



Scandinavian Tobacco Group A/S  
Ekstrakt af  
årsrapport for perioden  
1. juli - 31. december 2008



29 April 2009

## **Indholdsfortegnelse**

|   | Side |
|---|------|
| LEDELSESPÅTEGNING.....                      | 1    |
| DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING.....      | 2    |
| SELSKABSOPLYSNINGER .....                   | 4    |
| KONCERNOVERSIGT PR. 31. DECEMBER 2008 ..... | 6    |
| HOVED- OG NØGLETAL FOR STG-KONCERNEN .....  | 7    |
| LEDELSESBERETNING.....                      | 8    |
| ST Cigar Group .....                        | 10   |
| Orlik Tobacco Company .....                 | 11   |
| Dagrofa .....                               | 12   |
| Tivoli .....                                | 13   |
| RESULTATOPGØRELSE FOR STG-KONCERNEN .....   | 14   |
| BALANCE FOR STG-KONCERNEN.....              | 15   |
| PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR STG-KONCERNEN..... | 17   |
| EGENKAPITALOPGØRELSE FOR STG-KONCERNEN..... | 19   |

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2008 for Scandinavian Tobacco Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 28. april 2009

Direktion:

Anders Colding Friis  
adm.

Christian Hother Sørensen

Sisse Fjelsted Rasmussen

Rob Zwarts

Bestyrelse:

Jørgen Tandrup  
formand

Anders Colding Friis

Keld Lakshøj-Hansen

Lindy Larsen

Hanne Malling

Niels B. Nielsen

Anders Obel

Tommy Pedersen

Hans Werdelin

## **Den uafhængige revisors påtegning**

### **Til aktionærerne i Scandinavian Tobacco Group A/S**

Vi har revideret årsrapporten for Scandinavian Tobacco Group A/S for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for koncernen såvel som for moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsrapporten aflægges efter den danske årsregnskabslov samt danske regnskabsvejledninger.

### **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov og danske regnskabsvejledninger. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### **Revisors ansvar og den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2008 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov og danske regnskabsvejledninger.

Søborg, den 28. april 2009

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Carsten Gerner  
statsautoriseret revisor

Torben Jensen  
statsautoriseret revisor

## **Selskabsoplysninger**

|                       |  |
|-----------------------|--|
| <b>Selskabet</b>      | Scandinavian Tobacco Group A/S<br>Sydmarken 42, 2860 Søborg<br><br>Telefon: 3955 6200<br>Telefax: 7220 7103<br>E-mail-adresse: info@st.dk<br>Hjemmeside: www.st-group.com<br><br>CVR-nr.: 83 33 62 18<br>Hjemstedskommune: Gladsaxe  |
| <b>Bestyrelse</b>     | Direktør Jørgen Tandrup, formand<br>Direktør Anders Colding Friis<br>EDB-systemplanlægger Keld Lakshøj-Hansen *<br>Koncernregnskabschef Lindy Larsen *<br>Varemærkeadministrator Hanne Malling *<br>Chauffør Niels B. Nielsen *<br>Direktør Anders Obel<br>Direktør Tommy Pedersen<br>Direktør Hans Werdelin, næstformand<br><br>* medarbejdervalgt medlem |
| <b>Direktion</b>      | Anders Colding Friis, adm.<br>Christian Hother Sørensen<br>Sisse Fjelsted Rasmussen<br>Rob Zwarts  |
| <b>Vicedirektører</b> | Knud Erik Foged<br>Mette Valentin<br>Lars Wassberg   |
| <b>Revision</b>       | PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  |

**Aktionærer**

Serie I-aktier: 2,94% af aktiekapitalen (udstedt som medarbejderaktier). Skandinavisk Holding A/S, Gladsaxe ejer 1,16% heraf. Herudover er der 819 aktionærer pr. 31. december 2008. Tvangsindløsningen af disse er tilendebragt pr. 1. april 2009.

Serie II-aktier: 97,06% af aktiekapitalen. Disse aktier ejes alle af Skandinavisk Holding A/S, Gladsaxe.

Selskabets årsregnskab indgår i koncernregnskabet for Skandinavisk Holding A/S, Gladsaxe, som den umiddelbare koncern samt i koncernregnskabet for Augustinus Fonden, København, som den største koncern.

**Koncernoversigt pr. 31. december 2008**

**SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S (STG)**

**ST CIGAR GROUP HOLDING B.V. (STCG)**

**ORLIK TOBACCO COMPANY A/S (OTC)**

**DAGROFA a/s (55%)**

**ST SALES A/S**

**TIVOLI A/S (32%)**

Hvis ingen ejerandel er anført, ejes selskabet 100%.

**Hoved- og nøgletal for STG-Koncernen**

| <b>Hovedtal i mio. DKK</b>                       | <u>2008</u><br>(6 mdr.) | <u>2007/08</u> | <u>2006/07</u> | <u>2005/06</u> | <u>2004/05</u> |
|--|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Resultat</b>                                  |                         |                |                |                |                |
| Nettoomsætning                                   | 12.861                  | 27.419         | 26.174         | 25.025         | 23.965         |
| Af- og nedskrivninger                            | 797                     | 504            | 387            | 348            | 315            |
| Resultat af primær drift                         | 17.167                  | 2.345          | 2.251          | 2.275          | 2.243          |
| Resultat af finansielle poster                   | 256                     | 25             | 97             | 66             | 99             |
| Resultat før skat                                | 17.423                  | 2.370          | 2.348          | 2.341          | 2.342          |
| STGs andel af resultat efter skat <sup>1)</sup>  | 17.427                  | 1.620          | 1.616          | 1.547          | 1.567          |
| <b>Balance</b>                                   |                         |                |                |                |                |
| Balancesum                                       | 17.313                  | 15.516         | 12.879         | 12.603         | 11.522         |
| Egenkapital                                      | 12.331                  | 4.023          | 5.234          | 5.104          | 4.664          |
| <b>Pengestrømme</b>                              |                         |                |                |                |                |
| Pengestrømme fra:                                |                         |                |                |                |                |
| - driftsaktivitet                                | 733                     | 1.937          | 1.716          | 1.857          | 2.010          |
| - investeringsaktivitet                          | 18.809                  | -2.049         | -903           | -588           | -665           |
| - heraf investeringer i materielle anlægsaktiver | -277                    | -336           | -397           | -403           | -358           |
| - finansieringsaktivitet                         | -20.560                 | 201            | -1.190         | -979           | -1.140         |
| Årets forskydning i likvider                     | -1.019                  | 88             | -376           | 290            | 205            |
| <b>Antal medarbejdere ultimo regnskabsåret</b>   | 9.735                   | 13.111         | 13.640         | 12.216         | 11.009         |
| <b>Nøgletal i %</b>                              |                         |                |                |                |                |
| Overskudsgrad (primær drift)                     | 133,5                   | 8,6            | 8,6            | 9,1            | 9,4            |
| Afkastningsgrad                                  | 99,2                    | 15,1           | 17,5           | 18,1           | 19,5           |
| Soliditetsgrad                                   | 71,2                    | 25,9           | 40,6           | 40,5           | 40,5           |
| Egenkapitalforrentning                           | 213,1                   | 35,0           | 31,3           | 31,7           | 35,5           |

<sup>1)</sup> Overskud efter afsat skat af årets skattepligtige indkomst samt regulering af udskudt skat. Skatten er for STGs danske virksomheder baseret på skattesatsen 28% for 2004/05 og 2005/06 samt 25% for 2006/07, 2007/08 og 2008.

## **Ledelsesberetning**

Med virkning fra 1. juli 2008 har Skandinavisk Tobakskompagni, som i december 2008 ændrede navn til Scandinavian Tobacco Group (STG), solgt sine cigaretaktiviteter og visse roll-your-own- (RYO) og snusaktiviteter til British American Tobacco (BAT). BAT har således overtaget virksomhederne House of Prince, J.L. Tiedemanns Tobaksfabrik og Fiedler & Lundgren (F&L).

STG har endvidere indgået aftale med Assens Tobaksfabrik (AT) om køb af ATs 50% andel i OTC, således at OTC er blevet et 100% ejet selskab i STG-Koncernen.

Skandinavisk Holding (SH) har samtidigt købt BATs aktiepost på 32,35% i den resterende STG-Koncern og ejer herefter samtlige serie II-aktier, svarende til 97,06% af aktiekapitalen i STG. I fortsættelse heraf blev det i efteråret 2008 besluttet at tvangsindløse de resterende serie I-aktier i STG. Tvangsindløsningen er tilendebragt pr. 1. april 2009, hvorefter STG er 100% ejet af SH.

Endelig er der mellem SHs aktionærer indgået aftale om, at Aktieselskabet R. Færchs Fabrikker i oktober 2008 er udtrådt som aktionær i SH, der herefter ejes af Chr. Augustinus Fabrikker og C.W. Obel.

Ændringen i aktionærsammensætningen har bevirket, at STGs årsrapport skal indgå i koncernregnskabet for Augustinus Fonden, som den største koncern. For at følge Augustinus Fondens regnskabsår er STG-Koncernens regnskabsår således omlagt til at følge kalenderåret, og indeværende regnskabsperiode omfatter følgelig 1. juli - 31. december 2008. Der foreligger ikke reviderede sammenligningstal for den tilsvarende periode af 2007, hvorfor helårstallene for 2007/08 er anført til sammenligning. Tallene for 2007/08 er ikke tilpasset for frasolgte aktiviteter.

De foretagne transaktioner har en væsentlig resultateffekt på regnskabet for perioden 1. juli - 31. december 2008, som har været præget af store omvæltninger i STG-Koncernen, men efter ledelsens vurdering er forløbet tilfredsstillende. Avance ved salg af kapitalandele indgår således med 17,9 mia. DKK.

Ultimo 2008 stiftedes salgsselskabet STG Iberia i Spanien. Organisationen overtager distributionen af Koncernens produkter pr. 1. juli 2009.

STG har pr. 1. januar 2009 købt to cigarfabrikker i henholdsvis Danli, Honduras og Esteli, Nicaragua. Fabrikkerne har tilsammen 950 medarbejdere, og de producerer årligt omkring 17 mio. håndrullede, premium long filler cigarer til fortrinsvis det amerikanske marked.

STG har opsagt kommissionsaftalen med Imperial Tobacco vedrørende distribution af Café Crème på det engelske marked og forestår således selv distributionen fra 10. januar 2009.

STG har i marts 2009 underskrevet aftale om køb af varemærket Tiedemanns, der i Norge anvendes for rulletobak (roll-your-own) og fabriksfremstillede cigaretter. Med købet, som er et tilbagekøb af en del af ovennævnte salg til BAT, vil STG få lidt over 30% af markedet for rulletobak og en mindre del af markedet for cigaretter i Norge. Købet er betinget af de norske konkurrencemyndigheders og EU-Kommissionens godkendelse, som ventes i løbet af foråret 2009.

I forbindelse med regnskabsårets udløb har STG vurderet effekten af den generelle afmatning i verdensøkonomien på værdien af Koncernens investeringer med særlig fokus på værdiansættelsen af immaterielle aktiver. Dette har ført til en nedskrivning på 606,0 mio. DKK og dermed en væsentlig negativ effekt på driftsresultatet for regnskabsåret.

Koncernresultatet før skat og minoritetsaktionærernes andel udgjorde 17.423,2 mio. DKK. Minoritetsaktionærernes andel udgjorde -16,9 mio. DKK, hvorefter STGs andel af resultatet før skat blev 17.440,1 mio. DKK. Resultat efter skat blev 17.426,7 mio. DKK, hvilket svarer til forventningerne. For 2007/08 udgjorde koncernresultatet før skat 2.369,8 mio. DKK. Efter fradrag af minoritetsaktionærernes andel på 199,9 mio. DKK var STGs andel af resultatet før skat 2.169,9 mio. DKK for 2007/08.

STG-Koncernens egenkapital udgjorde pr. 31. december 2008 12.330,9 mio. DKK før udlodning af foreslået udbytte mod 4.022,6 mio. DKK pr. 30. juni 2008.

Anlægsinvesteringer i ejendomme og driftsmateriel beløb sig til 276,9 mio. DKK.

Ved regnskabsårets afslutning den 31. december 2008 var der 9.735 medarbejdere ansat i STG-Koncernens virksomheder.

## **Resultatdisponering**

Årets resultat foreslås anvendt som følger:

**Error! Not a valid link.**

## **Lovgivning m.v.**

I enkelte lande, herunder de fleste provinser i Canada samt i Island, er der i de seneste år indført forbud mod at opbevare tobaksvarer synligt på tobaksudsalgsstederne. I Norge har Stortinget i foråret 2009 vedtaget at indføre et lignende forbud. Det er ikke klart, hvornår den norske lov vil træde i kraft. Der er tilsvarende lovgivning på vej i Finland og i England. De engelske regler forventes at blive indført gradvist med en længere frist for mindre butikker end for eksempelvis supermarkeder.

I Danmark blev aldersgrænsen for køb af tobak med virkning fra 1. september 2008 hævet til 18 år mod hidtil 16 år. Samtidig trådte regler i kraft om, at aromastoffer i forbindelse med den årlige indberetning til Sundhedsministeriet over indholdet i tobaksprodukter ikke som hidtil angives som en samlet kategori, men specificeres som enkeltstoffer. Endvidere blev der pr. 1. september 2008 indført regler om, hvor og hvordan tobaksvarer kan udstilles på tobaksudsalgsstedet.

Der er i Danmark fremsat en skattepakke, der rummer betydelige forhøjelser af tobaksafgifterne, således foreslås afgiften på røgtobak (rulletobak såvel som pibetobak) at stige med 120 DKK/kg. Der er en risiko for, at denne afgiftsstigning vil påvirke salget af tobak til hjemmerulning mærkbart. Ændringerne forventes at træde i kraft ved årsskiftet 2009/2010.

### **Produktansvarssager og andre tvister**

Den danske retssag, der blev anlagt i 2003 mod STG (og House of Prince A/S (HoP)), verserer stadig ved Østre Landsret. Sagsøgeren kræver en erstatning på knap 0,5 mio. DKK for følgerne af en sygdom, der angiveligt skyldes hans rygning. Sagsøgeren gør først og fremmest gældende, at STG/HoP har tilsat stoffer til Prince cigaretterne, der har gjort det umuligt for sagsøgeren at holde op med at ryge. Sagsøgeren mener også, at selskaberne i de deklARATIONER, der er på cigaretpakkerne, har vildledt om indholdet af tjære og nikotin. Sagen er stadig på et forberedende stadie, men domsforhandlingen er efter rettens ønske foreløbigt sat til at skulle finde sted i november 2009. Det er ledelsens vurdering, at sagsøgeren ikke vil få medhold ved domstolene i sit krav. Sagen vil imidlertid, hvis den mod forventning måtte føre til domfældelse af STG samt opnår præcedensvirkning, kunne få væsentlig indflydelse på Koncernens økonomiske stilling.

STG UK har opsagt sin aftale med den tidligere agent for Café Crème i England, hvilket har medført, at agenten har rejst krav om en væsentlig godtgørelse. I balancen pr. 31. december 2008 er der hensat til det forventede resultat i denne sag. Der forventes ikke dom i sagen før i 2010. Det vurderes, at det endelige udfald af sagen ikke vil have væsentlig effekt på Koncernens økonomiske stilling.

Herudover er Koncernen som led i den daglige drift involveret i en række andre tvister, som vurderes uvæsentlige for den samlede økonomiske stilling.

### **Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning bortset fra den omtalte overtagelse af varemærket Tiedemanns samt købet af de to cigarfabrikker i henholdsvis Honduras og Nicaragua.

### **Det kommende regnskabsår**

Efter et regnskabsår, der er påvirket af store éngangsposter, nedskrivninger og omstruktureringer, forventes indtjeningen for 2009 at blive væsentlig forbedret, når der sammenlignes med perioden

1. juli – 31. december 2008, omregnet til helårsbasis samt reguleret for indtægterne fra BAT-trans-aktionerne og de foretagne nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver. Dette gælder både indtjeningen af den eksisterende drift, men også effekten af de nyligt foretagne opkøb. Dog er det usikkert, i hvilket niveau Koncernens fremtidige indtjening vil blive påvirket af en fortsat afmatning i den globale økonomi.

### **ST Cigar Group**

STG-Koncernen er Europas største og verdens tredjestørste udbyder af cigarer.

STCG varetager STGs cigaraktiviteter. Cigaretterne fremstilles i Holland, Belgien og Danmark samt - efter tilkøb i januar 2009 - Nicaragua og Honduras. Udstansning af dæks- og omblade foretages i Den Dominikanske Republik og Indonesien.

STCGs cigarer sælges verden over, og de væsentligste varemærker er Café Crème, Nobel Petit, Henri Wintermans, Old Port og Colts. STCG er verdens største eksportør af cigarer og har dattervirksomheder i Danmark, Holland, Frankrig, Spanien, Belgien, Storbritannien, USA og Canada.

### **Omsætning og overskud**

Resultat før skat blev et underskud på 45,1 mio. EUR. Resultatet er væsentligt påvirket af nedskrivning af varemærker og goodwill samt omkostninger i forbindelse med reorganisering. I 2007/08 androg resultatet før skat 26,9 mio. EUR. Omregnet udgjorde periodens resultat før skat -335,7 mio. DKK mod 200,3 mio. DKK i 2007/08.

Nettoomsætningen for halvåret udgjorde 113,5 mio. EUR mod 234,5 mio. EUR i 2007/08. Omregnet udgjorde nettoomsætningen 846,4 mio. DKK mod 1.748,4 mio. DKK i 2007/08.

### **Markeder**

Det totale salg af cigarer blev i halvåret 766 mio. stk. mod 1.599 mio. stk. i 2007/08.

Udviklingen har været positiv på STCGs hovedmarkeder i Frankrig og Storbritannien, hvorimod markedet for premium cigarer i USA har været under hårdt pres, hvilket har haft en negativ effekt på Koncernens amerikanske aktiviteter.

Det danske marked for cigarer viste i perioden fortsat tilbagegang med et fald på 5,8% i forhold til sidste år.

### **Orlik Tobacco Company**

OTCs røgtobaksaktiviteter består af produktion, markedsføring og salg af henholdsvis pibetobak og tobak til hjemmerulning. OTC er verdens førende producent af pibetobak samt en betydende producent af rulletobak.

OTC fremstiller endvidere røgfri tobak i form af snus og skrå.

### **Omsætning og overskud**

Resultat før skat blev 236,4 mio. DKK, hvori indgår avance ved salg af aktier i Fiedler & Lundgren på 169,2 mio. DKK. I 2007/08 androg resultatet før skat 81,4 mio. DKK.

Nettoomsætningen for halvåret udgjorde 256,3 mio. DKK mod 530,2 mio. DKK i 2007/08.

## **Markeder**

I Danmark har salget af røgtobak fortsat den negative trend. Det totale danske salg af røgtobak i perioden udviste således et fald på 6,5% i forhold til sidste år. OTCs samlede markedsandel udgjorde 82%.

OTCs eksportsalg har udvist fremgang i forhold til sidste år, hvilket især kan henføres til lønproduktion.

## **Dagrofa**

Dagrofa er Danmarks største leverandør af dagligvarer til detailsektoren med fokus på butiksdrift inden for dagligvarehandel, støttet op af grossistvirksomheden SuperGros samt Cash & Carry og FoodService.

Dagrofes detailsektor omfatter detailvirksomhederne SuperBest, KIWI, Spar Danmark samt Pisiffik i Grønland.

## **Omsætning og overskud**

Koncernresultat før skat blev et underskud på 37,6 mio. DKK. Resultatet er væsentligt påvirket af en række poster af éngangskaraktér i form af nedskrivninger af goodwill m.v., IT-omkostninger samt omstruktureringssomkostninger.

I 2007/08 udgjorde overskuddet før skat 285,6 mio. DKK, hvori indgik avance ved salg af kapitalandele samt indtræden af ny medaktionær i KIWI Danmark.

STGs andel af resultatet før skat blev et underskud på 20,7 mio. DKK mod et overskud på 96,8 mio. DKK i 2007/08.

Dagrofes omsætning udgjorde for perioden 11,8 mia. DKK mod 23,5 mia. DKK i 2007/08.

## **Markeder**

Den omfattende finanskriser, som for alvor tog fat i de sidste måneder af 2008, har haft væsentlig indflydelse på markedsforholdene i Danmark i forhold til tidligere år, hvor befolkningen har været begunstiget af høje rådighedsbeløb, bl.a. til gavn for dagligvarebranchen.

### **Tivoli**

STG har siden 2000 haft en strategisk investering i Tivoli, som er Danmarks mest besøgte turistattraktion og kendt langt ud over landets grænser. STGs ejerandel af Tivoli udgør 32%. Da Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab ligeledes har en væsentlig aktiepost i Tivoli, er Tivoli i forbindelse med STGs nye ejerstruktur blevet en dattervirksomhed af Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab.

### **Overskud**

Tivoli har ligesom STG omlagt regnskabsår som følge af den nye koncernstruktur, og Tivolis resultat før skat for perioden 1. april - 31. december 2008 blev et overskud på 77,4 mio. DKK, hvoraf STGs andel udgjorde 24,6 mio. DKK. For 2007/08 androg resultatet før skat 28,4 mio. DKK og STGs andel 9,0 mio. DKK.

**Resultatopgørelse for STG-Koncernen  
 1. juli – 31. december 2008**

| (mio. DKK)  | <u>2008</u><br>(6 mdr.) | <u>2007/08</u>         |
|---|-------------------------|------------------------|
| <b>Nettoomsætning</b>                                 | <b>12.861,0</b>         | <b>27.418,8</b>        |
| Avance ved salg af kapitalandele                      | 17.880,6                | -                      |
| Andre driftsindtægter                                 | <u>122,4</u>            | <u>157,3</u>           |
| <b>Indtægter i alt</b>                                | <b><u>30.864,0</u></b>  | <b><u>27.576,1</u></b> |
| Produkt- og kapacitetsomkostninger:                   |                         |                        |
| Råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer         | 10.667,1                | 18.973,0               |
| Andre eksterne omkostninger                           | 1.049,4                 | 3.101,3                |
| Personaleomkostninger                                 | <u>1.183,1</u>          | <u>2.653,2</u>         |
|   | <u>12.899,6</u>         | <u>24.727,5</u>        |
| <b>Indtjening før afskrivninger</b>                   | <b>17.964,4</b>         | <b>2.848,6</b>         |
| Af- og nedskrivninger                                 | <u>797,0</u>            | <u>503,9</u>           |
| <b>Indtjening ved primær drift</b>                    | <b><u>17.167,4</u></b>  | <b><u>2.344,7</u></b>  |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 25,7                    | 10,9                   |
| Andre finansielle indtægter                           | <u>323,0</u>            | <u>456,6</u>           |
|   | 348,7                   | 467,5                  |
| Andre finansielle omkostninger                        | <u>92,8</u>             | <u>442,4</u>           |
|   | <u>255,9</u>            | <u>25,1</u>            |
| <b>Resultat før skat</b>                              | <b>17.423,2</b>         | <b>2.369,8</b>         |
| Minoritetsaktionærernes andel                         | <u>16,9</u>             | <u>-199,9</u>          |
| <b>STGs andel af resultat før skat</b>                | <b>17.440,1</b>         | <b>2.169,9</b>         |
| Skat  | -13,9                   | -593,9                 |
| Minoritetsaktionærernes andel                         | <u>0,5</u>              | <u>44,2</u>            |
| <b>STGs andel af resultat efter skat</b>              | <b><u>17.426,7</u></b>  | <b><u>1.620,2</u></b>  |

**Balance for STG-Koncernen  
 31. december 2008**

**AKTIVER**

| (mio. DKK)   | <u>31/12 2008</u>      | <u>30/6 2008</u>       |
|--|------------------------|------------------------|
| Goodwill   | 428,5                  | 1.063,5                |
| Varemærker, IT-software m.v.                               | <u>902,4</u>           | <u>992,7</u>           |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>                          | <b><u>1.330,9</u></b>  | <b><u>2.056,2</u></b>  |
| Grunde og bygninger  | 1.013,7                | 1.243,0                |
| Tekniske anlæg og maskiner                                 | 167,7                  | 408,6                  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                    | 355,4                  | 323,6                  |
| Indretning af lejede lokaler                               | 112,2                  | 71,1                   |
| Forudbetalinger for anlægsaktiver og anlæg under udførelse | <u>382,8</u>           | <u>354,3</u>           |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                            | <b><u>2.031,8</u></b>  | <b><u>2.400,6</u></b>  |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                   | 189,0                  | 172,0                  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                        | 33,5                   | 39,3                   |
| Andre tilgodehavender                                      | <u>50,5</u>            | <u>47,0</u>            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                           | <b><u>273,0</u></b>    | <b><u>258,3</u></b>    |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                                 | <b><u>3.635,7</u></b>  | <b><u>4.715,1</u></b>  |
| <b>Varebeholdninger</b>                                    | <b><u>2.295,0</u></b>  | <b><u>4.076,6</u></b>  |
| Tilgodehavender fra salg                                   | 1.648,0                | 3.741,2                |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder               | 8.072,1                | 23,3                   |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder               | 101,3                  | 194,9                  |
| Forudbetalt selskabsskat                                   | 34,0                   | -                      |
| Andre tilgodehavender                                      | 293,7                  | 323,8                  |
| Udskudt skatteaktiv  | 89,1                   | 88,3                   |
| Periodeafgrænsningsposter                                  | <u>159,8</u>           | <u>51,2</u>            |
| <b>Tilgodehavender</b>                                     | <b><u>10.398,0</u></b> | <b><u>4.422,7</u></b>  |
| <b>Værdipapirer</b>  | <b><u>0,3</u></b>      | <b><u>0,6</u></b>      |
| <b>Likvide beholdninger</b>                                | <b><u>983,8</u></b>    | <b><u>2.300,5</u></b>  |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>                             | <b><u>13.677,1</u></b> | <b><u>10.800,4</u></b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                                       | <b><u>17.312,8</u></b> | <b><u>15.515,5</u></b> |

**Balance for STG-Koncernen  
 31. december 2008**

**PASSIVER**

| (mio. DKK)  | <u>31/12 2008</u>      | <u>30/6 2008</u>       |
|---|------------------------|------------------------|
| Aktiekapital  | 375,7                  | 375,7                  |
| Andre reserver  | 3.755,2                | 3.646,9                |
| Foreslået udbytte   | 8.200,0                | -                      |
| <b>Egenkapital</b>  | <b><u>12.330,9</u></b> | <b><u>4.022,6</u></b>  |
| <b>Minoritetsaktionærernes andel af egenkapital</b>             | <b><u>616,8</u></b>    | <b><u>711,7</u></b>    |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser            | 94,7                   | 131,1                  |
| Hensættelser til udskudt skat                                   | 132,1                  | 133,4                  |
| Andre hensatte forpligtelser                                    | 103,7                  | 50,6                   |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                             | <b><u>330,5</u></b>    | <b><u>315,1</u></b>    |
| Prioritetsgæld  | 250,7                  | 221,7                  |
| Bankgæld  | 14,6                   | 21,5                   |
| Anden gæld  | 5,8                    | 23,7                   |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                          | <b><u>271,1</u></b>    | <b><u>266,9</u></b>    |
| Bankgæld  | 71,1                   | 2.060,9                |
| Del af langfristede gældsforpligtelser forfalden inden for 1 år | 18,1                   | 14,2                   |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                        | 2.672,5                | 2.476,8                |
| Gæld til tilknyttede selskaber                                  | 139,9                  | 302,4                  |
| Selskabsskat  | 38,0                   | 471,3                  |
| Tobaksafgifter, told og moms                                    | 186,8                  | 2.717,6                |
| Anden gæld  | 549,9                  | 796,1                  |
| Udbytte for regnskabsåret                                       | -                      | 1.285,0                |
| Periodeafgrænsningsposter                                       | 87,2                   | 74,9                   |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                          | <b><u>3.763,5</u></b>  | <b><u>10.199,2</u></b> |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                                 | <b><u>4.034,6</u></b>  | <b><u>10.466,1</u></b> |
| <b>Passiver i alt</b>   | <b><u>17.312,8</u></b> | <b><u>15.515,5</u></b> |

**Pengestrømsopgørelse for STG-Koncernen  
 1. juli 2008 – 31. december 2008**

| (mio. DKK)   | <u>2008</u>      | <u>2007/08</u>  |
|--|------------------|-----------------|
| Indtjening før afskrivninger                                   | 83,8             | 2.848,6         |
| Reguleret for ændringer i driftskapitalen:                     |                  |                 |
| Tilgodehavender  | 251,5            | -543,5          |
| Varebeholdninger   | -38,0            | -372,7          |
| Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt                       | 294,3            | 519,4           |
| <b>Pengestrøm fra primær drift</b>                             | <b>591,6</b>     | <b>2.451,8</b>  |
| Betalte renter m.v.  | -75,8            | -442,4          |
| Modtagne renter m.v.   | 323,0            | 456,6           |
| Betalte skatter  | -106,2           | -529,5          |
| <b>Pengestrøm fra driften i alt</b>                            | <b>732,6</b>     | <b>1.936,5</b>  |
| Investering i immaterielle anlægsaktiver                       | -38,4            | -472,9          |
| Investering i materielle anlægsaktiver                         | -276,9           | -336,3          |
| Forudbetalinger  | -167,0           | -264,0          |
| Afhændelse af anlægsaktiver                                    | 8,0              | 211,7           |
| Virksomhedskøb   | -445,7           | -1.215,0        |
| Salg af kapitalandele  | 19.726,5         | -               |
| Afhændelse af finansielle anlægsaktiver                        | 2,0              | 27,4            |
| <b>Pengestrøm til investeringsaktiviteter i alt</b>            | <b>18.808,5</b>  | <b>-2.049,1</b> |
| Langfristede lån   | -20,6            | -12,6           |
| Bankgæld   | -2.077,5         | 1.701,9         |
| Lån til moderselskab   | -8.041,2         | -               |
| Betalt udbytte   | -10.421,0        | -1.488,8        |
| <b>Pengestrøm til finansieringsaktiviteter i alt</b>           | <b>-20.560,3</b> | <b>200,5</b>    |
| <b>Nettoforskydning i likvide beholdninger og værdipapirer</b> | <b>-1.019,2</b>  | <b>87,9</b>     |
| Overtagne likvider ved virksomhedskøb                          | -46,6            | -57,9           |
| Afhændede likvider ved virksomhedssalg                         | -251,2           | -               |
| Likvide beholdninger og værdipapirer ved årets begyndelse      | 2.301,1          | 2.271,1         |
| Likvide beholdninger og værdipapirer ved årets udgang          | 984,1            | 2.301,1         |



**Egenkapitalopgørelse for STG-Koncernen**

| 31/12 2008<br>(mio. DKK)                        | Aktie-<br>kapital | Andre<br>reserver | Foreslået<br>udbytte |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|
| Balance pr. 1. juli 2008                        | 375,7             | 3.646,9           | -                    |
| Kursregulering                                  |                   | 10,2              |                      |
| Aconto udbytte 2008                             |                   |                   | -9.136,0             |
| Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter |                   | 7,4               |                      |
| Resultat til fordeling                          |                   | 90,7              | 17.336,0             |
| Balance pr. 31. december 2008                   | 375,7             | 3.755,2           | 8.200,0              |

| 30/6 2008<br>(mio. DKK)                         | Aktie-<br>kapital | Andre<br>reserver | Foreslået<br>udbytte |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|
| Balance pr. 1. juli 2007                        | 375,7             | 3.369,4           | 1.488,8              |
| Betalt udbytte vedr. 2006/07                    |                   |                   | -1.488,8             |
| Kursregulering                                  |                   | -38,8             |                      |
| Køb af egne aktier                              |                   | 1,3               |                      |
| Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter |                   | -20,2             |                      |
| Resultat til fordeling                          |                   | 335,2             |                      |
| Balance pr. 30. juni 2008                       | 375,7             | 3.646,9           | -                    |