

ST-Koncernen og  
Skandinavisk Tobakskompagni A/S  
Årsrapport for 2007/08

15. september 2008

## **Indholdsfortegnelse**

|   | Side |
|---|------|
| LEDELSESPÅTEGNING.....                        | 1    |
| DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING.....        | 2    |
| SELSKABSOPLYSNINGER .....                     | 4    |
| LEDELSESHVERV.....                            | 6    |
| KONCERNOVERSIGT PR. 30. JUNI 2008 .....       | 7    |
| HOVED- OG NØGLETAL FOR ST-KONCERNEN .....     | 8    |
| LEDELSESBERETNING.....                        | 9    |
| House of Prince .....                         | 13   |
| J.L. Tiedemanns Tobaksfabrik .....            | 13   |
| ST Cigar Group .....                          | 14   |
| Orlik Tobacco Company .....                   | 15   |
| Fiedler & Lundgren .....                      | 15   |
| Dagrofa.....                                  | 16   |
| ST Sales.....                                 | 16   |
| Tivoli .....                                  | 17   |
| ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS .....                | 18   |
| RESULTATOPGØRELSE FOR ST-KONCERNEN .....      | 24   |
| BALANCE FOR ST-KONCERNEN.....                 | 25   |
| PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR ST-KONCERNEN.....    | 27   |
| EGENKAPITALOPGØRELSE FOR ST-KONCERNEN.....    | 28   |
| NOTER FOR ST-KONCERNEN .....                  | 29   |
| RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET.....     | 38   |
| BALANCE FOR MODERSELSKABET .....              | 39   |
| EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET ..... | 41   |
| NOTER FOR MODERSELSKABET .....                | 42   |
| SELSKABSOVERSIGT .....                        | 48   |

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008 for Skandinavisk Tobakskompagni 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 12. september 2008

Direktion:

Anders Colding Friis  
adm.

Niels Frederiksen

Sisse Fjelsted Rasmussen

Christian Hother Sørensen

Rob Zwarts

Bestyrelse:

Jørgen Tandrup  
formand

Ulrich Herter

Keld Lakshøj-Hansen

Lindy Larsen

Anders Obel

Tommy Pedersen

Hans Werdelin

Niels B. Nielsen

## **Den uafhængige revisors påtegning**

### **Til aktionærerne i Skandinavisk Tobakskompagni A/S**

Vi har revideret årsrapporten for Skandinavisk Tobakskompagni A/S for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 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 revisionshandlingerne, 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. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov og danske regnskabsvejledninger.

Søborg, den 12. september 2008

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Carsten Gerner  
statsautoriseret revisor

Torben Jensen  
statsautoriseret revisor

## **Selskabsoplysninger**

|                       |  |
|-----------------------|--|
| <b>Selskabet</b>      | Skandinavisk Tobakskompagni A/S<br>Tobaksvejen 4, 2860 Søborg<br><br>Telefon: 3955 6200<br>Telefax: 3955 6301<br>E-mail-adresse: info@st.dk<br>Hjemmeside: www.st.dk<br><br>CVR-nr.: 83 33 62 18<br>Hjemstedskommune: Gladsaxe   |
| <b>Bestyrelse</b>     | Direktør Jørgen Tandrup, formand<br>Direktør Ulrich Herter<br>EDB-systemplanlægger Keld Lakshøj-Hansen *<br>Koncernregnskabschef Lindy Larsen *<br>Chauffør Niels B. Nielsen *<br>Direktør Anders Obel<br>Direktør Tommy Pedersen<br>Direktør Hans Werdelin<br><br>* medarbejdervalgt medlem |
| <b>Direktion</b>      | Anders Colding Friis, adm.<br>Niels Frederiksen<br>Sisse Fjelsted Rasmussen<br>Christian Hother Sørensen<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)  
2.597 aktionærer pr. 30. juni 2008

Serie II-aktier: 97,06% af aktiekapitalen (pr. 30. juni 2008)  
Skandinavisk Holding A/S, Gladsaxe (64,71%)  
Precis (1789) B.V., Amsterdam (32,35%)

Selskabets årsrapport indgår i koncernregnskabet for Skandinavisk Holding A/S, Gladsaxe, som den største koncern.

Med virkning fra 1. juli 2008 har Skandinavisk Holding A/S erhvervet Precis' aktier i selskabet.

## Ledelseshverv

### Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i større danske koncerner:

|       |                        |
|-------|------------------------|
| (BF)  | Bestyrelsesformand     |
| (BNF) | Bestyrelsesnæstformand |
| (BM)  | Bestyrelsesmedlem      |
| (AD)  | Adm. direktør          |

**Jørgen Tandrup:** Skandinavisk Holding A/S (BF)  
Tivoli A/S (BF)  
Fonden til Markedsføring af Danmark (BF)  
Danisco A/S (BNF)  
Axcel A/S (BM)  
Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab (BM)

**Keld Lakshøj-Hansen:** Dagrofa a/s (BM)

**Anders Obel:** Det Obelske Familiefond (BM)  
Erhvervsinvest Management A/S (BM)  
Powerflex ApS (BM)  
Skandinavisk Holding A/S (BM)  
C.W. Obel A/S (AD)

**Tommy Pedersen:** Royal Unibrew A/S (BNF)  
Jeudan A/S (BNF)  
Kommuneforsikring A/S (BNF)  
Peter Bodum A/S (BM)  
Skandinavisk Holding A/S (BM)  
Tivoli A/S (BM)  
Augustinus Fonden og Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab (AD)

**Hans Werdelin:** C.W. Obel A/S (BF)  
NKB Private Equity (BF)  
Skandinavisk Holding A/S (BNF)  
BTX Group A/S (BM)  
Jensen Group B.V. (BM)  
Lomax A/S (BM)  
Novo A/S (BM)  
Novozymes A/S (BM)

**Anders Colding Friis:** Dagrofa a/s (BF)  
Monberg & Thorsen A/S (BF)  
IC Companys A/S (BM)

**Niels Frederiksen:** Dagrofa a/s (BM)

**Koncernoversigt pr. 30. juni 2008**

**SKANDINAVISK TOBAKSKOMPAGNI A/S (ST)**

**HOUSE OF PRINCE A/S (HoP)**

**J.L. TIEDEMANN'S TOBAKSFABRIK AS (JLT)**

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

**ORLIK TOBACCO COMPANY A/S (50%) (OTC)**

**FIEDLER & LUNDGREN AB (50%) (F&L AB)**

**F&L 1 ApS (50%)**

**F&L P/S (50%)**

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

**ST SALES A/S**

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

Hvis ingen ejerandel er anført, ejes selskabet 100%.

**Hoved- og nøgletal for ST-Koncernen**

|  | <u>2007/08</u> | <u>2006/07</u> | <u>2005/06</u> | <u>2004/05</u> | <u>2003/04</u> |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Hovedtal i mio. DKK</b>                       |                |                |                |                |                |
| <b>Resultat</b>                                  |                |                |                |                |                |
| Omsætning inkl. afgifter                         | 44.085         | 42.007         | 40.130         | 38.446         | 36.012         |
| Tobaksafgifter                                   | 16.666         | 15.833         | 15.106         | 14.481         | 13.952         |
| Nettoomsætning                                   | 27.419         | 26.174         | 25.025         | 23.965         | 22.060         |
| Afskrivninger                                    | 504            | 387            | 348            | 315            | 259            |
| Resultat af primær drift                         | 2.345          | 2.251          | 2.275          | 2.243          | 2.284          |
| Resultat af finansielle poster                   | 25             | 97             | 66             | 99             | 66             |
| Resultat før skat                                | 2.370          | 2.348          | 2.341          | 2.342          | 2.350          |
| STs andel af resultat efter skat <sup>1)</sup>   | 1.620          | 1.616          | 1.547          | 1.567          | 1.547          |
| <b>Balance</b>                                   |                |                |                |                |                |
| Balancesum                                       | 15.516         | 12.879         | 12.603         | 11.522         | 10.226         |
| STs andel af egenkapital                         | 4.023          | 5.234          | 5.104          | 4.664          | 4.176          |
| <b>Pengestrømme</b>                              |                |                |                |                |                |
| Pengestrømme fra:                                |                |                |                |                |                |
| - driftsaktivitet                                | 1.937          | 1.716          | 1.857          | 2.010          | 2.194          |
| - investeringsaktivitet                          | -2.049         | -903           | -588           | -665           | -504           |
| - heraf investeringer i materielle anlægsaktiver | -336           | -397           | -403           | -358           | -344           |
| - finansieringsaktivitet                         | 201            | -1.190         | -979           | -1.140         | -1.428         |
| Årets forskydning i likvider                     | 88             | -376           | 290            | 205            | 262            |
| <b>Antal medarbejdere ultimo regnskabsåret</b>   | 13.111         | 13.640         | 12.216         | 11.009         | 9.800          |
| <b>Nøgletal i %</b>                              |                |                |                |                |                |
| Overskudsgrad (primær drift)                     | 8,6            | 8,6            | 9,1            | 9,4            | 10,4           |
| Afkastningsgrad                                  | 15,1           | 17,5           | 18,1           | 19,5           | 22,3           |
| Soliditetsgrad                                   | 25,9           | 40,6           | 40,5           | 40,5           | 40,8           |
| Egenkapitalforrentning                           | 35,0           | 31,3           | 31,7           | 35,5           | 38,8           |

<sup>1)</sup> Overskud efter afsat skat af årets skattepligtige indkomst samt regulering af udskudt skat.  
 Skatten er for STs danske virksomheder baseret på skattesatsen 30% for 2003/04,  
 28% for 2004/05 og 2005/06 samt 25% for 2006/07 og 2007/08.

## Ledelsesberetning

Regnskabsåret 2007/08 forløb tilfredsstillende for Skandinavisk Tobakskompagni-Koncernen.

Koncernresultatet før skat og minoritetsaktionærernes andel udgjorde 2.369,8 mio. DKK i 2007/08 mod 2.348,3 mio. DKK i sidste regnskabsår. Minoritetsaktionærernes andel udgjorde 199,9 mio. DKK, hvorefter STs andel af resultatet før skat blev 2.169,9 mio. DKK, hvor den året før var 2.207,3 mio. DKK. Årets resultat efter skat blev 1.620,2 mio. DKK mod 1.615,9 mio. DKK året før og er bedre end forventet.

ST-Koncernens egenkapital udgjorde pr. 30. juni 2008 4.734,3 mio. DKK mod 5.848,7 mio. DKK sidste år. Minoritetsaktionærernes andel udgjorde 711,7 mio. DKK, hvorefter STs andel af egenkapitalen udgjorde 4.022,6 mio. DKK mod 5.233,9 mio. DKK sidste år.

STCG har købt British American Tobaccos belgiske cigaraktiviteter i Tabacofina-Vander Elst med overtagelse 3. september 2007. Endvidere har STCG indgået aftale om overtagelse af de resterende 50% af PT United Tobacco Processing Indonesia, således at STCG med virkning fra 1. januar 2008 ejer selskabet 100%.

Dagrofa har pr. 1. oktober 2007 solgt sine aktier i IT-Gruppen til EDB-Gruppen.

Ved udgangen af regnskabsåret har Dagrofa solgt 40% af aktierne i Alta Discount A/S til Norgesgruppen a/s, hvorefter Dagrofa ejer 60%. Selskabet har ændret navn til Kiwi Danmark.

ST Latvia er overdraget fra ST til HoP med virkning fra 1. juli 2007.

Anlægsinvesteringer i ejendomme og driftsmateriel beløb sig til 336,3 mio. DKK.

Ved regnskabsårets afslutning den 30. juni 2008 var der 13.111 medarbejdere ansat i ST-Koncernens virksomheder.

## Resultatdisponering

Årets resultat foreslås anvendt som følger:

| (mio. DKK)   | 2007/08        | 2006/07        |
|--|----------------|----------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | -880,9         | 36,7           |
| Udbytte til aktionærerne (ekskl. udbytte til egne aktier)  | 1.285,0        | 1.488,8        |
| Andre reserver   | 1.216,1        | 90,4           |
| <b>Årets resultat</b>                                      | <b>1.620,2</b> | <b>1.615,9</b> |

## Overskudsdeling (OD)

Ordningen, der omfatter medarbejderne i moderselskabet samt Koncernens 100%-ejede danske dattervirksomheder, er betinget af en nærmere angiven overskudsstigning i såvel Koncernen som de enkelte dattervirksomheder.

For 2006/07 var betingelserne for at udlodde OD-aktier opfyldt, hvis der blev set bort fra de ekstraordinære omkostninger, der var hensat i J.L. Tiedemanns årsregnskab for 2006/07 til lukning af fabrikken i Norge. STs bestyrelse foreslog på baggrund heraf udlodning af ST-aktier efter principperne i STs generelle OD-medarbejder-aktieordning. STs ordinære generalforsamling vedtog i november 2007 bestyrelsens indstilling, og der blev udloddet 11.297 stk. ST-aktier à 10 DKK til medarbejderne i ST, HoP og Stanwell. I lighed med tidligere år blev aktierne fremskaffet fra STs beholdning af serie I-aktier.

ST-Koncernens andel af resultat før skat for 2007/08 opfylder ikke betingelserne for at udlodde OD-aktier.

### **Finansielle risici**

ST har samlet styringen af Koncernens finansielle risici og styringen af Koncernens likviditet, herunder placering af overskudslikviditet, i moderselskabet.

ST forholder sig aktivt til Koncernens finansielle risici ved gennem kendskab til de enkelte selskabers finansielle forhold at afpasse Koncernens samlede finansielle risici.

Afdækning af risici sker i henhold til godkendt finanspolitik. Finanspolitikken indeholder rammer for finansafdelingens anvendelse af finansielle instrumenter, brug af finansielle institutter og risikoprofil. Afdækning af finansielle risici i de enkelte selskaber foretages gennem ST, som forestår den eksterne afdækning. ST foretager udelukkende afdækning af kommercielt betingede finansielle risici og indgår som konsekvens heraf ikke spekulative transaktioner.

STs aktiviteter medfører tre forskellige finansielle risici: valuta-, rente- og kreditrisici.

Valutarisici optræder som følge af, at der ikke er overensstemmelse mellem indtægter og udgifter i de respektive valutaer, og at Koncernen har nettoaktiver i udenlandske dattervirksomheder. Koncernen har løbende nettoindtægter i primært SEK, NOK, GBP og CAD og nettoudgifter i USD og EUR. Valutarisici er de mest betydningsfulde finansielle risici for ST.

Finansielle instrumenter anvendes i overensstemmelse med Koncernens valutapolitik om aktivt - på grundlag af Koncernens forventninger til den fremtidige kursudvikling - at overvåge valutarisici og cashflow for at sikre disse mod større u hensigtsmæssige valutakursbevægelser. Transaktionsrisici afdækkes ved brug af finansielle instrumenter som terminskontrakter og optioner. Omregningsrisici som følge af, at Koncernen har nettoaktiver i fremmed valuta, afdækkes som udgangspunkt ikke.

Renterisici opstår i et samspil mellem rentebærende aktiver og passiver. ST har et positivt likviditetsberedskab, som svinger en del i løbet af året. De største udsving skyldes betaling af moms, banderoler, selskabsskat og større enkeltstående investeringer samt det årlige udbytte til STs aktionærer. ST er til en vis grad påvirket af udsving i renteniveauet. Afdækning af renterisici sker ved placering af likvider til fast rente og ved anvendelse af renteswaps og -derivater.

ST har ingen væsentlig koncentration af kreditrisici, men har spredt disse over en lang række kreditværdige samhandelspartnere. Kreditrisikoen for likvide beholdninger og afledte finansielle instrumenter begrænses ved, at Koncernen kun indgår finansielle kontrakter og placerer indskud hos banker, der har tilfredsstillende høj kreditværdighed baseret på langfristet risikovurdering fra anerkendte internationale kreditvurderingsbureauer. Alternativt placeres overskudslikviditet i værdipapirer med en restløbetid på op til fem år.

## **Miljø**

STs miljø- og sikkerhedspolitik gælder i alle Koncernens selskaber. Miljøhensyn har høj prioritet - ikke mindst i STs fremstillingsvirksomheder.

STs tobaksproducerende virksomheder samarbejder om en miljøstrategi, hvor virksomhederne arbejder efter en anerkendt og gennemprøvet metode og proces for miljø, sundhed og sikkerhed, EHS, (Environment, Health and Safety).

Indsatsen i fremstillingsvirksomhederne bliver prioriteret efter en række overordnede mål, der - ud over at overholde gældende love og STs egne, skærpede regelsæt - går ud på at skabe og fastholde bedre og sikre arbejdsforhold, kontinuerligt at formindske miljøpåvirkningen, stræbe efter mere effektive arbejdsmetoder med et minimum af spild og affald, og sikre at underentreprenører, der arbejder i virksomhederne, accepterer og overholder Koncernens miljøpolitik.

Indsats og standard på miljøområdet bliver løbende vurderet i alle STs fremstillingsvirksomheder. Kontrolbesøgene varetages af en gruppe ledere, der alle er specielt uddannet i EHS, under overvågning af en uvildig ekspert.

ST har fastsat en række parametre, såkaldte key performance indicators, der gør det muligt at måle og sammenligne indsatsen år for år.

## **Lovgivning m.v.**

I august 2007 trådte skærpede danske regler om røgfrie miljøer i kraft. Der gælder nu som udgangspunkt et rygeforbud på alle danske arbejdspladser, i det offentlige rum samt på serveringssteder. Der er dog mulighed for at indrette særlige rygerum og opsætte rygekabiner på såvel private som offentlige arbejdspladser. Det kan også lokalt bestemmes, at rygning er tilladt i arbejdslokaler, der kun tjener som arbejdsplads for én person ad gangen. På serveringssteder kan der indrettes rygelokaliteter uden servering, men gæsterne kan selv medtage drikkevarer i sådanne rygelokaliteter. Værtshuse, der ikke serverer egentlig mad, og som er under 40m<sup>2</sup>, kan tillade rygning.

Folketinget vedtog i juni 2008 ændringer til flere tobaksrelaterede love: Med virkning fra 1. september 2008 er aldersgrænsen for køb af tobak således minimum 18 år mod hidtil 16 år. Der indføres ligeledes et krav 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. Endelig indføres der regler om, hvor og hvordan tobaksvarer kan udstilles på tobaksudsalgsstedet.

I enkelte lande, herunder flere provinser i Canada samt i Island, er der i de seneste år indført forbud mod at opbevare tobaksvarer synligt på tobaksudsalgsstederne. Udviklingen er nået til Norge, hvor regeringen i efteråret 2007 sendte et lovforslag i høring, der forbyder, at tobaksvarer opbevares synligt på udsalgsstederne. I forbindelse med høringen er der rejst tvivl om, hvorvidt et sådant forbud er i

overensstemmelse med EUs principper om fri konkurrence og fri handel, som Norge er underlagt som følge af sit medlemskab af EØS. Lovforslaget er derfor sendt i høring i samtlige EU-lande. En norsk lov på området forventes i lyset af denne proces tidligst at kunne træde i kraft engang i 2009.

### **Produktansvarssager og andre tvister**

Den danske retssag, der blev anlagt i 2003 ved Østre Landsret mod ST/HoP, verserer stadig, og sagen bevæger sig kun langsomt fremad. Sagsøgeren kræver en erstatning på knap 500 t. DKK for følgerne af en sygdom, der angiveligt skyldes hans rygning. ST/HoP beskyldes først og fremmest for at have tilsat stoffer til cigaretterne, der har gjort det umuligt for sagsøgeren at holde op med at ryge. Sagsøgeren mener også, at selskaberne i de deklarerationer, der er på cigaretpakkerne, har vildledt om indholdet af tjære og nikotin. Sagen er på et forberedende stadie, men domsforhandlingen er efter rettens ønske foreløbigt berammet til efteråret 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 ST samt opnå præcedensvirkning, kunne få væsentlig indflydelse på Koncernens økonomiske stilling.

House of Prince A/S (HoP) og Peter Stokkebye Tobaksfabrik A/S (PST) deltager sammen med en række andre hovedsagelig amerikanske tobaksvirksomheder i et kompleks af principielle retssager med tilknytning til det store amerikanske tobaksforlig, Master Settlement Agreement (MSA). Sagerne angår eventuel refusion af en del af det beløb, som virksomhederne i medfør af forliget har betalt for deres salg i 2003 og senere. Der verserer retssager om tvisten i de deltagende stater (ca. 40), anlagt i forening af størstedelen af de tobaksvirksomheder, der deltager i MSA. HoP og PST indtager en passiv rolle i retssagerne. Får tobaksvirksomhederne fuldt medhold i deres synspunkt, vil det kunne indebære refusion til HoP og PST af et beløb på i alt ca. 5,5 mio. USD. En sådan refusion vil muligvis alene kunne ske ved modregning i senere betalinger under MSA. En endelig afgørelse af sagen har lange udsigter.

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

Med virkning fra 1. juli 2008 har ST solgt sine cigaretaktiviteter og visse roll-your-own- og snusaktiviteter til British American Tobacco (BAT). BAT overtager således virksomhederne HoP, JLT og F&L, herunder OTCs 50% andel af F&L.

SH har samtidigt købt BATs aktiepost på 32,35% i den resterende ST-Koncern. Værdien af den samlede ST-Koncern er opgjort til ca. 27,5 mia. DKK, hvoraf ca. 20,0 mia. DKK er værdien af de tre selskaber, der overdrages til BAT.

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

Endelig er der mellem SHs tre aktionærer indgået aftale om, at Aktieselskabet R. Færchs Fabrikker udtræder som aktionær i SH, der herefter ejes af Chr. Augustinus Fabrikker Akts. og C.W. Obel A/S.

I sammenhæng med ovenstående transaktioner har ST i juli 2008 udloddet ekstraordinært udbytte på 9,1 mia. DKK.

### **Det kommende regnskabsår**

Resultatet af ovenstående transaktioner vil i 2008/09 medføre væsentlige ekstraordinære indtægter. Samtidig medfører dette, at Koncernens aktiviteter i 2008/09 vil blive reduceret. For den fortsættende del af Koncernen forventes et driftsresultat på niveau med det tilsvarende for 2007/08.

### **House of Prince**

HoP er blandt Nordeuropas største udbydere af fabriksfremstillede cigaretter og producerer og sælger cigaretter af bl.a. mærkerne Prince, Look, Cecil, King's og Corner samt en række øvrige mærker i primært Polen og Baltikum.

HoP har produktion i Danmark, Polen og Letland - samt dattervirksomheder i Sverige, Polen, Estland, Letland, Litauen, Tjekkiet, Grækenland og Ungarn.

Med virkning fra 1. juli 2008 har ST solgt HoP.

### **Omsætning og overskud**

Resultatet før skat blev 1.466,4 mio. DKK mod 1.407,0 mio. DKK sidste år. Efter minoritetsaktionærernes andel på 9,7 mio. DKK udgjorde HoPs andel af overskuddet 1.456,7 mio. DKK mod 1.405,0 mio. DKK sidste år.

Nettoomsætningen udgjorde 4.335,6 mio. DKK mod 4.085,0 mio. DKK sidste år.

### **Markeder**

HoP er Skandinaviens største cigaretproducent med en samlet markedsandel på 61% mod 62% sidste år.

I Danmark er totalmarkedet for fabriksfremstillede cigaretter faldet 2,9% i forhold til sidste år og andrager 7,8 mia. stk. HoPs volumen på det danske marked udgør i regnskabsåret 6,9 mia. stk., hvilket er et fald på 4,0% i forhold til året før. Markedsandelen for regnskabsåret udgør 89%.

I Sverige er totalmarkedet for fabriksfremstillede cigaretter faldet 4,4% i forhold til sidste år og andrager 6,1 mia. stk. HoPs volumen på det svenske marked andrager 2,1 mia. stk., svarende til en markedsandel på 33%.

I Norge er totalmarkedet for fabriksfremstillede cigaretter steget 1,9% i forhold til sidste år og andrager 2,3 mia. stk. HoPs volumen på det norske marked andrager ca. 1,0 mia. stk., svarende til en markedsandel på 41%.

Det tyske totalmarked er faldet 5,6% i forhold til sidste år og andrager 88,0 mia. stk. HoPs volumen på 0,6 mia. stk. svarer til en markedsandel på 0,7%.

### **J.L. Tiedemanns Tobaksfabrik**

JLT er Norges største producent, importør og distributør af cigaretter, røgtobak, snus og cigarer, hvortil kommer distribution af lightere, cigaretpapir og -hylstre.

Med virkning fra 1. juli 2008 har ST solgt JLT.

### **Omsætning og overskud**

Årets resultat før skat blev 366,2 mio. NOK, hvori indgår avance ved salg af driftsmidler til HoP, OTC og STCG med i alt 29,1 mio. NOK. I 2006/07 androg resultatet før skat 305,4 mio. NOK, hvori er inkluderet omkostninger på 71,6 mio. NOK vedrørende produktionsnedlæggelsen pr. 30. juni 2008. Omregnet udgjorde resultatet før skat 343,3 mio. DKK mod 278,3 mio. DKK året før.

JLTs nettoomsætning blev 1.414,3 mio. NOK mod 1.335,1 mio. NOK året før. Omregnet udgjorde nettoomsætningen 1.326,2 mio. DKK mod 1.222,1 mio. DKK året før.

### **Det norske marked**

Det samlede salg af cigaretter i Norge steg 1,9% i forhold til sidste år. JLTs samlede markedsandel udgjorde 67%.

Totalmarkedet for røgtobak faldt 0,2% i forhold til sidste år, mens JLTs markedsandel steg til 91%.

### **ST Cigar Group**

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

STCG varetager STs cigaraktiviteter. Cigarerne fremstilles i Holland, Belgien og Danmark. 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 Frankrig, Belgien, England, USA og Canada. Salget i Danmark varetages af NTK.

### **Omsætning og overskud**

Årets resultat før skat blev 26,9 mio. EUR, hvori er inkluderet omkostninger på 5,3 mio. EUR i forbindelse reorganisering samt lukning af fabrikken i Holme. I 2006/07 androg resultatet før skat 44,5 mio. EUR. Omregnet udgjorde årets resultat før skat 200,3 mio. DKK mod 331,4 mio. DKK året før.

Nettoomsætningen udgjorde 234,5 mio. EUR mod 192,7 mio. EUR året før. Omregnet udgjorde nettoomsætningen 1.748,4 mio. DKK mod 1.436,4 mio. DKK sidste år.

### **Markeder**

Det totale salg af cigarer blev 1.599 mio. stk. mod 1.283 mio. stk. sidste år. Udviklingen kan pri-

mært henføres til købet af BATs belgiske cigaraktiviteter i september 2007.

Det danske marked for cigarer viste fortsat tilbagegang med et fald på 9,6% i forhold til sidste år.

### **Orlik Tobacco Company**

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

Desuden fremstiller OTC snus og skrå, og virksomheden ejer sammen med ST snusvirksomheden F&L.

Med virkning fra 1. juli 2008 har ST købt de resterende 50% af OTC.

### **Omsætning og overskud**

Årets resultat før skat blev 81,4 mio. DKK mod 140,0 mio. DKK året før, hvori indgår avance ved salg af varemærkerne Bali og McClintock.

Nettoomsætningen udgjorde 530,2 mio. DKK mod 503,3 mio. DKK sidste år.

### **Markeder**

I Danmark har salget af røgtobak fortsat den negative trend, og grænsehandlen er ligeledes faldet i forhold til sidste år. Det totale danske salg af røgtobak udviste således et fald på knap 10% i forhold til sidste år. OTCs samlede markedsandel udgjorde 83%. Denne sammensætter sig af en markedsandel på 77% af det danske pibetobaksmarked og 86% af det danske rulletobaksmarked.

OTCs eksportsalg har udvist fremgang i forhold til sidste år, hvilket kan henføres til såvel organisk vækst som tilgangen af de pibetobaksmærker, der blev overtaget fra BAT i april kvartal 2007.

### **Fiedler & Lundgren**

Det svenske snusselskab, F&L AB, blev stiftet i 2002 med henblik på produktion og salg af snus. I foråret 2004 sendte F&L AB sine første snusmærker, Mocca og Granit, i handlen i Sverige og Norge. Retro samt nye Mocca-varianter er blevet introduceret i 2007/08.

Som følge af den strategiske beslutning om at udbrede snusvaremærkerne globalt etablerede ST og OTC i Danmark i juni 2005 F&L P/S, som købte snus- og skråvaremærkerne fra F&L AB. Snusproduktionen varetages fortsat af F&L AB i Sverige. Selskaberne ejes af ST og OTC med hver 50% og indgår med 50% af resultat- og balanceposterne i henholdsvis ST og OTC.

Med virkning fra 1. juli 2008 har ST solgt F&L.

### **Omsætning og overskud**

Årets resultat før skat for de to snusselskaber blev et underskud på 47,3 mio. DKK mod et underskud på 64,5 mio. DKK sidste år.

Nettoomsætningen udgjorde 120,2 mio. DKK mod 76,2 mio. DKK sidste år.

### **Markeder**

Det samlede volumen af snus i 2007/08 udgjorde 19,8 mio. dåser mod 15,9 mio. dåser året før. Fremgangen kan henføres til lavprismærket Granit, som har realiseret et volumen på 13,7 mio. dåser.

Den samlede markedsandel i Sverige udgjorde ultimo regnskabsåret 8,6% mod 5,9% sidste år.

Salg af portionssnus er inden for EU kun tilladt i Sverige.

### **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.

Dagrofas detailsektor omfatter detailvirksomhederne SuperBest, Kiwi, Alta Discount, Spar Danmark samt Pisiffik i Grønland.

### **Omsætning og overskud**

Årets koncernresultat før skat blev på 285,6 mio. DKK mod 213,1 mio. DKK sidste år. I årets koncernresultat indgår gevinst på 74,3 mio. DKK ved salg af kapitalandele samt indtræden af medaktionær i KIWI Danmark A/S. STs andel af overskuddet udgjorde 96,8 mio. DKK mod 74,2 mio. DKK sidste år.

Dagrofas omsætning steg til 23,5 mia. DKK fra 23,1 mia. DKK sidste år. Stigningen kan primært henføres til SuperGros.

I Detailsektoren har Pisiffik klaret sig tilfredsstillende, mens udviklingen i Dagrofa SuperBest, bestående af ISO Supermarked, Dreisler Storkøb og Dagrofa Detail ikke har levet op til forventningerne. Indtjeningen i Alta Discount har ikke været tilfredsstillende. I april 2008 skiftede Alta Discount ejerkreds, således at Norgesgruppen a/s er indtrådt som aktionær med 40% af aktiekapitalen, hvorefter Dagrofa ejer 60%.

### **ST Sales**

ST Sales købte i 2006 NTK og Stanwell Nobel af ST. NTKs varetægelse af markedsføring og salg af cigaretter, piber og rygeartikler i Danmark samt Stanwell Nobels tilsvarende funktion for cigaretter, pibetobak, piber og rygeartikler i Tyskland er herefter samlet i ST Sales.

### **Omsætning og overskud**

Resultat før skat udgør et underskud på 2,0 mio. DKK mod et overskud på 14,3 mio. DKK sidste år, hvor indgår avance ved salg af NTKs ejendom i efteråret 2006 med 12,0 mio. DKK

Nettoomsætningen udgjorde 277,6 mio. DKK mod 301,9 mio. DKK sidste år.

### **Markeder**

Totalmarkedet for cigarer i Danmark er 9,6% lavere end sidste år. NTKs markedsandel udgør 82% mod 85% sidste år.

Totalmarkedet for cigarer i Tyskland er 5,2% lavere end sidste år. Stanwell Nobels markedsandel er på 4,8% mod 5,2% sidste år. Volumen for cigarer udgør 40,9 mio. stk. mod 46,8 mio. stk. sidste år.

Totalmarkedet for pibetobak i Tyskland er faldet 9,7% i forhold til sidste år. Stanwell Nobels markedsandel er med ca. 30% på niveau med sidste år. Volumen for pibetobak er realiseret med 179 tons mod 200 tons sidste år.

### **Tivoli**

Tivoli er Danmarks mest besøgte turistattraktion og samtidig en virksomhed, en institution, en traditionsbærer og et nationalklenodie. Nøgternt set er Tivoli en forlystelsespark, beliggende midt i København, men Tivoli er kendt langt ud over Danmarks grænser.

### **Overskud**

Årets resultat før skat blev i regnskabsåret, der sluttede pr. 31. marts 2008, et overskud på 28,4 mio. DKK, hvoraf STs andel udgjorde 9,0 mio. DKK. Året før udgjorde overskuddet før skat 52,3 mio. DKK og STs andel 16,6 mio. DKK.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Skandinavisk Tobakskompagni-Koncernen og for moderselskabet Skandinavisk Tobakskompagni A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C samt danske regnskabsvejledninger.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten er aflagt i mio. DKK.

## **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, og omkostninger indregnes med de beløb, som vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

## **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerne. 50%-ejede virksomheder (joint-ventures) pro rata konsolideres, hvilket indebærer, at 50% af indtægter og udgifter, aktiver og forpligtelser medtages i de regnskabsposter, hvortil de henhører. Kapitalandele i virksomheder, hvori ST-Koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerne og udøver en betydelig indflydelse på virksomhedens drift (associerede virksomheder), måles til indre værdi. Den forholdsmæssigt ejede andel af de associerede virksomheders resultat før skat indregnes som en særskilt post i resultatopgørelsen. Skat af resultatandelen indgår i posten "skat af årets resultat".

Koncernregnskabet aflægges på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne ved en sammenlægning af poster af ensartet karakter. Der foretages eliminering af intern samhandel og andre interne driftsposter, interne mellemværender samt interne avancer. Den bogførte værdi af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet.

Et positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for kapitalandele og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet indregnes som goodwill under immaterielle anlægsaktiver og afskrives over den økonomiske brugstid, som er fastsat til maksimalt 20 år.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer som følge af ændring i valutakursen fra transaktionsdagen til betalingsdagen samt valutakursregulering af mellemværender i fremmed valuta til balancedagens kurs medtages som finansielle poster.

Udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelser omregnes til danske kroner til gennemsnitlige valutakurser. Balanceposter omregnes til balancedagens valutakurser. Kursreguleringer, der opstår ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse til balancedagens kurs, samt kursregulering af resultatopgørelsen fra gennemsnitlige valutakurser til balancedagens kurs indregnes direkte på egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter anvendes for at afdække kommercielt betingede finansielle risici.

Valutaterminsforretninger, -optioner og swapaftaler, der indgås til dækning af risici på tilgodehavender og forpligtelser i fremmed valuta, måles til dagsværdi på balancedagen, og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Valutaterminsforretninger, -optioner og swapaftaler, der indgås til sikring af fremtidige indtægter og omkostninger, måles til dagsværdi på balancedagen, og værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen.

### **Omsætning**

Omsætningen omfatter årets fakturerede salg.

### **Udviklingsomkostninger**

Udviklingsomkostninger opfylder ikke kriterierne for indregning i balancen og omkostningsføres således, når de afholdes.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat indregnes efter gældsmetoden og omfatter alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud, indregnes i balancen, såfremt det er sandsynligt, at aktivet vil blive udnyttet. Udskudt skat måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes. Ændringer i udskudt skat som føl-

som følge af ændringer i skattesatserne indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med Skandinavisk Holding A/S og dette selskabs danske koncernforbundne virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i dattervirksomhederne i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Skandinavisk Holding A/S fungerer som administrationsselskab. Den samlede danske skat af de danske dattervirksomheders skattepligtige indkomst hensættes og betales til Skandinavisk Holding A/S.

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede økonomiske brugstid, dog maksimalt over:

|             |       |
|-------------|-------|
| Varemærker  | 20 år |
| Goodwill    | 20 år |
| IT-software | 3 år  |

Goodwill vedrørende erhvervelser før 1. juli 2002 er fradraget direkte over egenkapitalen.

Større IT-projekter med en kostpris på over 1 mio. DKK til indkøb eller udvikling af IT-software, der forventes at kunne generere fremtidige økonomiske fordele for selskabet, aktiveres og afskrives over tre år. Anden IT-software omkostningsføres.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til ibrugtagning. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til løn, materialer og vedligeholdelse m.v.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider, dog maksimalt:

|  |        |
|--|--------|
| Grunde og bygninger:                     |        |
| Bygninger                                | 33 år  |
| Installationer                           | 10 år  |
| Tekniske anlæg og maskiner               | 3-5 år |
| Tobaksindustrimaskiner                   | 6 år   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: |        |
| Fabriks- og lagerinventar                | 10 år  |
| Transportmateriel                        | 5 år   |
| Kontorinventar og -maskiner              | 3-5 år |

Indretning af lejede lokaler

10 år

Bygningsinvesteringer med en anskaffelsespris under 100 t. DKK og øvrige materielle anlægsaktiver med en anskaffelsespris under 25 t. DKK omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen og afskrives efter samme retningslinier som ejede aktiver af samme art. Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre eksterne udgifter.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder samt 50%-ejede virksomheder indregnes og måles i moderselskabets regnskab efter den indre værdis metode. I balancen indregnes den forholdsmæssige andel af disse virksomheders regnskabsmæssige indre værdi, reduceret med koncerninterne avancer og med tillæg af goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af disse virksomheders regnskabsmæssige resultat efter eliminering af koncerninterne fortjenester og med fradrag af afskrivning på goodwill.

### **Varebeholdninger**

Råvarer, hjælpematerialer og indkøbte handelsvarer måles til anskaffelsespris, opgjort efter FIFO-princippet, eller til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere.

Færdigvarer og varer under fremstilling måles til værdien af medgåede materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger samt banderolerede afgifter. Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed og kurans.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til den værdi, hvortil de efter en individuel vurdering skønnes at indgå med. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Andre værdipapirer måles til salgsværdi, baseret på beregnet kapitalværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

### **Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Egne aktier**

Erhvervelse, salg og udlodning af egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn på balancedagen over de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen.

Pensionsordninger, der ikke er forsikringsmæssigt afdækket, indregnes som pensionsforpligtelser under hensatte forpligtelser.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstab) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld måles til amortiseret kostpris.

### **Pengestrømsopgørelse for Koncernen**

Pengestrømsopgørelsen viser Koncernens pengestrømme for året samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i indtjening før afskrivninger reguleret for ændringer i driftskapitalen, betalinger vedrørende finansielle poster samt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver samt værdipapirer henført under investeringsaktiviteter. Ved køb og salg af virksomheder reguleres pengestrømme for til- og afgang af aktiver og passiver. Anskaffelsessummer opgøres til overtagelsessummen reguleret for overtagne likvider.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af og afdrag på prioritets- og banklån samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt let realisable værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### **Forklaring af nøgletal**

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Overskudsgrad:          | $\frac{\text{Indtjening ved primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                 |
| Afkastningsgrad:        | $\frac{\text{Indtjening ved primær drift} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$                |
| Soliditetsgrad:         | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$                                |
| Egenkapitalforrentning: | $\frac{\text{STs andel af resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |

**Resultatopgørelse for ST-Koncernen**  
**1. juli 2007 – 30. juni 2008**

| (mio. DKK)   | <u>Note</u> | <u>2007/08</u>  | <u>2006/07</u>  |
|--|-------------|-----------------|-----------------|
| Omsætning inkl. afgifter                                   |             | 44.085,1        | 42.007,0        |
| Tobaksafgifter   |             | 16.666,3        | 15.832,7        |
| <b>Omsætning ekskl. afgifter</b>                           | <b>1</b>    | <b>27.418,8</b> | <b>26.174,3</b> |
| Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling |             | 48,7            | 36,5            |
| Andre driftsindtægter                                      |             | 157,3           | 108,7           |
| <b>Indtægter i alt</b>                                     |             | <b>27.624,8</b> | <b>26.319,5</b> |
| Produkt- og kapacitetsomkostninger:                        |             |                 |                 |
| Råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer              |             | 19.021,7        | 18.493,9        |
| Andre eksterne omkostninger                                |             | 3.101,3         | 2.737,0         |
| Personaleomkostninger                                      | 2           | 2.653,2         | 2.451,0         |
|  |             | 24.776,2        | 23.681,9        |
| <b>Indtjening før afskrivninger</b>                        |             | <b>2.848,6</b>  | <b>2.637,6</b>  |
| Af- og nedskrivninger                                      | 4,5         | 503,9           | 386,5           |
| <b>Indtjening ved primær drift</b>                         |             | <b>2.344,7</b>  | <b>2.251,1</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder      |             | 10,9            | 26,7            |
| Andre finansielle indtægter                                |             | 456,6           | 264,6           |
|  |             | 467,5           | 291,3           |
| Andre finansielle omkostninger                             |             | 442,4           | 194,1           |
|  |             | 25,1            | 97,2            |
| <b>Resultat før skat</b>                                   |             | <b>2.369,8</b>  | <b>2.348,3</b>  |
| Minoritetsaktionærernes andel                              |             | -199,9          | -141,0          |
| <b>STs andel af resultat før skat</b>                      |             | <b>2.169,9</b>  | <b>2.207,3</b>  |
| Skat af årets resultat                                     | 3           | -593,9          | -627,7          |
| Minoritetsaktionærernes andel                              |             | 44,2            | 36,3            |
| <b>STs andel af resultat efter skat</b>                    |             | <b>1.620,2</b>  | <b>1.615,9</b>  |

**Balance for ST-Koncernen  
 30. juni 2008**

**AKTIVER**

| (mio. DKK)   | <u>Note</u> | <u>30/6 2008</u>       | <u>30/6 2007</u>       |
|--|-------------|------------------------|------------------------|
| Goodwill   |             | 1.063,5                | 380,9                  |
| Varemærker, IT-software m.v.                               |             | 992,7                  | 401,3                  |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>                          | 4           | <b><u>2.056,2</u></b>  | <b><u>782,2</u></b>    |
| Grunde og bygninger  |             | 1.243,0                | 1.182,6                |
| Tekniske anlæg og maskiner                                 |             | 408,6                  | 418,3                  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                    |             | 323,6                  | 312,1                  |
| Indretning af lejede lokaler                               |             | 71,1                   | 53,5                   |
| Forudbetalinger for anlægsaktiver og anlæg under udførelse |             | 354,3                  | 156,6                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                            | 5           | <b><u>2.400,6</u></b>  | <b><u>2.123,1</u></b>  |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                   |             | 172,0                  | 174,5                  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                        |             | 39,3                   | 30,9                   |
| Andre tilgodehavender                                      |             | 47,0                   | 66,1                   |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                           | 6           | <b><u>258,3</u></b>    | <b><u>271,5</u></b>    |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                                 |             | <b><u>4.715,1</u></b>  | <b><u>3.176,8</u></b>  |
| <b>Varebeholdninger</b>                                    | 7           | <b><u>4.076,6</u></b>  | <b><u>3.586,2</u></b>  |
| Tilgodehavender fra salg                                   |             | 3.741,2                | 3.208,7                |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder               |             | 23,3                   | 24,6                   |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder               |             | 194,9                  | 204,9                  |
| Andre tilgodehavender                                      |             | 323,8                  | 281,8                  |
| Udskudt skatteaktiv  | 3           | 88,3                   | 54,6                   |
| Periodeafgrænsningsposter                                  |             | 51,2                   | 70,7                   |
| <b>Tilgodehavender</b>                                     |             | <b><u>4.422,7</u></b>  | <b><u>3.845,3</u></b>  |
| <b>Værdipapirer</b>  | 8           | <b><u>0,6</u></b>      | <b><u>393,1</u></b>    |
| <b>Likvide beholdninger</b>                                |             | <b><u>2.300,5</u></b>  | <b><u>1.878,0</u></b>  |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>                             |             | <b><u>10.800,4</u></b> | <b><u>9.702,6</u></b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                                       |             | <b><u>15.515,5</u></b> | <b><u>12.879,4</u></b> |

**Balance for ST-Koncernen  
 30. juni 2008**

**PASSIVER**

| (mio. DKK)  | <u>Note</u> | <u>30/6 2008</u> | <u>30/6 2007</u> |
|---|-------------|------------------|------------------|
| Aktiekapital  |             | 375,7            | 375,7            |
| Andre reserver  |             | 3.646,9          | 3.369,4          |
| Foreslået udbytte   |             | -                | 1.488,8          |
| <b>STs andel af egenkapital</b>                                 |             | <b>4.022,6</b>   | <b>5.233,9</b>   |
| Minoritetsaktionærernes andel af egenkapital                    |             | 711,7            | 614,8            |
| <b>Egenkapital i alt</b>  |             | <b>4.734,3</b>   | <b>5.848,7</b>   |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser            | 9           | 131,1            | 116,7            |
| Hensættelser til udskudt skat                                   | 3           | 133,4            | 137,5            |
| Andre hensatte forpligtelser                                    | 10          | 50,6             | 8,4              |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                             |             | <b>315,1</b>     | <b>262,6</b>     |
| Prioritetsgæld  |             | 221,7            | 226,7            |
| Bankgæld  |             | 21,5             | 28,0             |
| Anden gæld  |             | 23,7             | 17,0             |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                          | 11          | <b>266,9</b>     | <b>271,7</b>     |
| Bankgæld  |             | 2.060,9          | 359,0            |
| Del af langfristede gældsforpligtelser forfalden inden for 1 år |             | 14,2             | 14,8             |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                        |             | 2.476,8          | 2.171,7          |
| Gæld til tilknyttede selskaber                                  |             | 302,4            | 210,5            |
| Selskabsskat  | 3           | 471,3            | 391,6            |
| Tobaksafgifter, told og moms                                    |             | 2.717,6          | 2.572,2          |
| Anden gæld  |             | 796,1            | 720,4            |
| Udbytte for regnskabsåret                                       |             | 1.285,0          | -                |
| Periodeafgrænsningsposter                                       |             | 74,9             | 56,2             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                          |             | <b>10.199,2</b>  | <b>6.496,4</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                                 |             | <b>10.466,1</b>  | <b>6.768,1</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>   |             | <b>15.515,5</b>  | <b>12.879,4</b>  |
| Eventualforpligtelser   | 12          |                  |                  |
| Finansielle instrumenter  | 13          |                  |                  |
| Transaktioner med nærtstående parter                            | 14          |                  |                  |
| Cash flow vedrørende virksomhedskøb                             | 15          |                  |                  |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor                     | 16          |                  |                  |

**Pengestrømsopgørelse for ST-Koncernen  
 1. juli 2007 – 30. juni 2008**

| (mio. DKK)   | <u>Note</u> | <u>2007/08</u>  | <u>2006/07</u>  |
|--|-------------|-----------------|-----------------|
| Indtjening før afskrivninger                                   |             | 2.848,6         | 2.637,6         |
| Reguleret for ændringer i driftskapitalen:                     |             |                 |                 |
| Tilgodehavender  |             | -543,5          | -123,7          |
| Varebeholdninger   |             | -372,7          | 158,7           |
| Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt                       |             | 519,4           | -303,2          |
| <b>Pengestrøm fra primær drift</b>                             |             | <b>2.451,8</b>  | <b>2.369,4</b>  |
| Betalte renter m.v.  |             | -442,4          | -194,1          |
| Modtagne renter m.v.   |             | 456,6           | 264,6           |
| Betalte skatter  |             | -529,5          | -724,1          |
| <b>Pengestrøm fra driften i alt</b>                            |             | <b>1.936,5</b>  | <b>1.715,8</b>  |
| Investering i immaterielle anlægsaktiver                       |             | -472,9          | -107,4          |
| Investering i materielle anlægsaktiver                         |             | -336,3          | -396,9          |
| Forudbetalinger  |             | -264,0          | -131,9          |
| Afhændelse af anlægsaktiver                                    |             | 211,7           | 88,3            |
| Virksomhedskøb   | 15          | -1.215,0        | -341,5          |
| Investering i finansielle anlægsaktiver                        |             | 27,4            | -13,3           |
| <b>Pengestrøm til investeringsaktiviteter i alt</b>            |             | <b>-2.049,1</b> | <b>-902,7</b>   |
| Langfristede lån   |             | -12,6           | -3,7            |
| Bankgæld   |             | 1.701,9         | 302,3           |
| Betalt udbytte   |             | -1.488,8        | -1.488,1        |
| <b>Pengestrøm til finansieringsaktiviteter i alt</b>           |             | <b>200,5</b>    | <b>-1.189,5</b> |
| <b>Nettoforskydning i likvide beholdninger og værdipapirer</b> |             | <b>87,9</b>     | <b>-376,4</b>   |
| Overtagne likvider ved virksomhedskøb                          |             | -57,9           | -0,7            |
| Likvide beholdninger og værdipapirer ved årets begyndelse      |             | 2.271,1         | 2.648,2         |
| Likvide beholdninger og værdipapirer ved årets udgang          |             | 2.301,1         | 2.271,1         |

**Egenkapitalopgørelse for ST-Koncernen**

| 2007/08<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             |                      |
| Egne aktier                                     |                   | 1,3               |                      |
| Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter |                   | -20,2             |                      |
| Ikke udloddet resultat                          |                   | 335,2             |                      |
| <b>Balance pr. 30. juni 2008</b>                | <b>375,7</b>      | <b>3.646,9</b>    | <b>-</b>             |

| 2006/07<br>(mio. DKK)                           | Aktie-<br>kapital | Andre<br>reserver | Foreslået<br>udbytte |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|
| Balance pr. 1. juli 2006                        | 375,7             | 3.239,8           | 1.488,1              |
| Betalt udbytte vedr. 2005/06                    |                   |                   | -1.488,1             |
| Foreslået udbytte vedr. 2006/07                 |                   |                   | 1.488,8              |
| Kursregulering                                  |                   | -5,3              |                      |
| Køb af egne aktier                              |                   | -0,1              |                      |
| Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter |                   | 7,9               |                      |
| Ikke udloddet resultat                          |                   | 127,1             |                      |
| <b>Balance pr. 30. juni 2007</b>                | <b>375,7</b>      | <b>3.369,4</b>    | <b>1.488,8</b>       |

## Noter for ST-Koncernen

### 1. Omsætning ekskl. afgifter

| (mio. DKK)                          | 2007/08  | 2006/07  |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Indenlandsk omsætning               | 20.301,7 | 19.907,6 |
| Udenlandsk omsætning (inkl. licens) | 7.117,1  | 6.266,7  |
| Omsætning ekskl. afgifter           | 27.418,8 | 26.174,3 |

### 2. Personaleomkostninger

| (mio. DKK)                            | 2007/08 | 2006/07 |
|---------------------------------------|---------|---------|
| Lønninger                             | 2.322,3 | 2.166,6 |
| Pensioner                             | 168,6   | 152,0   |
| Andre omkostninger til social sikring | 162,3   | 132,4   |
| Personaleomkostninger i alt           | 2.653,2 | 2.451,0 |

Til moderselskabets bestyrelse og direktion er i alt i Koncernen udbetalt nedennævnte lønninger og vederlag m.v.:

| (mio. DKK) | 2007/08 | 2006/07 |
|------------|---------|---------|
| Bestyrelse | 3,8     | 3,9     |
| Direktion  | 31,5    | 54,3    |

Det gennemsnitlige antal medarbejdere har i regnskabsåret udgjort 10.017, heraf 372 i det 50% ejede og pro rata konsoliderede Orlik Tobacco Company, 79 i det 75% ejede, men pro rata konsoliderede selskab Fiedler & Lundgren samt 695 i det 32% ejede Tivoli.

I 2006/07 udgjorde det gennemsnitlige antal medarbejdere 9.950.

3. Selskabsskat

| (mio. DKK)                      | Skat i<br>resultat-<br>opgørelse | Selskabs-<br>skat | Udskudt<br>skat |
|---------------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------|
| Balance pr. 1. juli 2007        |                                  | 391,6             | 82,9            |
| Valutakursregulering m.v.       | 1,8                              | 4,8               | -12,3           |
| Tilgang ved virksomhedskøb      |                                  | 1,9               | 4,3             |
| Egenkapitalposterings           |                                  |                   | -19,4           |
| Reguleringer vedr. tidligere år | -11,5                            | -3,6              | -7,9            |
| Skat af årets resultat          | 603,6                            | 606,1             | -2,5            |
|                                 | 593,9                            | 1.000,8           | 45,1            |
| Betalinger vedr. tidligere år   |                                  | 342,7             |                 |
| Acontobetalingen vedr. 2007/08  |                                  | 186,8             |                 |
|                                 | -                                | 529,5             | -               |
| Balance pr. 30. juni 2008       | 593,9                            | 471,3             | 45,1            |

Udskudt skat er indregnet under hensatte forpligtelser med 133,4 mio. DKK og tilgodehavender med 88,3 mio. DKK.

Ved opgørelsen af udskudt skat er benyttet den skattesats, der er gældende i det land, hvor hvert enkelt selskab er hjemmehørende. Effekten af ændringer af skattesatser føres som en korrektion vedrørende primo. Udskudt skat vedrører væsentligst forskellen mellem regnskabs- og skattemæssige afskrivninger af anlægsaktiver på 54 mio. DKK, udskudt skat vedrørende goodwill/varemærker på 55 mio. DKK, udskudte skatteaktiver vedrørende hensættelser på 39 mio. DKK samt finansielle kontrakter m.v. på 21 mio. DKK.

Skat af årets resultat før minoriteter:

|  |       |
|--|-------|
| Beregnet 25% skat af resultat før skat | 592,5 |
| Permanente forskelle                   | -4,9  |
| Anden skattesats                       | 26,4  |
| Ej bogført udskudte skatteaktiver      | -22,3 |
| Andet                                  | 2,2   |
| Skat i resultatopgørelsen              | 593,9 |

4. Immaterielle anlægsaktiver

| (mio. DKK)                                     | Goodwill       | Varemærker,<br>IT-software<br>m.v. |
|--|----------------|------------------------------------|
| Anskaffelsessum pr. 1. juli 2007               | 522,6          | 461,5                              |
| Valutakursregulering m.v. af primo             | -15,0          | -34,7                              |
| Tilgang ved virksomhedskøb                     | 356,7          | 710,4                              |
| Årets tilgang                                  | 454,5          | 18,4                               |
| Afgang   | 32,9           | 1,7                                |
| <b>Anskaffelsessum pr. 30. juni 2008</b>       | <b>1.285,9</b> | <b>1.153,9</b>                     |
| Af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2007         | 141,7          | 60,2                               |
| Valutakursregulering m.v. af primo             | -0,7           | -1,5                               |
| Tilgang ved virksomhedskøb                     | -              | 30,5                               |
| Af- og nedskrivninger vedr. afgang             | 8,4            | 1,1                                |
| Årets af- og nedskrivninger                    | 89,8           | 73,1                               |
| <b>Af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2008</b> | <b>222,4</b>   | <b>161,2</b>                       |
| <b>Balance pr. 30. juni 2008</b>               | <b>1.063,5</b> | <b>992,7</b>                       |

5. Materielle anlægsaktiver

| (mio. DKK)                                     | Grunde<br>og<br>bygninger | Tekniske<br>anlæg og<br>maskiner | Andre<br>anlæg,<br>driftsmat.,<br>inventar | Indretning<br>af lejede<br>lokaler | Forudbetal.<br>anlægs-<br>aktiver |
|--|---------------------------|----------------------------------|--|------------------------------------|-----------------------------------|
| Anskaffelsessum pr. 1. juli 2007               | 1.850,6                   | 2.173,0                          | 1.255,0                                    | 127,9                              | 156,6                             |
| Kursregulering m.v. af primo                   | 13,3                      | 45,4                             | 12,4                                       | -0,3                               | 3,7                               |
| Tilgang ved virksomhedskøb                     | 49,5                      | 160,4                            | 20,0                                       | 47,3                               | 5,3                               |
| Årets tilgang                                  | 72,7                      | 110,8                            | 141,2                                      | 11,6                               | 264,0                             |
| Afgang   | 26,1                      | 267,1                            | 104,3                                      | 6,2                                | 66,2                              |
| Overførsel                                     | 1,3                       | 6,5                              | 0,5  | 0,8                                | -9,1                              |
| <b>Anskaffelsessum pr. 30. juni 2008</b>       | <b>1.961,3</b>            | <b>2.229,0</b>                   | <b>1.324,8</b>                             | <b>181,1</b>                       | <b>354,3</b>                      |
| Af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2007         | 668,0                     | 1.754,7                          | 942,9                                      | 74,4                               |                                   |
| Valutakursregulering m.v. af primo             | 2,7                       | 33,4                             | 7,0  | -0,2                               |                                   |
| Tilgang ved virksomhedskøb                     | 1,7                       | 115,7                            | 17,4                                       | 28,1                               |                                   |
| Af- og nedskrivninger vedr. afgang             | 10,1                      | 229,2                            | 92,0                                       | 5,6                                |                                   |
| Årets af- og nedskrivninger                    | 56,0                      | 145,8                            | 125,9                                      | 13,3                               |                                   |
| <b>Af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2008</b> | <b>718,3</b>              | <b>1.820,4</b>                   | <b>1.001,2</b>                             | <b>110,0</b>                       | <b>-</b>                          |
| <b>Balance pr. 30. juni 2008</b>               | <b>1.243,0</b>            | <b>408,6</b>                     | <b>323,6</b>                               | <b>71,1</b>                        | <b>354,3</b>                      |

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge seneste offentlige ejendomsvurdering udgør 1.158,1 mio. DKK. Den regnskabsmæssige værdi udgør 805,2 mio. DKK.

6. Finansielle anlægsaktiver

| (mio. DKK)                                  | Kapital-<br>andele i<br>associe-<br>rede virk-<br>somheder | Andre<br>værdi-<br>papirer og<br>kapital-<br>andele | Andre<br>tilgode-<br>havender |
|---|--|---|-------------------------------|
| Anskaffelsessum pr. 1. juli 2007            | 346,2  | 31,2  | 64,9                          |
| Tilgang til kostpris                        | 1,7  | 5,8   | 2,4                           |
| Afgang                                      | 9,1  | 7,2   | 21,1                          |
| <b>Anskaffelsessum pr. 30. juni 2008</b>    | <b>338,8</b>   | <b>29,8</b>   | <b>46,2</b>                   |
| Opskrivninger pr. 1. juli 2007              | 37,1   | 7,9   | 1,2                           |
| Årets opskrivninger                         | 1,4  | 6,1   |                               |
| Afgang                                      | 12,6   | 0,9   |                               |
| <b>Opskrivninger pr. 30. juni 2008</b>      | <b>25,9</b>  | <b>13,1</b>   | <b>1,2</b>                    |
| Nedskrivninger pr. 1. juli 2007             | 208,8  | 8,3   |                               |
| Årets modtagne udbytter samt nedskrivninger | 16,1   | 4,7   | 0,4                           |
| <b>Nedskrivninger pr. 30. juni 2008</b>     | <b>192,7</b>   | <b>3,6</b>  | <b>0,4</b>                    |
| <b>Balance pr. 30. juni 2008</b>            | <b>172,0</b>   | <b>39,3</b>   | <b>47,0</b>                   |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| (mio. DKK)                     | Selskabs-<br>kapital | Ejerandel | Andel af<br>egenkap. |
|--------------------------------|----------------------|-----------|----------------------|
| Det Danske Mødhus A/S, Thisted | DKK 0,2              | 50%       | 3,4                  |
| Tivoli A/S, København          | DKK 18,2             | 32%       | 168,6                |
|                                |                      |           | <b>172,0</b>         |

I ingen af nævnte virksomheder overstiger stemmeandelen 50%.

7. Varebeholdninger

| (mio. DKK)  | 2007/08        | 2006/07        |
|---|----------------|----------------|
| Råvarer og hjælpematerialer   | 1.348,4        | 1.137,1        |
| Varer under fremstilling (inkl. ikke påsatte banderoler)            | 199,0          | 264,6          |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer (inkl. påsatte banderoler) | 2.495,7        | 2.146,0        |
| Reserveedele, brændselolie m.v.                                     | 33,5           | 38,5           |
| <b>Varebeholdninger i alt</b>                                       | <b>4.076,6</b> | <b>3.586,2</b> |

8. Værdipapirer

| (mio. DKK)         | 2007/08 | 2006/07 |
|--------------------|---------|---------|
| Obligationer       | 0,6     | 393,1   |
| Værdipapirer i alt | 0,6     | 393,1   |

9. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

| (mio. DKK)                                 | 2007/08 | 2006/07 |
|--|---------|---------|
| Nettopensionsforpligtelse pr. 1. juli 2007 | 116,7   | 142,0   |
| Regulering vedr. tidligere år              |         | -16,2   |
| Kursregulering m.v. vedr. primo            | 0,3     | -0,8    |
| Tilgang ved virksomhedskøb                 | 7,2     |         |
| Omkostningsført i året                     | 19,0    | 17,8    |
| Anvendt i året                             | -12,1   | -26,1   |
| Balance pr. 30. juni 2008                  | 131,1   | 116,7   |

10. Andre hensatte forpligtelser

| (mio. DKK)                | Andre<br>hensættelser |
|---------------------------|-----------------------|
| Balance pr. 1. juli 2007  | 8,4                   |
| Tilgang i året            | 44,7                  |
| Anvendt i året            | -2,5                  |
| Balance pr. 30. juni 2008 | 50,6                  |

Forventede forfaldstidspunkter for andre hensatte forpligtelser:

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| Langfristede                       | 35,3 |
| Kortfristede                       | 15,3 |
| Andre hensatte forpligtelser i alt | 50,6 |

11. Langfristede gældsforpligtelser

Af de samlede langfristede gældsforpligtelser på i alt 266,9 mio. DKK forfalder 177,1 mio. DKK efter 5 år.

12. Eventualforpligtelser

Pantsætninger:

Til sikkerhed for prioritetsgæld og anden gæld på i alt 292,0 mio. DKK er tinglyst pant i grunde og bygninger med en værdi på i alt 375,8 mio. DKK.

Herudover beror tinglyste ejerpantebreve på 90,8 mio. DKK vedrørende ejendomme hos Koncernen.

Garanti- og kautionsforpligtelser:

Koncernen har stillet garanti og kaution til et samlet beløb på 406,1 mio. DKK.

Leje- og leasingforpligtelser m.v.:

Koncernen har indgået leje- og leasingforpligtelser m.v. på i alt 960,1 mio. DKK vedrørende tekniske anlæg, driftsmateriel, ejendomme og software samt IT-ydelser. Heraf forfalder inden for 1 år 11,2 mio. DKK. Efter 5 år udgør leje- og leasingforpligtelserne 120,5 mio. DKK.

Produktansvarssager og andre tvister:

Som omtalt i ledelsesberetningen er der anlagt retssager mod Koncernen. Det er ledelsens vurdering, at sagsøgerne ikke vil få medhold ved domstolene.

13. Finansielle instrumenter

Primære finansielle instrumenter

| <u>Finansielt instrument</u> | <u>mio. DKK<br/>pr. 30. juni 2008</u> | <u>Betalingsstrøm</u>   | <u>Vilkår</u>  |
|------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| Tilgodehavende fra salg      | 3.741,2                               | Kredittid varierer fra marked til marked fra 0 dage op til 130 dage.  | Rentefrit. Tilgodehavender er delvist sikrede i form af garantistillelser. Afgiftsdelen af tilgodehavender er i Danmark privilegerede fordringer.  |
| Andre tilgodehavender        | 323,8                                 | Kredittid op til 12 måneder.  | Rentefrit.   |
| Værdipapirer                 | 0,6                                   | Diverse unoterede købmandsaktier i Dagrofa.   | Effektiv rente udgør 3,9%.   |
| Likvide beholdninger         | 2.300,5                               | Gennemsnitlig løbetid pr. 30. juni 2008 er helt kort, idet alle midler står på løbende konti uden binding.  | Renten på indestående pr. 30. juni 2008 udgør ca. 3,95%. Størstedelen af den likvide beholdning er placeret i EUR og DKK, renten på EUR udgjorde pr. 30/6 3,95% og renten på DKK udgjorde 4,2%.                          |
| Prioritetsgæld               | 235,9                                 | Gennemsnitlig restløbetid er ca. 4,5 år (varighed).   | Forrentningen af prioritetsgælden udgør i gennemsnit 4,1% pr. 30. juni 2008. Størstedelen af gælden er optaget til variabel rente. Der er indgået variabel til fast renteswap for ca halvdelen af gælden (DKK 127 mio.). |
| Bankgæld                     | 2.082,4                               | Bankgælden består primært af løbende træk på kassekreditter. En mindre del af gælden er optaget som stående lån. Den gennemsnitlige løbetid udgør ca. 0,3 år. | Forrentningen af bankgæld udgør i gennemsnit ca. 5,65%. Bankgælden er optaget i PLN, LVL og DKK.   |

13. Finansielle instrumenter fortsat

Afledte finansielle instrumenter

| Mio. DKK  | Kontraktbeløb<br>opgjort til<br>aftalekurser | Gevinst/tab ved<br>regulering til<br>markedsværdi<br>30. juni 2008 | Heraf medtaget i<br>resultat-<br>opgørelsen for<br>2007/08 | Heraf medtaget<br>over<br>egenkapitalen<br>pr. 30. juni 2008 | Forfald    |
|---|--|--|--|--|------------|
| <b>Terminsforetninger</b>                                     |  |  |  |  |            |
| EUR/GBP (Salg GBP)  | 29,5   | 1,3  |  | 1,3  | 15-08-2008 |
| EUR/CAD (Salg CAD)  | 48,2   | 6,0  |  | 6,0  | 15-08-2008 |
| EUR/CAD (Salg CAD)  | 3,4  | 0,4  |  | 0,4  | 26-08-2008 |
| EUR/USD (Køb USD)   | 57,3   | -5,1   |  | -5,1   | 29-08-2008 |
| EUR/GBP (Salg GBP)  | 59,2   | 2,8  |  | 2,8  | 15-01-2008 |
|   | 197,6  | 5,4  |  | 5,4  |            |
| <b>Valutaswap</b>   |  |  |  |  |            |
| USD/DKK (køb USD)   | 62,9   | -1,4   | -1,4   |  | 16-07-2008 |
| USD/DKK (Salg USD)  | 23,8   | 0,1  | 0,1  |  | 16-07-2008 |
| EUR/DKK (Salg EUR)  | 1.268,2                                      | 0,4  | 0,4  |  | 10-10-2008 |
|   | 1.354,9                                      | -0,9   | -0,9   |  |            |
| <b>Renteswap</b>  |  |  |  |  |            |
| 3 mdr. Cibor DKK<br>(modtager) / 5 årig fast<br>DKK (betaler) | 200,0  | 9,8  | 9,8  |  | 05-12-2011 |
|   | 200,0  | 9,8  | 9,8  |  |            |
| <b>Optioner</b>   |  |  |  |  |            |
| GBP/EUR (Salg GBP)  | 90,1   | -  |  | -  | 01-08-2008 |
| GBP/EUR (Salg GBP)  | 88,9   | 4,3  |  | 4,3  | 01-08-2008 |
|   | 179,0  | 4,3  |  | 4,3  |            |

14. Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter selskaber i Skandinavisk Holding Koncernen, British American Tobacco (BAT) gennem Precis (1789) B.V. samt STs ledelse.

Der er i regnskabsåret foretaget transaktioner med BAT på markedsvilkår som følger:  
Køb af tobaksvarer for ca. 221 mio. DKK og salg af tobaksvarer for ca. 217 mio. DKK.  
Køb af cigaraktiviteter for ca. 1.215 mio. DKK.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra vederlag til ledelsen, været gennemført væsentlige transaktioner med STs ledelse eller andre nærtstående parter.

15. Cash flow vedrørende virksomhedskøb

| (mio. DKK)                        | 2007/08 | 2006/07 |
|-----------------------------------|---------|---------|
| Koncerngoodwill                   | 356,7   | 195,7   |
| Materielle anlægsaktiver          | 119,6   | 28,6    |
| Immaterielle anlægsaktiver        | 679,9   | 245,5   |
| Varebeholdninger                  | 117,7   | 78,9    |
| Tilgodehavender                   | 12,4    | 34,8    |
| Likvide beholdninger og bankgæld  | -57,9   | -0,7    |
| Udskudt skat                      | -4,3    | -101,6  |
| Leverandørgæld og anden gæld m.v. | -9,1    | -139,7  |
| Cash flow i alt                   | 1.215,0 | 341,5   |

16. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

| (mio. DKK)                                  | 2007/08 | 2006/07 |
|---|---------|---------|
| Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers | 8,3     | 8,1     |
| Revisionshonorar til øvrige                 | 1,4     | 1,3     |
| Andre ydelser                               | 5,7     | 2,9     |
| Honorar i alt                               | 15,4    | 12,3    |

**Resultatopgørelse for Moderselskabet  
 1. juli 2007 – 30. juni 2008**

| (mio. DKK)   | <u>Note</u> | <u>2007/08</u> | <u>2006/07</u> |
|--|-------------|----------------|----------------|
| Andel af tilknyttede og associerede virksomheders resultat før skat        | 1           | 2.114,1        | 2.175,1        |
| Andre driftsindtægter  |             | 161,1          | 144,0          |
| <b>Indtægter i alt</b>   |             | <b>2.275,2</b> | <b>2.319,1</b> |
| Andre eksterne omkostninger  |             | 78,2           | 49,2           |
| Personaleomkostninger  | 2           | 105,1          | 96,9           |
| Afskrivninger  | 4           | 1,9            | 2,4            |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                                     |             | <b>2.090,0</b> | <b>2.170,6</b> |
| Finansielle poster:  | 3           |                |                |
| Finansielle indtægter  |             | 331,9          | 177,7          |
| Finansielle omkostninger   |             | 252,0          | 141,0          |
|  |             | 79,9           | 36,7           |
| <b>Resultat før skat</b>   |             | <b>2.169,9</b> | <b>2.207,3</b> |
| Skat af årets resultat   |             | 549,7          | 591,4          |
| <b>Årets resultat</b>  |             | <b>1.620,2</b> | <b>1.615,9</b> |
| der af bestyrelsen foreslås fordelt således:                               |             |                |                |
| Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |             | -880,9         | 36,7           |
| Aconto udbytte til aktionærene (ekskl. egne aktier)                        |             | 1.285,0        | 1.488,8        |
| Henlæggelse til andre reserver   |             | 1.216,1        | 90,4           |
|  |             | 1.620,2        | 1.615,9        |

**Balance for Moderselskabet  
 30. juni 2008**

**AKTIVER**

| (mio. DKK)                                   | <u>Note</u> | <u>30/6 2008</u> | <u>30/6 2007</u> |
|--|-------------|------------------|------------------|
| Goodwill                                     |             | 21,3             | 22,7             |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            | 4           | <u>21,3</u>      | <u>22,7</u>      |
| Driftsmateriel og inventar                   |             | 0,8              | 1,8              |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 4           | <u>0,8</u>       | <u>1,8</u>       |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | 3.090,3          | 4.134,2          |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |             | 386,3            | 356,3            |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 200,0            | 200,0            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 5           | <u>3.676,6</u>   | <u>4.690,5</u>   |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   |             | <u>3.698,7</u>   | <u>4.715,0</u>   |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 2.744,4          | 717,6            |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |             | 210,4            | 267,6            |
| Andre tilgodehavender                        |             | 23,6             | 22,0             |
| Udskudt skatteaktiv                          |             | 22,2             | 8,2              |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <u>3.000,6</u>   | <u>1.015,4</u>   |
| <b>Værdipapirer</b>                          | 6           | <u>-</u>         | <u>392,5</u>     |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <u>1.683,6</u>   | <u>1.474,8</u>   |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               |             | <u>4.684,2</u>   | <u>2.882,7</u>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                         |             | <u>8.382,9</u>   | <u>7.597,7</u>   |

**Balance for Moderselskabet  
 30. juni 2008**

**PASSIVER**

| <b>(mio. DKK)</b>   | <b>Note</b> | <b>30/6 2008</b> | <b>30/6 2007</b> |
|---|-------------|------------------|------------------|
| Aktiekapital  | 7           | 375,7            | 375,7            |
| Reserver for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |             | 78,7             | 1.013,3          |
| Andre reserver  |             | 3.568,2          | 2.356,1          |
| Foreslået udbytte   |             | -                | 1.488,8          |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                    |             | <b>4.022,6</b>   | <b>5.233,9</b>   |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser        | 8           | 23,8             | 20,2             |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                         |             | <b>23,8</b>      | <b>20,2</b>      |
| Bankgæld  |             | 1.951,2          | -                |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                           |             | 1.015,4          | 2.285,6          |
| Gæld til associerede virksomheder                           |             | 24,5             | 15,9             |
| Anden gæld  |             | 60,4             | 42,1             |
| Udbytte for regnskabsåret                                   |             | 1.285,0          | -                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                      |             | <b>4.336,5</b>   | <b>2.343,6</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                                       |             | <b>8.382,9</b>   | <b>7.597,7</b>   |
| Eventualforpligtelser                                       | 9           |                  |                  |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor                 | 10          |                  |                  |

**Egenkapitalopgørelse for Moderselskabet**

| <u>2007/08</u><br><u>(mio. DKK)</u>                | <u>Aktie-</u><br><u>kapital</u> | <u>Reserve</u><br><u>for netto-</u><br><u>opskrivning</u> | <u>Andre</u><br><u>reserver</u> | <u>Foreslået</u><br><u>udbytte</u> |
|--|---------------------------------|---|---------------------------------|------------------------------------|
| Balance pr. 1. juli 2007                           | 375,7                           | 1.013,3   | 2.356,1                         | 1.488,8                            |
| Betalt udbytte vedr. 2006/07                       |                                 |   |                                 | -1.488,8                           |
| Kursregulering                                     |                                 | -38,8   |                                 |                                    |
| Egne aktier  |                                 |   | 1,3                             |                                    |
| Dagsværdiregulering af<br>finansielle instrumenter |                                 | -14,9   | -5,3                            |                                    |
| Ikke udloddet resultat                             |                                 | -880,9  | 1.216,1                         |                                    |
| <u>Balance pr. 30. juni 2008</u>                   | <u>375,7</u>                    | <u>78,7</u>   | <u>3.568,2</u>                  | <u>-</u>                           |

| <u>2006/07</u><br><u>(mio. DKK)</u>                | <u>Aktie-</u><br><u>kapital</u> | <u>Reserve</u><br><u>for netto-</u><br><u>opskrivning</u> | <u>Andre</u><br><u>reserver</u> | <u>Foreslået</u><br><u>udbytte</u> |
|--|---------------------------------|---|---------------------------------|------------------------------------|
| Balance pr. 1. juli 2006                           | 375,7                           | 980,2   | 2.259,6                         | 1.488,1                            |
| Betalt udbytte vedr. 2005/06                       |                                 |   |                                 | -1.488,1                           |
| Foreslået udbytte vedr. 2006/07                    |                                 |   |                                 | 1.488,8                            |
| Kursregulering                                     |                                 | -5,3  |                                 |                                    |
| Egne aktier  |                                 |   | -0,1                            |                                    |
| Dagsværdiregulering af<br>finansielle instrumenter |                                 | 1,7   | 6,2                             |                                    |
| Ikke udloddet resultat                             |                                 | 36,7  | 90,4                            |                                    |
| <u>Balance pr. 30. juni 2007</u>                   | <u>375,7</u>                    | <u>1.013,3</u>  | <u>2.356,1</u>                  | <u>1.488,8</u>                     |

## Noter for Moderselskabet

### 1. Andel af tilknyttede og associerede virksomheders resultat før skat

| (mio. DKK)   | Tilknyttede virksomheder |         | Associerede virksomheder |         | I alt   |         |
|--|--------------------------|---------|--------------------------|---------|---------|---------|
|  | 2007/08                  | 2006/07 | 2007/08                  | 2006/07 | 2007/08 | 2006/07 |
| Udbytte af aktier for året                           | 1.115,3                  | 1.430,0 | 151,6                    | 14,7    | 1.266,9 | 1.444,7 |
| Andel i resultat før skat, efter fradrag for udbytte | 949,1                    | 658,5   | -101,9                   | 71,9    | 847,2   | 730,4   |
|  | 2.064,4                  | 2.088,5 | 49,7                     | 86,6    | 2.114,1 | 2.175,1 |

### 2. Personaleomkostninger

| (mio. DKK)                            | 2007/08 | 2006/07 |
|---------------------------------------|---------|---------|
| Lønninger                             | 98,7    | 92,9    |
| Pensioner                             | 6,4     | 4,2     |
| Andre omkostninger til social sikring | -       | -0,2    |
| Personaleomkostninger i alt           | 105,1   | 96,9    |

Til bestyrelse og direktion er i regnskabsåret udbetalt nedennævnte lønninger og vederlag m.v.:

| (mio. DKK) | 2007/08 | 2006/07 |
|------------|---------|---------|
| Bestyrelse | 3,8     | 3,9     |
| Direktion  | 23,7    | 45,8    |

Det gennemsnitlige antal medarbejdere har i regnskabsåret udgjort 93 mod 92 året før.

### 3. Finansielle poster

I finansielle poster er indeholdt renteindtægter på 151,8 mio. DKK og rentekomkostninger på 107,8 mio DKK vedrørende tilknyttede og associerede virksomheder.

4. Immaterielle og materielle anlægsaktiver

| (mio. DKK)                                     | Goodwill    | Drifts-<br>materiel og<br>inventar |
|--|-------------|------------------------------------|
| Anskaffelsessum pr. 1. juli 2007               | 29,3        | 6,6                                |
| Afgang   |             | 1,7                                |
| <b>Anskaffelsessum pr. 30. juni 2008</b>       | <b>29,3</b> | <b>4,9</b>                         |
| Af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2007         | 6,6         | 4,8                                |
| Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang       |             | 1,2                                |
| Årets af- og nedskrivninger                    | 1,4         | 0,5                                |
| <b>Af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2008</b> | <b>8,0</b>  | <b>4,1</b>                         |
| <b>Balance pr. 30. juni 2008</b>               | <b>21,3</b> | <b>0,8</b>                         |

5. Finansielle anlægsaktiver

| (mio. DKK)                                     | Kapital-<br>andele i<br>tilknyttede<br>virksom-<br>heder | Kapital-<br>andele i<br>associerede<br>virksom-<br>heder | Tilgodeha-<br>vender hos<br>tilknyttede<br>virksom-<br>heder |
|--|--|--|--|
| Anskaffelsessum pr. 1. juli 2007               | 4.468,6  | 331,9  | 200,0  |
| Afgang   | 96,7   |  |  |
| <b>Anskaffelsessum pr. 30. juni 2008</b>       | <b>4.371,9</b>   | <b>331,9</b>   | <b>200,0</b>   |
| Op- og nedskrivninger pr. 1. juli 2007         | -301,4   | 24,4   | -200,0   |
| Årets resultat efter skat                      | 1.521,8  | 37,9   |  |
| Udbytte  | 2.428,4  | 13,4   |  |
| Andre reguleringer                             | -41,9  | 5,5  | 200,0  |
| <b>Op- og nedskrivninger pr. 30. juni 2008</b> | <b>-1.249,9</b>  | <b>54,4</b>  | <b>-</b>   |
| -ikke realiseret koncernavance                 | -31,7  | -  | -  |
| <b>Balance pr. 30. juni 2008</b>               | <b>3.090,3</b>   | <b>386,3</b>   | <b>200,0</b>   |

5. Finansielle anlægsaktiver fortsat

Tilknyttede virksomheder:

|                                 | Hjemsted | Aktiekapital<br>mio. | Ejer-<br>andel |
|---------------------------------|----------|----------------------|----------------|
| House of Prince A/S             | Gladsaxe | DKK 201,0            | 100%           |
| J.L. Tiedemanns Tobaksfabrik AS | Oslo     | NOK 100,0            | 100%           |
| ST Cigar Group Holding B.V.     | Eersel   | EUR 14,0             | 100%           |
| Dagrofa a/s                     | Brøndby  | DKK 100,0            | 55%            |
| Fiedler & Lundgren AB*          | Malmø    | SEK 5,0              | 75%            |
| F&L 1 ApS*                      | Gladsaxe | DKK 0,1              | 75%            |
| F&L P/S*                        | Gladsaxe | DKK 0,5              | 75%            |
| ST Sales A/S                    | Gladsaxe | DKK 1,0              | 100%           |

\* Aktiekapitalen i Fiedler & Lundgren AB, F&L 1 ApS og F&L P/S er fordelt mellem Skandinavisk Tobakskompagni A/S og Orlik Tobacco Company A/S med en ejerandel på 50% hver.

Associerede virksomheder:

|                           | Hjemsted  | Aktiekapital<br>mio. | Ejer-<br>andel |
|---------------------------|-----------|----------------------|----------------|
| Orlik Tobacco Company A/S | Assens    | DKK 100,0            | 50%            |
| Tivoli A/S                | København | DKK 57,2             | 32%            |

6. Værdipapirer

| (mio. DKK)         | 2007/08 | 2006/07 |
|--------------------|---------|---------|
| Obligationer       |         | 392,5   |
| Værdipapirer i alt |         | 392,5   |

7. Aktiekapital

Aktiekapitalen i moderselskabet består af 2 serier.

Serie I omfatter de af medarbejderne i 1978/79, 1981/82 og 1985/86 tegnede aktier, der inkl. fondsaktier udgør nom. 9.990.000 DKK samt medarbejderaktier udstedt ved fondsaktier i 1989/90 og 1990/91, nom. 1.059.160 DKK.

Serie II består af 364,6 mio. DKK aktier, der ejes af Skandinavisk Holding A/S, Gladsaxe og Precis (1789) B.V., Amsterdam.

Til aktierne i serie I er tilknyttet særlige rettigheder i henhold til selskabets vedtægter.

|                           | <u>(mio. DKK)</u> |
|---------------------------|-------------------|
| Serie I-aktier:           |                   |
| 1.104.916 aktier á 10 DKK | 11,1              |
| Serie II-aktier:          |                   |
| 1 aktie á 50.000 t. DKK   |                   |
| 1 aktie á 100.000 t. DKK  |                   |
| 1 aktie á 150.000 t. DKK  |                   |
| 1 aktie á 43.076 t. DKK   |                   |
| 1 aktie á 21.538 t. DKK   | 364,6             |
| <b>Aktiekapital i alt</b> | <b>375,7</b>      |

Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 år.

| Egne aktier (serie I-aktier):   | Antal          | Nominel<br>værdi<br>DKK | % af<br>aktie-<br>kapital |
|---|----------------|-------------------------|---------------------------|
| Beholdning pr. 1. juli 2007   | 346.539        | 3.465.390               | 0,92                      |
| Købt/solgt i 2007/08  | -1.949         | -19.490                 | 0,00                      |
| Udloddet til medarbejderne i forbindelse<br>med overskudsdeling for 2006/07 | -11.297        | -112.970                | -0,03                     |
| <b>Beholdning pr. 30. juni 2008</b>   | <b>333.293</b> | <b>3.332.930</b>        | <b>0,89</b>               |

Beholdningen af egne aktier indregnes uden værdi.

8. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

| <u>(mio. DKK)</u>   | <u>2007/08</u> | <u>2006/07</u> |
|---|----------------|----------------|
| Nettopensionsforpligtelse pr. 1. juli 2007                        | 20,2           | 39,4           |
| Tilbageført   | -              | -5,5           |
| Omkostningsført i året  | 3,8            | 4,1            |
| Anvendt i året  | -0,2           | -17,8          |
| <u>Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser i alt</u> | <u>23,8</u>    | <u>20,2</u>    |

9. Eventualforpligtelser

Pantsætninger:

Ingen.

Garanti- og kautionsforpligtelser:

Ingen.

Leasingforpligtelser:

Der er indgået leasingforpligtelser m.v. på i alt 33,2 mio. DKK. Heraf forfalder 11,2 mio. DKK indenfor 1 år.

Hæftelser:

Der er fælles momsregistrering for en række virksomheder.

De sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for indkomstskat vedrørende indkomstårene til og med 2004/05, hvor selskaberne har været sambeskattet.

Afledte finansielle instrumenter:

Der henvises til omtale heraf i Koncernregnskabet's note 13.

Produktansvarssager og andre tvister:

Som omtalt i ledelsesberetningen er der anlagt retssager mod Koncernen. Det er ledelsens vurdering, at sagsøgerne ikke vil få medhold ved domstolene.

Nærtstående parter:

Nærtstående parter omfatter selskaber i Skandinavisk Holding Koncernen samt STs ledelse.

I årets løb har der ikke, bortset fra normale ledelsesvederlag, været gennemført væsentlige transaktioner med STs ledelse eller andre nærtstående parter.

10. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

| <u>(mio. DKK)</u>                           | <u>2007/08</u> | <u>2006/07</u> |
|---|----------------|----------------|
| Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers | 0,5            | 0,5            |
| Andre ydelser                               | 3,2            | 0,0            |
| <u>Honorar i alt</u>                        | <u>3,7</u>     | <u>0,5</u>     |

## Selskabsoversigt

### SKANDINAVISK TOBAKSKOMPAGNI A/S

#### HOUSE OF PRINCE A/S \*)

- House of Prince AB
- Scandinavian Tobacco S.A. (75,5%)
- Scandinavian Tobacco SIA
- Scandinavian Tobacco Eesti AS
- UAB House of Prince Lietuva
- Scandinavian Tobacco s.r.o.
- Scandinavian Tobacco Company Hellas  
Proionta Kapnou S.A.
- Scandinavian Tobacco Hungary Kft.
- House of Prince Poland Holding ApS
  - Scandinavian Tobacco S.A. (24,5%)

#### J.L. TIEDEMANN'S TOBAKSFABRIK AS \*)

#### ST CIGAR GROUP HOLDING B.V.

- Henri Wintermans Cigars B.V.
- Henri Wintermans Cigars Services B.V.
- Henri Wintermans Cigars Benelux N.V.
- Nobel Cigars ApS
  - Nobel Cigars Production ApS
  - PT United Tobacco Processing Indonesia
- Henri Wintermans Cigars Belgium N.V.
- Henri Wintermans Cigars Dominicana S.A.
- Henri Wintermans Cigars France S.A.S.
- Henri Wintermans Cigars UK Ltd.
- Old Port Canada Holding Ltd.
  - The Old Port and Colts Cigar Company Ltd.
- Henri Wintermans Cigars USA Inc.
  - CAO International Inc.

#### ORLIK TOBACCO COMPANY A/S (50%)

- Peter Stokkebye Tobaksfabrik A/S
  - Peter Stokkebye International Ltd.
- Fiedler & Lundgren AB (50%)
- F&L 1 ApS (50%)
- F&L P/S (50%)
- Orlik Nobel A/S (50%)

#### FIEDLER & LUNDGREN AB (50%) \*)

#### F&L 1 ApS (50%) \*)

#### Gladsaxe

Stockholm, Sverige  
Jawornik, Polen  
Riga, Letland  
Tallinn, Estland  
Vilnius, Litauen  
Prag, Tjekkiet  
  
Athen, Grækenland  
Budapest, Ungarn  
Gladsaxe  
Jawornik, Polen

#### Oslo, Norge

#### Eersel, Holland

Eersel, Holland  
Eersel, Holland  
Geel, Belgien  
Århus  
Århus  
Surabaya, Indonesien  
Geel, Belgien  
Moca, Dom. Republik  
Bracieux, Frankrig  
Elstree, England  
Montreal, Canada  
Montreal, Canada  
Nashville, USA  
Nashville, USA

#### Assens

Assens  
Charlotte, USA  
Malmø, Sverige  
Gladsaxe  
Gladsaxe  
Vallensbæk

#### Malmø, Sverige

#### Gladsaxe

**F&L P/S (50%) \*)**

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

- SuperGros a/s (53%)
- FoodService Danmark A/S
  - Dagrofa Bornholm A/S (51%)
  - Catering Engros A/S (51%)
    - HKI Catering ApS (60%)
    - Inco Food A/S
    - Madsen Kød ApS (55%)
    - KK Engros I/S (38%)
- ISO Supermarked A/S
- Dreisler Storkøb A/S
- Pisiffik A/S (65,2%)
  - KK Engros I/S (62%)
- KIWI Danmark A/S (60%)
- Dagrofa SuperBest a/s
- Det Danske Madhus Holding A/S (50%)

**ST SALES A/S**

- Nordisk Tobaks Kompagni A/S
  - Stanwell A/S
  - Orlik Nobel A/S (50%)
- Stanwell Nobel Vertriebs-GmbH

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

- Tivoli International A/S
- Eatertainment A/S

**Gladsaxe**

**Brøndby**

Vejle  
Hvidovre  
Bornholm  
Varde  
Brøndby  
Middelfart  
Slagelse  
Nuuk  
Brøndby  
Aalborg  
Sisimiut  
Nuuk  
Vejle  
Odense  
Thisted

**Gladsaxe**

Vallensbæk  
Køge  
Vallensbæk  
Bremen, Tyskland

**København**

København  
København

Hvis ingen ejerandel er anført, ejes selskabet 100%

\*) Med virkning fra 1. juli 2008 har ST solgt virksomhederne HoP, JLT og F&L.