6%	1,2%	49,5%
Region Smoking Tobacco & Accessories	49,1%	48,0%	1,2%	52,6%
<b>Bruttomargin før særlige poster i alt</b>	<b>46,8%</b>	<b>47,7%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>47,9%</b>
<b>EBITDA margin før særlige poster (%)</b>				
North America Online & Retail	10,1%	10,9%	-0,9%	14,7%
North America Branded	17,7%	15,5%	2,2%	19,4%
Region Machine-Made Cigars	18,3%	14,2%	4,1%	18,0%
Region Smoking Tobacco & Accessories	27,9%	27,1%	0,8%	32,5%
<b>EBITDA margin før særlige poster i alt</b>	<b>16,3%</b>	<b>15,5%</b>	<b>0,9%</b>	<b>19,4%</b>
<b>SAMMENSÆTNING, ORGANISK VÆKST</b>	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>		<b>2018</b>
<b>Volumen indvirkning (%)</b>				
Håndrullede cigarer (NAO&R)	1,4%	5,2%		1,6%
Håndrullede cigarer (NAB)	-4,6%	7,2%		1,8%
Maskinfremstillede cigarer (MMC)	0,6%	-7,2%		-7,8%
<b>Pris/mix indvirkning (%)</b>				
Håndrullede cigarer (NAO&R)	-0,1%	2,0%		4,9%
Håndrullede cigarer (NAB)	2,9%	-4,4%		0,9%
Maskinfremstillede cigarer (MMC)	-1,3%	4,4%		1,0%

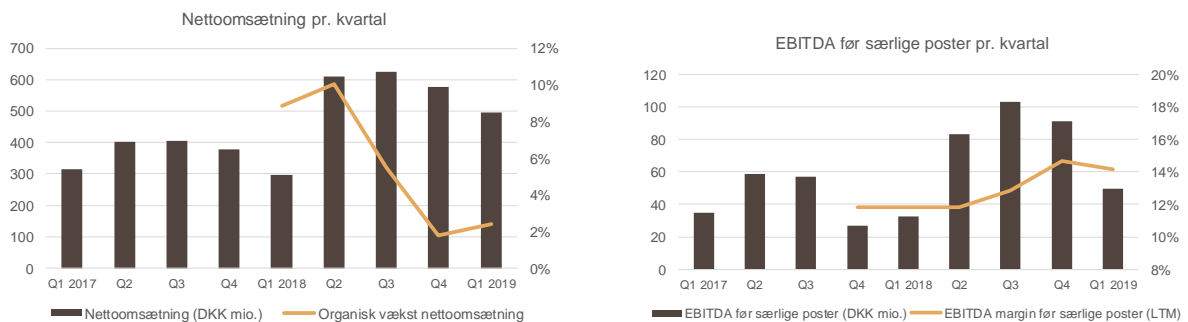
## Udvikling i de enkelte divisioner

### North America Online & Retail

Den største produktkategori inden for North America Online & Retail er håndrullede cigarer, som udgør ca. 80% af divisionens nettoomsætning. For en mere udførlig opdeling af alle produktkategorier for regnskabsåret 2018 henvises til selskabsmeddelelse nr. 6 af 7. maj 2019.

Divisionen leverede positiv organisk omsætningsvækst drevet af håndrullede cigarer og maskinfremstillede cigarer. Købet af Thompson Cigar bidrog med en ikke-organisk nettoomsætning på DKK 137 mio. Antallet af aktive kunder steg en smule i forhold til 4. kvartal 2018, selvom markedsdynamikken fortsat er påvirket af indførelsen af afgifter på onlinesalg i oktober 2018. Nettoomsætningen fra detail-salg er steget efter åbningen af den nye cigar-superstore i The Colony i Texas i 2. halvår 2018.

#### Udviklingen pr. kvartal, 1. kv. 2017 – 1. kv. 2019



Nettoomsætningen i North America Online & Retail steg i 1. kvartal 2019 med 67% til DKK 496 mio. (DKK 297 mio.) på baggrund af organisk omsætningsvækst (2,4%), købet af Thompson Cigar samt en positiv valutakursudvikling. For produktkategorien håndrullede cigarer rapporteredes organisk vækst på 1,3% (volumenindvirkning +1,4% og pris/mix-indvirkning -0,1%).

Bruttoresultatet før særlige poster steg i 1. kvartal 2019 til DKK 182 mio. (DKK 112 mio.) som følge af bidraget fra Thompson Cigar, øget nettoomsætning og underliggende marginforbedringer. Bruttomarginen før særlige poster udgjorde 36,6% (37,6%) som følge af de lavere marginer i Thompson Cigar, mens resten af forretningen leverede forbedrede marginer.

EBITDA før særlige poster steg til DKK 50 mio. (DKK 32 mio.) svarende til en EBITDA-margin før særlige poster på 10,1% (10,9%). Marginudviklingen skyldtes primært købet af Thompson Cigar pr. 2. april 2018, som medførte lavere brutto- og EBITDA-marginer før særlige poster.

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

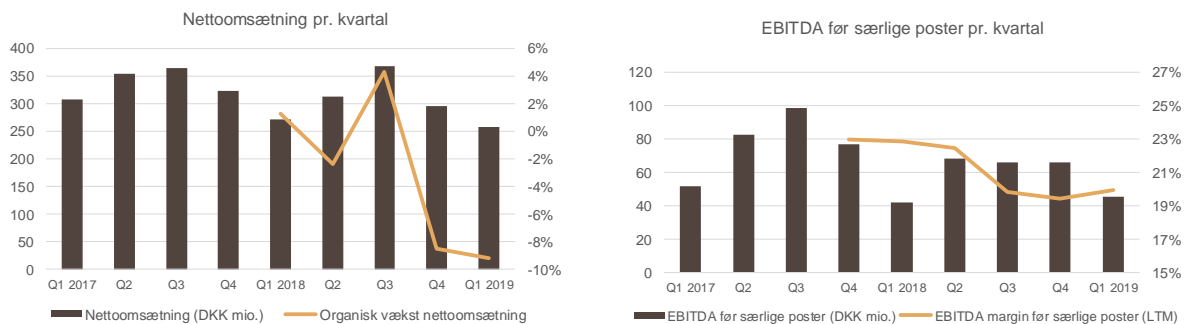


## North America Branded

Den største produktkategori inden for North America Branded er håndrullede cigarer efterfulgt af maskinfremstillede cigarer og røgtobak. For en mere udførlig opdeling af alle produktkategorier for regnskabsåret 2018 henvises til selskabsmeddelelse nr. 6 af 7. maj 2019.

Den organiske omsætningsvækst var negativ primært som følge af udviklingen inden for maskinfremstillede cigarer samt røgtobak.

### Udviklingen pr. kvartal, 1. kvrt. 2017 – 1. kvrt. 2019



Nettoomsætningen faldt med 5% til DKK 257 mio. (DKK 271 mio.) i 1. kvartal 2019. Den organiske vækst i nettoomsætningen var -9,2% justeret for en positiv valutakursudvikling. Den negative omsætningsvækst skyldtes primært maskinfremstillede cigarer på det canadiske marked på grund af den generelle usikkerhed omkring indførelsen af neutral emballage, udviklingen i pibetobak inden for røgtobak samt kontraktproduktion. Inden for håndrullede cigarer rapporteredes organisk vækst på -1,7% (volumenindvirkning -4,6% og pris/mix-indvirkning +2,9%).

Bruttoresultatet før særlige poster faldt i 1. kvartal 2019 til DKK 147 mio. (DKK 151 mio.) som følge af tilbagegangen i nettoomsætningen. Bruttomarginen før særlige poster steg til 57,4% (55,7%) drevet af en positiv pris/mix-indvirkning inden for håndrullede cigarer og røgtobak, mens omsætningsnedgangen inden for maskinfremstillede cigarer havde en negativ indvirkning grundet produktmixet.

EBITDA før særlige poster steg til DKK 45 mio. (DKK 42 mio.) og EBITDA-marginen før særlige poster steg til 17,7% (15,5%). Marginudviklingen skyldtes den øgede bruttomargin modsvaret af en højere driftsomkostningsprocent.

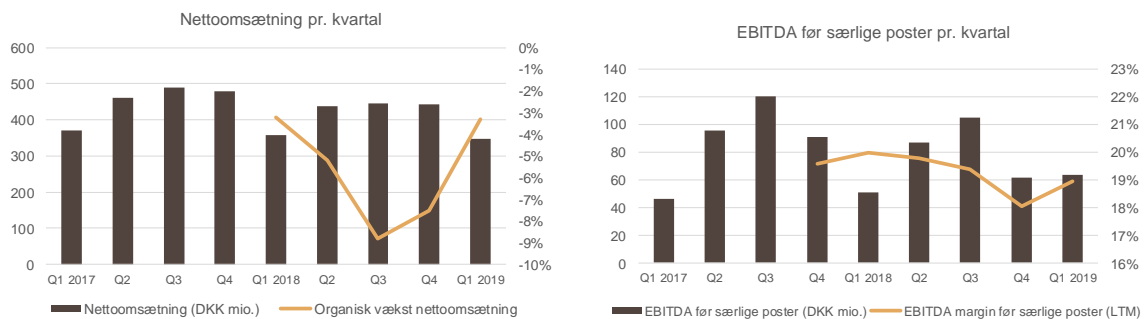
Med implementeringen af IFRS 16 blev EBITDA-marginen før særlige poster forbedret med 2,1 %-point i 1. kvartal 2019.

## Region Machine-Made Cigars

Den største produktkategori inden for Region Machine-Made Cigars er maskinfremstillede cigarer, som udgør omkring tre-fjerdedele af divisionens nettoomsætning. For en mere udførlig opdeling af alle produktkategorier for regnskabsåret 2018 henvises til selskabsmeddelelse nr. 6 af 7. maj 2019.

Nettoomsætningen fra den største produktkategori, maskinfremstillede cigarer, steg organisk i forhold til de seneste kvartaler med begrænset nedgang i det samlede marked og en øget markedsandel i Frankrig efter den vellykkede lancering af Gold i "value for money" segmentet. Markedsandelen på de fem største europæiske markeder (Frankrig, Belgien, Holland, Storbritannien og Spanien) steg i forhold til 4. kvartal 2018. I Frankrig blev en negativ pris/mix udvikling opvejet af en stigning i afsatte mængder, der skyldtes, at turnaround-strategien er kommet godt fra start.

### Udviklingen pr. kvartal, 1. kv. 2017 – 1. kv. 2019



Nettoomsætningen i Region Machine-Made Cigars faldt i 1. kvartal 2019 med 2,6% til DKK 348 mio. (DKK 357 mio.). Tilbagegangen var fordelt på alle produktkategorier. Den organiske vækst var -3,3%. Inden for maskinfremstillede cigarer var den organiske vækst på -0,7% (volumenindvirkning på +0,6% og pris/mix-indvirkning på -1,3%). Der var i kvartalet også negativ organisk vækst for røgtobak og håndrullede cigarer.

Bruttoresultatet før særlige poster var uændret på DKK 177 mio. (DKK 177 mio.) i 1. kvartal 2019 drevet af udviklingen i nettoomsætningen og marginforbedringer. Bruttomarginen før særlige poster udgjorde 50,9% (49,6%) som følge af ændringer i det geografiske mix.

EBITDA før særlige poster steg til DKK 64 mio. (DKK 51 mio.), svarende til en EBITDA-margin før særlige poster på 18,3% (14,2%). Marginforbedringen skyldtes den øgede bruttomargin før særlige poster og en underliggende forbedring af forholdet mellem driftsomkostningerne og omsætningen som følge af de gode resultater fra Fuelling the Growth.

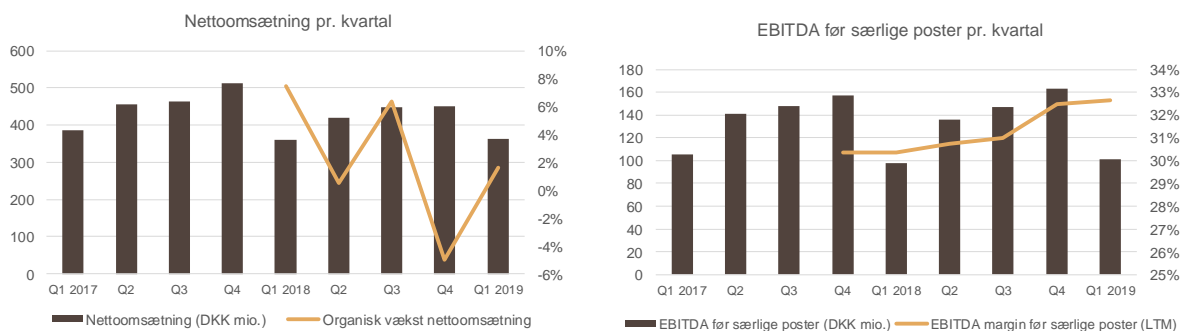
Med implementeringen af IFRS 16 blev EBITDA-marginen før særlige poster forbedret med 2,0 %-point i 1. kvartal 2019.

## Region Smoking Tobacco & Accessories

Inden for Region Smoking Tobacco & Accessories er produktkategorierne røgtobak, tilbehør og kontraktproduktion og maskinfremstillede cigarer omtrent lige store. For en mere udførlig opdeling af alle produktkategorier for regnskabsåret 2018 henvises til selskabsmeddelelse nr. 6 af 7. maj 2019.

Divisionen leverede positiv organisk omsætningsvækst drevet af positiv vækst inden for røgtobak, særligt i Tyskland, levering af produkter i restordre til Mellemøsten/Afrika samt tilbehør og kontraktproduktion. Afgiftsstigninger på finskåret tobak, der blev indført i Israel den 22. februar 2019, har kun påvirket udviklingen marginalt.

### Udviklingen pr. kvartal, 1. kvrt. 2017 – 1. kvrt. 2019



Nettoomsætningen steg med 0,7% til DKK 363 mio. (DKK 360 mio.) i 1. kvartal 2019, mens den organiske omsætningsvækst var på 1,6%.

Bruttoresultatet før særlige poster steg til DKK 178 mio. (DKK 173 mio.) i 1. kvartal 2019 som følge af produktmixet. Bruttomarginen før særlige poster udgjorde 49,1% (48,0%).

EBITDA før særlige poster steg til DKK 101 mio. (DKK 98 mio.), svarende til en EBITDA-margin før særlige poster på 27,9% (27,1%). Marginforbedringen skyldtes den øgede bruttomargin før særlige poster trods en stigning i driftsomkostningsprocenten.

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

# Regnskabsberetning for koncernen

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg i 1. kvartal 2019 med 14% til DKK 1.464 mio. (DKK 1.285 mio.). Købet af Thompson Cigar bidrog med en ikke-organisk vækst på DKK 137 mio., mens valutakursudviklingen havde en positiv indvirkning med DKK 63 mio. Den organiske vækst i nettoomsætningen var på -1,6%, da den positive udvikling i North America Online & Retail og Region Smoking Tobacco & Accessories ikke fuldt ud kunne opveje den negative organiske vækst i North America Branded og Region Machine-Made Cigars.

Tabel 3: Nettoomsætning

DKK mio.	1. kvrt. 2019	1. kvrt. 2018	Ændring i %
Nettoomsætning	1.464	1.285	13,9%
Virksomhedskøb		137	
Valutakursudvikling	-63		
<b>Organisk nettoomsætning</b>	<b>1.400</b>	<b>1.423</b>	<b>-1,6%</b>

## Periodens resultat

Bruttoresultatet før særlige poster udgjorde DKK 684 mio. (DKK 613 mio.), svarende til en stigning på 11,7%. Udviklingen skyldtes købet af Thompson Cigar. Bidraget fra valutakursudviklingen i kvartalet var positivt med DKK 24 mio.

Bruttomarginen før særlige poster udgjorde 46,8% (47,7%), svarende til en tilbagegang på 0,9 %-point. Øgede bruttomarginer i North America Branded, Region Machine-Made Cigars og Region Smoking Tobacco & Accessories blev mere end opvejet af købet af Thompson Cigar, som har lavere bruttomarginer end koncernen som gennemsnit.

Driftsomkostningerne udgjorde DKK 445 mio. (DKK 414 mio.), svarende til en stigning på 7,5%. Udviklingen skyldtes hovedsageligt virksomhedskøb og valutakursudviklingen, som delvist blev opvejet 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.

Tabel 4: EBITDA

DKK mio.	1. kvrt. 2019	1. kvrt. 2018	Æn- dring i %
EBITDA før særlige poster	239	199	20,4%
Virksomhedskøb		1	
Valutakursudvikling	-5		
IFRS 16		19	
<b>Organisk EBITDA</b>	<b>235</b>	<b>219</b>	<b>7,3%</b>

EBITDA før særlige poster udgjorde DKK 239 mio. (DKK 199 mio.), svarende til en stigning på 20,4%. Udviklingen skyldtes en positiv indvirkning fra Fuelling the Growth-programmet samt den nye regnskabspraksis for operationelle leasingaftaler.

EBITDA-marginen før særlige poster udgjorde 16,3% (15,5%), svarende til en forbedring på 0,9 %-point. Udviklingen skyldtes en positiv indvirkning fra den nye regnskabsmæssige behandling af operationelle leasingaftaler, som delvist blev opvejet af købet af Thompson Cigar, som har en lavere EBITDA-margin før særlige poster end koncernen som gennemsnit.

Tabel 5: Særlige poster

DKK mio.	1. kv. 2019	1. kv. 2018
Integrations- og transaktionsomkostninger (Thompson Cigar)	10	3
Fuelling the Growth-programmet	14	
<b>Særlige poster, omkostninger</b>	<b>24</b>	<b>3</b>

Nettoreultatet steg med 5,6% til DKK 93 mio. (DKK 88 mio.).

Resultat pr. aktie (EPS) udgjorde DKK 0,9 (DKK 0,9). Fuldt udvandet resultat pr. aktie udgjorde DKK 0,9 (DKK 0,9).

### Pengestrømme

Pengestrømme fra driften før ændringer i arbejdskapitalen udgjorde DKK 178 mio. (DKK 23 mio.) svarende til en stigning på DKK 155 mio. Udviklingen skyldtes lavere skattebetalinger og et fald i finansielle poster, netto samt et positivt bidrag på DKK 22 mio. fra den nye regnskabsmæssige behandling af operationelle leasingaftaler.

Arbejdskapitalen påvirkede pengestrømmene negativt med DKK 89 mio. (DKK -68 mio.). Det større negative bidrag fra arbejdskapitalen skyldtes hovedsageligt opbygning af varelagre i Storbritannien forud for Brexit.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde DKK -17 mio. (DKK -31 mio.) svarende til et fald på DKK 14 mio. Udviklingen skyldtes faldende investeringer i IT-software og materielle anlægsaktiver.

De frie pengestrømme før virksomhedskøb var positive med DKK 72 mio. (DKK -76 mio.) Cash conversion udgjorde 70,1% (56,2%).

Tabel 6: Pengestrømme

DKK mio.	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Ændring
Pengestrømme fra driftsaktivitet før nettoarbejdskapital	178	23	155
Ændring i arbejdskapital	-89	-68	-21
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>89</b>	<b>-45</b>	<b>134</b>
Investeringsaktiviteter	-17	-31	14
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>72</b>	<b>-76</b>	<b>148</b>
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	72	-76	148

### Nettorentebærende gæld

Den nettorentebærende gæld steg med DKK 530 mio. i forhold til 31. marts 2018 til DKK 2.801 mio. Gearingsgraden (nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA før særlige poster) steg til 2,1x (1.8x pr. 31. marts 2018).

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke siden 31. marts 2019 indtruffet forhold, som forventes at få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

## Ordinær generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling, som blev afholdt den 10. april 2019, godkendte et udbytte på DKK 6,00 pr. aktie, svarende til en samlet udlodning på DKK 600 mio.

På generalforsamlingen blev Nigel Northridge, Henrik Brandt, Anders Obel, Dianne Neal Blixt og Luc Missorten alle genvalgt til bestyrelsen, mens der var nyvalg til Marlene Forsell og Claus Gregersen.

Bestyrelsen konstituerede sig med Nigel Northridge som formand, Henrik Brandt som næstformand og Marlene Forsell som formand for revisionsudvalget.

## Resultatforventninger til 2019

Forventningerne til helåret fastholdes

- >5% organisk vækst i EBITDA
- Særlige poster på ca. DKK 85 mio.
- Frie pengestrømme før virksomhedskøb >DKK 750 mio.

## Forudsætninger

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

## 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				2017				
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår
	Eksklusiv IFRS 16						Eksklusiv IFRS 16				
<b>Rapporterede tal</b>											
Nettoomsætning	1.464	1.765	1.887	1.780	1.285	6.718	1.691	1.721	1.673	1.379	6.464
Bruttoresultat før særlige poster	684	838	916	853	613	3.219	812	857	812	653	3.134
EBITDA før særlige poster	239	362	398	345	199	1.304	328	394	349	212	1.283
Særlige poster	-24	-179	-24	-10	-3	-216	0	-6	-35	-11	-52
EBIT	119	63	292	258	125	738	254	306	236	117	913
Finansielle poster	-4	-14	-9	1	-15	-37	-14	-18	-23	-22	-77
Resultat før skat	119	51	288	264	114	717	246	292	216	98	852
Selskabskat	-26	101	-67	-59	-26	-51	1	-68	-49	-24	-140
Resultat	93	152	221	205	88	666	247	224	166	75	712
<b>Øvrige nøgletal</b>											
Organisk EBITDA vækst	7,3%	10,2%	-0,3%	3,1%	1,2%	3,5%	-7,1%	-0,8%	-3,8%	-22,4%	-7,4%
Organisk net sales vækst	-1,6%	-4,4%	1,7%	1,6%	3,5%	0,4%	-1,3%	1,9%	-1,1%	-9,5%	-2,2%
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	72	204	327	213	-76	668	314	350	251	48	963

# Hoved- og nøgletal, kvartalsvis (fortsat)

DKK mio.	2019	2018					2017				
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår
	Eksklusiv IFRS 16					Eksklusiv IFRS 16					
<b>Divisioner</b>											
<b>North America Online &amp; Retail (NAOR)</b>											
Nettoomsætning	496	578	626	610	297	2.111	378	404	402	316	1.500
Bruttoresultat før særlige poster	182	221	238	222	112	793	113	148	152	117	530
EBITDA før særlige poster	50	91	103	83	32	310	27	57	59	35	177
Vækst i nettoomsætningen	67,3%	52,9%	54,9%	51,7%	-6,0%	40,7%					
Organisk vækst i nettoomsætningen	2,4%	1,8%	5,5%	10,1%	8,8%	6,3%					
Bruttomargin før særlige poster	36,6%	38,2%	38,0%	36,4%	37,6%	37,5%	29,8%	36,7%	37,7%	37,2%	35,3%
EBITDA margin før særlige poster	10,1%	15,8%	16,4%	13,7%	10,9%	14,7%	7,1%	14,1%	14,6%	11,1%	11,8%
<b>North America Branded (NAB)</b>											
Nettoomsætning	257	295	368	313	271	1.247	323	363	354	307	1.348
Bruttoresultat før særlige poster	147	164	210	188	151	712	186	219	203	175	783
EBITDA før særlige poster	45	66	66	68	42	242	77	98	83	52	309
Vækst i nettoomsætningen	-5,3%	-8,6%	1,2%	-11,6%	-11,8%	-7,5%					
Organisk vækst i nettoomsætningen	-9,2%	-8,5%	4,3%	-2,4%	1,3%	-1,2%					
Bruttomargin før særlige poster	57,4%	55,6%	57,0%	59,9%	55,7%	57,1%	57,7%	60,1%	57,3%	56,9%	58,1%
EBITDA margin før særlige poster	17,7%	22,4%	17,8%	21,8%	15,5%	19,4%	23,7%	27,0%	23,3%	16,8%	22,9%
<b>Region MMC (MMC)</b>											
Nettoomsætning	348	442	446	437	357	1.682	478	489	461	370	1.798
Bruttoresultat før særlige poster	177	198	233	225	177	832	254	254	231	176	915
EBITDA før særlige poster	64	62	105	87	51	304	91	120	95	46	352
Vækst i nettoomsætningen	-2,6%	-7,6%	-8,8%	-5,2%	-3,5%	-6,4%					
Organisk vækst i nettoomsætningen	-3,3%	-7,5%	-8,8%	-5,2%	-3,2%	-6,4%					
Bruttomargin før særlige poster	50,9%	44,7%	52,2%	51,5%	49,6%	49,5%	53,2%	51,9%	50,1%	47,7%	50,9%
EBITDA margin før særlige poster	18,3%	13,9%	23,5%	19,9%	14,2%	18,0%	19,0%	24,5%	20,7%	12,4%	19,6%
<b>Region ST&amp;A</b>											
Nettoomsætning	363	450	447	419	360	1.677	511	464	456	386	1.818
Bruttoresultat før særlige poster	178	255	236	218	173	882	258	236	227	185	906
EBITDA før særlige poster	101	163	147	136	98	545	157	148	141	106	552
Vækst i nettoomsætningen	0,7%	-12,0%	-3,7%	-8,0%	-6,7%	-7,7%					
Organisk vækst i nettoomsætningen	1,6%	-5,0%	6,3%	0,5%	7,4%	1,9%					
Bruttomargin før særlige poster	49,1%	56,7%	52,7%	52,0%	48,0%	52,6%	50,5%	50,9%	49,7%	47,9%	49,9%
EBITDA margin før særlige poster	27,9%	36,3%	32,9%	32,5%	27,1%	32,5%	30,8%	31,9%	30,9%	27,4%	30,4%
<b>Koncernomkostninger</b>											
EBITDA	-21	-20	-23	-30	-24	-96	-24	-29	-28	-26	-107
<b>ORGANISK VÆKST SAMMENSÆTNING</b>											
<b>Volumen indvirkning (%)</b>											
Håndrullede cigarer (NAOR)	1,4%	-4,3%	4,1%	3,4%	5,2%	1,6%					
Håndrullede cigarer (NAB)	-4,6%	-5,2%	10,2%	-3,5%	7,2%	1,8%					
Maskinfremstillede cigarer (MMC)	0,6%	-10,7%	-9,9%	-3,0%	-7,2%	-7,8%					
<b>Pris/mix indvirkning (%)</b>											
Håndrullede cigarer (NAOR)	-0,1%	6,0%	3,8%	5,7%	2,0%	4,9%					
Håndrullede cigarer (NAB)	2,9%	1,6%	-1,6%	5,2%	-4,4%	0,9%					
Maskinfremstillede cigarer (MMC)	-1,3%	0,0%	1,0%	-0,4%	4,4%	1,0%					

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Scandinavian Tobacco Group A/S for perioden 1. januar – 31. marts 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. 31. marts 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 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, 23. maj 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 - 31. MARTS

### KONCERNRESULTATOPGØRELSE

DKK mio.	Note	Q1 2019	Q1 2018 uden IFRS 16
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>1.463,7</b>	<b>1.285,1</b>
Vareforbrug	2	-779,3	-672,3
<b>Bruttoresultat før særlige poster</b>	2	<b>684,4</b>	<b>612,8</b>
Andre eksterne omkostninger	2	-256,0	-224,7
Personaleomkostninger	2	-189,1	-189,5
<b>Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer og særlige poster (EBITDA før særlige poster)</b>	2	<b>239,3</b>	<b>198,6</b>
Af- og nedskrivninger		-53,2	-29,1
<b>Resultat før renter, skat, amortiseringer og særlige poster (EBITA før særlige poster)</b>		<b>186,1</b>	<b>169,5</b>
Amortiseringer		-43,7	-41,7
<b>Resultat før renter, skat og særlige poster (EBIT før særlige poster)</b>		<b>142,4</b>	<b>127,8</b>
Særlige poster	3	-23,6	-3,1
<b>Resultat før renter og skat (EBIT)</b>		<b>118,8</b>	<b>124,7</b>
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder		4,0	4,3
Finansielle indtægter		18,4	13,6
Finansielle omkostninger		-22,4	-28,7
<b>Resultat før skat</b>		<b>118,8</b>	<b>113,9</b>
Skat af periodens resultat		-26,0	-26,0
<b>Periodens resultat</b>		<b>92,8</b>	<b>87,9</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (DKK)		0,9	0,9
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)		0,9	0,9
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>			
Sikring af pengestrømme, periodens værdiregulering		-16,6	21,0
Skat af sikringsinstrumenter		3,7	-4,6
Valutakursreguleringer		133,7	-161,7
<b>Anden totalindkomst for perioden efter skat</b>		<b>120,8</b>	<b>-145,3</b>
<b>Periodens anden totalindkomst i alt</b>		<b>213,6</b>	<b>-57,4</b>

**KONCERNBALANCE****AKTIVER**

DKK mio.	30. mar 2019	30. mar 2018 uden IFRS 16	31. dec 2018 uden IFRS 16
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
Goodwill	4.615,9	4.176,1	4.561,8
Varemærker	2.918,4	2.963,4	2.922,6
IT-software	69,3	96,4	75,9
Andre immaterielle anlægsaktiver	303,8	175,9	308,8
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>7.907,4</b>	<b>7.411,8</b>	<b>7.869,1</b>
Materielle anlægsaktiver	1.446,4	1.204,9	1.219,5
Kapitalandele i associerede virksomheder	147,3	126,1	143,7
Udskudte skatteaktiver	130,4	99,8	120,2
Andre finansielle anlægsaktiver	12,2	31,5	22,3
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>9.643,7</b>	<b>8.874,1</b>	<b>9.374,8</b>
Varebeholdninger	2.825,6	2.500,7	2.598,7
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	764,2	653,7	854,1
Andre tilgodehavender	73,4	84,5	76,7
Forudbetalt selskabsskat	130,6	165,8	121,2
Forudbetalte omkostninger	60,4	82,6	66,8
Likvide beholdninger	367,8	671,2	310,8
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>4.222,0</b>	<b>4.158,5</b>	<b>4.028,3</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.865,7</b>	<b>13.032,6</b>	<b>13.403,1</b>

**KONCERNBALANCE (fortsat)****PASSIVER**

DKK mio.	30. mar 2019	30. mar 2018 uden IFRS 16	31. dec 2018 uden IFRS 16
Selskabskapital	100,0	100,0	100,0
Reserve for sikringstransaktioner	-5,9	20,4	7,0
Reserve for valutakursreguleringer	876,0	318,7	742,3
Egne aktier	-40,5	-40,5	-40,5
Overført resultat	8.103,6	7.993,2	8.009,4
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.033,2</b>	<b>8.391,8</b>	<b>8.818,2</b>
Banklån	2.676,4	2.727,1	2.658,1
Udsudte skatteforpligtelser	515,7	580,1	515,7
Pensionsforpligtelser	247,2	238,0	240,8
Andre hensatte forpligtelser	31,7	32,1	33,7
Leasingforpligtelser	156,9	0,0	0,0
Andre gældsforpligtelser	29,2	21,1	27,4
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.657,1</b>	<b>3.598,4</b>	<b>3.475,7</b>
Gæld til leverandører	347,5	409,4	377,1
Skatteforpligtelser	123,3	170,1	132,4
Andre hensatte forpligtelser	94,7	15,6	104,1
Leasingforpligtelser	78,2	0,0	0,0
Andre gældsforpligtelser	531,7	447,3	495,6
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.175,4</b>	<b>1.042,4</b>	<b>1.109,2</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.832,5</b>	<b>4.640,8</b>	<b>4.584,9</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>13.865,7</b>	<b>13.032,6</b>	<b>13.403,1</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

### 1. JANUAR - 31. MARTS

DKK mio.	Q1 2019	Q1 2018 uden IFRS 16
Periodens resultat	92,8	87,9
Af- og nedskrivninger samt amortiseringer	96,9	70,8
Korrektioner	47,7	31,7
Ændring i arbejdskapital	-89,0	-68,0
Særlige poster, betalt	-25,8	-11,5
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>	<b>122,6</b>	<b>110,9</b>
Finansielle indtægter modtaget	39,2	13,6
Finansielle omkostninger betalt	-23,7	-52,4
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før skat</b>	<b>138,1</b>	<b>72,1</b>
Betaling af selskabsskat	-49,0	-117,3
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>89,1</b>	<b>-45,2</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2,5	-6,9
Køb af materielle anlægsaktiver	-16,6	-26,4
Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	0,2
Udbytte fra associerede virksomheder	2,2	2,0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-16,9</b>	<b>-31,1</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>72,2</b>	<b>-76,3</b>
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	-21,8	0,0
Afdrag på kreditfacilitet	0,0	148,8
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-21,8</b>	<b>148,8</b>
<b>Periodens pengestrømme</b>	<b>50,4</b>	<b>72,5</b>
Likvider, netto pr. 1. januar	310,8	605,2
Valutakurs gevinst/(tab) på likvider	6,6	-6,5
Periodens pengestrømme	50,4	72,5
<b>Nettolikvider pr. 31. marts</b>	<b>367,8</b>	<b>671,2</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. MARTS 2019

DKK mio.	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursreguleringer	Egne aktier	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2019</b>	<b>100,0</b>	<b>7,0</b>	<b>742,3</b>	<b>-40,5</b>	<b>8.009,4</b>	<b>8.818,2</b>
<i>Periodens totalindkomst</i>						
<b>Periodens resultat</b>	-	-	-	-	<b>92,8</b>	<b>92,8</b>
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme	-	-16,6	-	-	-	<b>-16,6</b>
Skat af sikring af pengestrømme	-	3,7	-	-	-	<b>3,7</b>
Valutakursreguleringer	-	-	133,7	-	-	<b>133,7</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	<b>-12,9</b>	<b>133,7</b>	-	-	<b>120,8</b>
<b>Periodens totalindkomst i alt</b>	-	<b>-12,9</b>	<b>133,7</b>	-	<b>92,8</b>	<b>213,6</b>
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1,4	<b>1,4</b>
<b>Transaktioner med aktionærer i alt</b>	-	-	-	-	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2019</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,9</b>	<b>876,0</b>	<b>-40,5</b>	<b>8.103,6</b>	<b>9.033,2</b>

1. JANUAR - 31. MARTS 2018

DKK mio.	Selskabskapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursreguleringer	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>87,9</b>	<b>87,9</b>
<i>Anden totalindkomst</i>						
Sikring af pengestrømme	-	21,0	-	-	-	<b>21,0</b>
Skat af sikring af pengestrømme	-	-4,6	-	-	-	<b>-4,6</b>
Valutakursreguleringer	-	-	-161,7	-	-	<b>-161,7</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	<b>16,4</b>	<b>-161,7</b>	-	-	<b>-145,3</b>
<b>Periodens totalindkomst i alt</b>	-	<b>16,4</b>	<b>-161,7</b>	-	<b>87,9</b>	<b>-57,4</b>
<i>Transaktioner med aktionærer</i>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	1,0	<b>1,0</b>
<b>Transaktioner med aktionærer i alt</b>	-	-	-	-	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2018</b>	<b>100,0</b>	<b>20,4</b>	<b>318,7</b>	<b>-40,5</b>	<b>7.993,2</b>	<b>8.391,8</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 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 - incitament' 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 simplificeret 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 leasingydelse. STG anvender ikke IFRS 16 for kortfristede leasingaftaler samt leasingaktiver af lav værdi.

**IFRS 16 indvirkning på balancen**

DKK mio.	Primo, IFRS 16 justering	31. mar 2019
Leasingaktiver (indeholdt i materielle anlægsaktiver)	246,2	235,7
Leasingforpligtelser, langfristede (særskilt linje i balance)	165,7	156,9
Leasingforpligtelser, kortfristede (særskilt linje i balance)	80,5	78,2

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 leasingydelse 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 leasingydelse, der ikke er betalt på ikrafttrædelsesdatoen. Leasingydelse består af faste leasingydelse og variable leasingydelse, der er reguleret af et indeks såsom et inflationsindeks samt leasingydelse 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 1. kvartal 2019 og pro forma sammenligningstal for samme periode sidste år vises nedenfor.

<i>DKK mio.</i>	<i>Q1 2019 rapporte- ret</i>	<i>IFRS 16 indvirk- ning</i>	<i>Q1 2019 eksklusiv IFRS 16</i>	<i>Q1 2018 rappor- teret</i>	<i>Pro forma IFRS 16 korrektion</i>	<i>Q1 2018 Pro forma tilrettet</i>
EBITDA før særlige poster	239,3	-21,8	217,5	198,6	19,1	217,7
Afskrivninger	-53,2	21,4	-31,8	-29,1	-18,7	-47,8
EBIT før særlige poster	142,4	-0,4	142,0	127,8	0,4	128,2
Frie pengestrømme før virksomhedskøb	72,2	-21,8	50,4	-76,3	19,1	-57,2
Aktiver i alt	13.865,7	-235,7	13.630,0	-	-	-
Nettorentebærende gæld	2.801,3	-235,1	2.566,2	-	-	-
EBITDA margin før særlige poster	16,3%		14,9%	15,5%		16,9%

**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 1. kvartal 2019 og tilpassede sammenligningstal for samme periode sidste år vises nedenfor.

<i>DKK mio.</i>	Q1 2019 Ny regnskabs- praksis	Q1 2019 Særlige poster	Q1 2019 Tidligere regnskabs- praksis	Q1 2018 Ny regnskabs- praksis	Q1 2018 Særlige poster	Q1 2018 Tidligere regnskabs- praksis
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.463,7</b>	-	<b>1.463,7</b>	<b>1.285,1</b>	-	<b>1.285,1</b>
Vareforbrug	-779,3	-2,1	-781,4	-672,3	-	-672,3
<b>Bruttoresultat før særlige poster</b>	<b>684,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>682,3</b>	<b>612,8</b>	-	<b>612,8</b>
Andre eksterne omkostninger	-256,0	-5,6	-261,6	-224,7	-2,6	-227,3
Personaleomkostninger	-189,1	-15,9	-205,0	-189,5	-0,5	-190,0
<b>EBITDA før særlige poster   ny<sup>1</sup></b>	<b>239,3</b>	-	-	<b>198,6</b>	-	-
<b>EBITDA   tidligere<sup>2</sup></b>	-	<b>-23,6</b>	<b>215,7</b>	-	<b>-3,1</b>	<b>195,5</b>
Afskrivninger	-53,2	-	-53,2	-29,1	-	-29,1
Amortiseringer	-43,7	-	-43,7	-41,7	-	-41,7
<b>EBIT før særlige poster   ny<sup>3</sup></b>	<b>142,4</b>	-	-	<b>127,8</b>	-	-
Særlige poster	-23,6	23,6	-	-3,1	3,1	-
<b>EBIT   tidligere<sup>4</sup></b>	<b>118,8</b>	-	<b>118,8</b>	<b>124,7</b>	-	<b>124,7</b>
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	4,0	-	4,0	4,3	-	4,3
Finansielle indtægter	18,4	-	18,4	13,6	-	13,6
Finansielle omkostninger	-22,4	-	-22,4	-28,7	-	-28,7
<b>Resultat før skat</b>	<b>118,8</b>	-	<b>118,8</b>	<b>113,9</b>	-	<b>113,9</b>
Skat af periodens resultat	-26,0	-	-26,0	-26,0	-	-26,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>92,8</b>	-	<b>92,8</b>	<b>87,9</b>	-	<b>87,9</b>

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 regnskabs- praksis</i>	<i>2018 Særlige poster</i>	<i>2018 Tidligere regnskabs- praksis</i>
<b>Nettoomsætning</b>	<b>6.717,5</b>	-	<b>6.717,5</b>
Vareforbrug	-3.498,1	-18,5	-3.516,6
<b>Bruttoresultat før særlige poster</b>	<b>3.219,4</b>	<b>-18,5</b>	<b>3.200,9</b>
Andre eksterne omkostninger	-1.161,7	-44,8	-1.206,5
Personaleomkostninger	-753,4	-152,3	-905,7
<b>EBITDA før særlige poster   ny<sup>1</sup></b>	<b>1.304,3</b>	-	-
<b>EBITDA   tidligere<sup>2</sup></b>	-	<b>-215,6</b>	<b>1.088,7</b>
Af- og nedskrivninger	-116,7	-10,4	-127,1
Amortiseringer og nedskrivninger	-184,1	-40,0	-224,1
<b>EBIT før særlige poster   ny<sup>3</sup></b>	<b>1.003,5</b>	-	-
Særlige poster	-266,0	266,0	-
<b>EBIT   tidligere<sup>4</sup></b>	<b>737,5</b>	-	<b>737,5</b>
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	16,7	-	16,7
Finansielle indtægter	55,0	-	55,0
Finansielle omkostninger	-92,4	-	-92,4
<b>Resultat før skat</b>	<b>716,8</b>	-	<b>716,8</b>
Skat af periodens resultat	-51,3	-	-51,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>665,5</b>	-	<b>665,5</b>

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****SEGMENT OPLYSNINGER OG NETTOOMSÆTNING**

Som en del af koncernens transformationsprogram, Fuelling the Growth<sup>1</sup> der omorganiserede de kommercielle ressourcer i fire nye divisioner, ændres segmentrapporteringen pr. 1. kvartal 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 allokeringssøgler 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, 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)

Q1 2019	North America Online & Retail	North America Branded	Region MMC	Region ST&A	Kon- cern- omk. / ikke fordelt	I alt
DKK mio.						
Nettoomsætning	496,5	256,7	347,8	362,7	-	1.463,7
Vareforbrug	-314,6	-109,3	-170,9	-184,5	-	-779,3
<b>Bruttoresultat før særlige poster</b>	<b>181,9</b>	<b>147,4</b>	<b>176,9</b>	<b>178,2</b>	-	<b>684,4</b>
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-131,9	-102,0	-113,2	-77,1	-20,9	-445,1
<b>EBITDA før særlige poster</b>	<b>50,0</b>	<b>45,4</b>	<b>63,7</b>	<b>101,1</b>	<b>20,9</b>	<b>239,3</b>
Afskrivninger					-53,2	-53,2
Amortiseringer					-43,7	-43,7
<b>EBIT før særlige poster</b>					<b>-117,8</b>	<b>142,4</b>
Særlige poster, omkostninger					-23,6	-23,6
<b>EBIT</b>					<b>-141,4</b>	<b>118,8</b>
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder					4,0	4,0
Finansielle indtægter					18,4	18,4
Finansielle omkostninger					-22,4	-22,4
<b>Resultat før skat</b>					<b>-141,4</b>	<b>118,8</b>
<b>Q1 2018 uden IFRS 16</b>						
DKK mio.	North America Online & Retail	North America Branded	Region MMC	Region ST&A	Kon- cern- omk. / ikke for- delt	I alt
Nettoomsætning	296,8	271,0	357,2	360,1	-	1.285,1
Vareforbrug	-185,2	-119,9	-179,9	-187,3	-	-672,3
<b>Bruttoresultat før særlige poster</b>	<b>111,6</b>	<b>151,1</b>	<b>177,3</b>	<b>172,8</b>	-	<b>612,8</b>
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-79,1	-109,2	-126,7	-75,3	-23,9	-414,2
<b>EBITDA før særlige poster</b>	<b>32,5</b>	<b>41,9</b>	<b>50,6</b>	<b>97,5</b>	<b>-23,9</b>	<b>198,6</b>
Afskrivninger					-29,1	-29,1
Amortiseringer					-41,7	-41,7
<b>EBIT før særlige poster</b>					<b>-94,7</b>	<b>127,8</b>
Særlige poster, omkostninger					-3,1	-3,1
<b>EBIT</b>					<b>-97,8</b>	<b>124,7</b>
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder					4,3	4,3
Finansielle indtægter					13,6	13,6
Finansielle omkostninger					-28,7	-28,7
<b>Resultat før skat</b>					<b>-108,6</b>	<b>113,9</b>

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

DKK mio.	Q1 2019	Q1 2018
<b>Nettoomsætning fordelt på kategorier</b>		
Håndrullerede cigarer	521,8	371,0
Maskinfremstillede cigarer	484,2	472,3
Røgtobak	234,8	221,6
Tilbehør og kontraktproduktion	222,9	220,2
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.463,7</b>	<b>1.285,1</b>

I 'Tilbehør og kontraktproduktion' er der inkluderet licensindtægter og andre indtægter på i alt DKK 9.2 mio. (DKK 5.2 mio.).

**Nettoomsætning fordelt på geografiske områder**

Nord-, Syd- og Mellemerika	757,6	587,1
Europa	577,3	563,4
Resten af verden	128,8	134,7
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.463,7</b>	<b>1.285,1</b>

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

**NOTE 3****SÆRLIGE POSTER**

DKK mio.	Q1 2019	Q1 2018
Transaktions- og integrationsomkostninger (Thompson Cigar)	10,0	3,1
Fuelling the Growth programmet	13,6	-
<b>Særlige poster i alt</b>	<b>23,6</b>	<b>3,1</b>