

Scandinavian Tobacco Group A/S  
Ekstrakt af  
Årsrapport for  
1. januar – 31. december 2009



## **Indholdsfortegnelse**

	Side
LEDELSESPÅTEGNING.....	1
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING.....	2
SELSKABSOPLYSNINGER .....	4
HOVED- OG NØGLETAL FOR STG-KONCERNEN .....	6
LEDELSESBERETNING.....	7
Cigarer .....	11
Pibe- og rulletobak .....	12
RESULTATOPGØRELSE FOR STG-KONCERNEN .....	13
BALANCE FOR STG-KONCERNEN.....	14
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR STG-KONCERNEN.....	16
EGENKAPITALOPGØRELSE FOR STG-KONCERNEN.....	17

## **Ledelsespåtegning**

Ekstrakt af Årsrapport for 1. januar – 31. december 2009 er et uddrag af årsrapporten for Scandinavian Tobacco Group A/S, som er forsynet med følgende ledelsespåtegning:

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 for Scandinavian Tobacco Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 22. april 2010

Direktion:

Anders Colding Friis  
adm. direktør

Christian Hother Sørensen

Sisse Fjelsted Rasmussen

Rob Zwarts

Bestyrelse:

Jørgen Tandrup  
formand

Henning Kruse Petersen  
næstformand

Anders Colding Friis

Kurt Asmussen

Lindy Larsen

Hanne Malling

Charlotte Lückstadt Nielsen

Anders Obel

Tommy Pedersen

## **Den uafhængige revisors påtegning**

Ekstrakt af Årsrapport for 1. januar – 31. december 2009 er et uddrag af årsrapporten for Scandinavian Tobacco Group A/S, som er forsynet med følgende revisionspåtegning:

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

Vi har revideret årsregnskabet, koncernregnskabet og ledelsesberetningen for Scandinavian Tobacco Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009. Årsregnskabet og koncernregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsregnskabet, koncernregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet, koncernregnskabet og ledelsesberetningen 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 årsregnskabet, koncernregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet, koncernregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, koncernregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab og koncernregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, 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 årsregnskabet, koncernregnskabet og ledelsesberetningen.

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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Søborg, den 22. april 2010

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Carsten Gerner  
statsautoriseret revisor

Torben Jensen  
statsautoriseret revisor

## **Selskabsoplysninger**

<b>Selskabet</b>	Scandinavian Tobacco Group A/S Sydmarken 42, 2860 Søborg  Telefon: 3955 6200 Telefax: 7220 7103 E-mail-adresse: info@st.dk Hjemmeside: www.st-group.com  CVR-nr.: 83 33 62 18 Hjemstedskommune: Gladsaxe
<b>Bestyrelse</b>	Direktør Jørgen Tandrup, formand Direktør Henning Kruse Petersen, næstformand Direktør Anders Colding Friis Maskinarbejder Kurt Asmussen * Koncernregnskabschef Lindy Larsen * Varemærkeadministrator Hanne Malling * Tobaksarbejder Charlotte Lückstadt Nielsen * Direktør Anders Obel Direktør Tommy Pedersen  * medarbejdervalgt medlem
<b>Direktion</b>	Anders Colding Friis, adm. direktør Christian Hother Sørensen Sisse Fjelsted Rasmussen Rob Zwarts
<b>Vicedirektører</b>	Jacob Bjerre Knud Erik Foged Mette Valentin Lars Wassberg
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

**Aktionær** Skandinavisk Holding A/S (100%)  
Gladsaxe

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

## Hoved- og nøgletal for STG-Koncernen

Hovedtal i mio. DKK	<u>2009</u>	<u>2008</u> (6 mdr.)	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>	<u>2005/06</u>
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning <sup>1)</sup>	2.373	1.141	27.419	26.174	25.025
Af- og nedskrivninger	162	635	504	387	348
Resultat af primær drift	367	-682	2.345	2.251	2.275
Resultat af finansielle poster	665	18.138	25	97	66
Resultat før skat	1.032	17.455	2.370	2.348	2.341
STGs andel af resultat efter skat	885	17.449	1.620	1.616	1.547
<b>Balance</b>					
Balancesum	4.960	13.434	15.516	12.879	12.603
Egenkapital	3.906	12.331	4.023	5.234	5.104
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	893	295	1.937	1.716	1.857
- investeringsaktivitet	345	19.281	-2.049	-903	-588
- heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-38	-24	-336	-397	-403
- finansieringsaktivitet	-1.698	-20.589	201	-1.190	-979
Årets forskydning i likvider	-460	-1.013	88	-376	290
<b>Antal medarbejdere ultimo regnskabsåret</b>	<b>3.286</b>	<b>2.757</b>	<b>13.111</b>	<b>13.640</b>	<b>12.216</b>
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad (primær drift)	15,5	-59,8	8,6	8,6	9,1
Afkastningsgrad	7,4	-5,1	15,1	17,5	18,1
Soliditetsgrad	78,8	91,8	25,9	40,6	40,5
Egenkapitalforrentning	10,9	213,4	35,0	31,3	31,7

<sup>1)</sup> Udviklingen i STG-Koncernens aktiviteter fra 2007/08 til 2008 er væsentligt påvirket af, at cigaretaktiviteter og visse roll-your-own- (RYO) og snusaktiviteter er solgt til BAT i juni 2008, samt at Dagrofa er afhændet til SH i 2009 (2008 tilrettet).

## **Ledelsesberetning**

Skandinavian Tobacco Group (STG) er Europas største og verdens tredjestørste udbyder af cigaretter samt verdens førende producent af pibetobak og en betydende producent af rulletobak.

Regnskabsåret 2009 er STGs første 12 måneders regnskabsår efter frasalget af cigaretaktiviteter og visse roll-your-own (RYO) og snusaktiviteter til British American Tobacco (BAT) pr. 1. juli 2008. I det efterfølgende regnskabsår 2008 blev regnskabsåret omlagt til at følge kalenderåret og omfattede følgelig 1. juli – 31. december 2008.

Resultatet for 2009 udgjorde 885,4 mio. DKK, hvilket er bedre end forventet. Resultatet for 2008 (6 måneder), der udgjorde 17.449,0 mio. DKK var væsentligt påvirket af avance på 17,9 mia. DKK ved frasalget til BAT.

STG-Koncernens egenkapital udgjorde pr. 31. december 2009 3.906,4 mio. DKK før udlodning af foreslået udbytte.

Pr. 1. juli 2009 har STG solgt aktierne i Tivoli til Skandinavisk Holding (SH). Ved salget er realiseret en avance på 424,9 mio. DKK, som er medtaget under avance ved salg af kapitalandele. Endvidere har STG solgt aktierne i Dagrofa A/S. Sammenligningstal og egenkapitalen pr. 1. juli 2008 er tilrettet, således at Dagrofa på dette tidspunkt er indregnet til den værdi, som aktierne er solgt til.

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

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

STG har i marts 2009 købt varemærket Tiedemanns fra British American Tobacco og har dermed opnået en betydende position på det norske marked for rulletobak.

STG har i første kvartal af 2010 i overensstemmelse med sin strategiske vision om at blive verdens førende cigarvirksomhed og en førende spiller inden for røgtobak underskrevet en hensigtserklæring med Swedish Match (SM) med henblik på at etablere et fælles selskab. Selskabet skal omfatte STGs samlede tobaksvirksomhed, SMs cigarvirksomhed (bortset fra SMs såkaldte mass market cigaretter i USA) samt SMs virksomhed inden for pibetobak og rygetilbehør. STG vil eje 51% af aktierne i det nye selskab, mens SM vil eje de resterende 49%. Efter gennemførelse af due-diligence forventes en endelig aftale at kunne underskrives i løbet af første halvår 2010.

Ved regnskabsårets afslutning den 31. december 2009 var der 3.286 medarbejdere ansat i STG-Koncernens virksomheder.

## Resultatdisponering

Årets resultat foreslås anvendt som følger:

(mio. DKK)	2009	2008
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	323,5	-313,4
Aconto udbytte til aktionærerne (ekskl. egne aktier)	1.100,0	9.136,0
Udbytte til aktionærerne (ekskl. egne aktier)	700,0	8.200,0
Andre reserver	-1.238,1	426,4
Årets resultat	885,4	17.449,0

## Finansielle risici

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

STG forholder sig aktivt til Koncernens finansielle risici og afdækker disse på overordnet niveau.

Ved afdækning af risici foretages udelukkende afdækning af kommercielt betingede finansielle risici, og som konsekvens heraf indgås ikke spekulative transaktioner.

STGs aktiviteter medfører forskellige finansielle risici: valuta-, rente- og kreditrisici, hvoraf den væsentligste er valutarisici.

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 en stor del af sin forretning baseret på EUR, hvor valutarisikoen er begrænset.

Koncernens valutarisici skyldes primært, at der er nettoindtægter i GBP, CAD og NOK samt nettoudgifter i USD.

## Strategi og målsætning

Det er STGs mål at vokse og opnå endnu stærkere markedspositioner. Der arbejdes målrettet på at blive verdens ledende cigarvirksomhed, at udbygge stillingen som verdens stærkeste inden for pibetobak og at opnå vækst inden for produktion og salg af rulletobak.

## Samfundsansvar

Ansvarlighed er en de grundlæggende værdier i STG, som bestræber sig på at være en ansvarlig deltager i samfundet. Omgivelsernes fokus på tobak og den ofte kritiske holdning til tobaksprodukter stiller særlige krav til ansvarlighed hos STG.

STG accepterer og støtter, at der opsættes særlige regler for tobaksprodukter, der er langt mere restriktive end dem, der gælder for andre brancher, og STG bestræber sig på altid at overholde de regler, der gælder for Koncernens produkter og virksomhed.

På den baggrund har STG blandt andet formuleret en klar holdning til rygning. STG mener, at rygning er sundhedsskadeligt, og at unge mennesker ikke bør ryge.

### **STGs syn på rygning**

I de seneste ca. 50 år er alle igen og igen i medier og kampagner blevet mødt med information om de skadelige virkninger ved rygning; virkninger, som er blevet påvist af den videnskabelige forskning og gennem statistikker. STG deler den opfattelse, at tobaksrygning er forbundet med risiko for en række sygdomme, og alle vore tobaksprodukter bærer advarsler om risikoen ved rygning.

Men det er ikke alle, der bliver syge af at ryge; nogle gør, andre gør ikke. Videnskaben har endnu ikke givet os et endeligt svar på, hvorfor det er sådan. Risikoen øges dog, jo mere man ryger, og jo flere år man ryger. Også rygere af milde tobaksprodukter udsætter sig for en risiko.

Enhver må tage risikoen alvorligt, afveje glæden ved at ryge mod risikoen og derefter træffe sit personlige valg om at ryge eller ej.

Vi ved, at mange finder det svært at holde med at ryge. Nogle vil bruge udtrykket, at de bliver afhængige af rygning. Vi mener, at alle kan holde op med at ryge. Millioner af mennesker verden over holder hvert år op med at ryge, alene fordi de beslutter sig for at gøre det og sætter viljestyrke bag beslutningen. Men at rygning er vanedannende, kan der næppe være tvivl om.

Rygning indebærer en risiko for helbredet og er vanedannende. Derfor bør valget om at ryge kun træffes af voksne. Det er vores holdning, at ingen under 18 år bør ryge.

### **Miljø og arbejdsmiljø**

STG ønsker et godt og sikkert arbejdsmiljø for alle virksomhedens medarbejdere. Særligt i forbindelse med produktion er STG endvidere optaget af, at miljøpåvirkningen bliver så begrænset som muligt. For STGs produktionsvirksomheder har der igennem en årrække været et omfattende program, der løbende gennemgås på fabrikkerne med henblik på at måle status og udvikling indenfor områderne arbejdsmiljø, sikkerhed og miljøpåvirkning. Programmet sikrer dels, at den lovgivning, der gælder på de pågældende områder, overholdes, dels at STG overholder de højere standarder, STG selv har sat på visse områder. Den omfattende og systematiske interne granskning af virksomhederne, der finder sted som et led i programmet, sker normalt med 3 års mellemrum.

Siden 2008 har fokus i supply chain været og er fortsat på en større omlægning af produktionen, hvor antallet af Koncernens europæiske cigarfabrikker reduceres fra fem til tre. Når denne omlægning er tilendebragt i løbet af 2010, vil det tværgående program blive genoptaget. I forbindelse med den omtalte omlægning af cigarproduktionen, tager STG i 2010 sin helt nybyggede belgiske fabrik i brug, Europas største, hvor både arbejdsmiljø, sikkerhed og miljø har været helt centrale faktorer i udformningen.

### **Særligt om børnearbejde**

Børn har ret til at blive beskyttet mod børnearbejde. STG benytter ikke børnearbejde.

Det er imidlertid et faktum, at tobak dyrkes i tredjeverdenslande, hvor børnene ofte sendes i arbejde i marken og arbejder på farmene, fordi der er brug for alles bidrag til det ofte vanskelige arbejde, det er, at forsørge familien. Børnearbejde skyldes fattigdom, og uddannelse er en af måderne, hvorpå både familierne og de stærkt fattige samfund kan bekæmpe fattigdommen. Men at fjerne fattigdommen i de lande, hvor der dyrkes tobak, er en vanskelig opgave, der kun kan løses på langt sigt.

STGs arbejde for at bekæmpe børnearbejde i tobaksdyrkingen finder først og fremmest sted gennem fonden Eliminating Child Labour in Tobacco Growing, "ECLT". Fonden blev etableret i 2001 og bygger på et samarbejde mellem de internationale organisationer for tobaksdyrkere og tobaksarbejdere samt en række af verdens største forhandlere af råtabak samt producenter af tobaksvarer. Fonden er bl.a. gennem en række projekter i Afrika og Asien engageret i sammen med andre organisationer og lokale myndigheder at skabe opmærksomhed om problemet børnearbejde og tage skridt til at bekæmpe fænomenet, f.eks. ved at etablere skoler. Nærmere information om ECLTs aktiviteter kan ses på fondens hjemmeside, [www.eclt.org](http://www.eclt.org).

### **Udviklingen i lovgivning m.v.**

Rammebetingelserne for tobak strammes løbende. Begrænsninger og egentlige forbud mod tobaksreklamering gælder på langt de fleste markeder, hvor STGs produkter sælges, og lovgivning, der begrænser adgangen til at ryge på restauranter og andre serveringssteder er ligeledes i de senere år blevet almindeligt udbredt på en stribe af vore hovedmarkeder. Der er på det seneste indført lovgivning i f.eks. Canada, Norge og Island om, at tobaksvarer ikke må være synlige for forbrugerne på salgsstederne, og i England og Skotland er der vedtaget tilsvarende lovgivning, der træder i kraft gradvist over den kommende tid.

### **Retssag om produktansvar**

I 2003 anlagde en ryger retssag mod STG (og House of Prince A/S (HoP)), ved Østre Landsret, og sagen verserer stadig. Sagsøgeren kræver en erstatning på knap 0,5 mio. DKK for følgerne af en sygdom, der angiveligt skyldes hans rygning af Prince cigaretter. Sagsøgeren gør først og fremmest gældende, at STG/HoP har tilsat stoffer til Prince cigaretterne, der har gjort det umuligt for ham at holde op med at ryge. Sagsøgeren mener også, at selskaberne i de deklARATIONER, der er på cigaret-pakkerne, har vildledt om indholdet af tjære og nikotin. Sagen er berammet til domsforhandling i november 2010. Det er ledelsens vurdering, at sagsøgeren ikke vil få medhold ved domstolene i sit krav. Sagen vil imidlertid, hvis den mod forventning skulle føre til domfældelse af STG og opnår præcedensvirkning, kunne få væsentlig indflydelse på Koncernens økonomiske stilling.

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

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

Ud over ovennævnte hensigtserklæring omkring en eventuel etablering af et fælles selskab i samarbejde med SM er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

### **Det kommende regnskabsår**

Koncernens aktivitetsniveau og indtjening før poster af éngangskarakter forventes i 2010 at være på niveau med 2009, når der bortses fra eventuel effekt af hensigtserklæringen med SM. Der forventes fortsat at blive investeret kraftigt på de udenlandske markeder.

### **Cigarer**

STG er Europas største og verdens tredjestørste udbyder af cigarer.

Cigarerne fremstilles i Holland, Belgien, Danmark, Nicaragua og Honduras. Udstansning af dæks- og omblade foretages i Den Dominikanske Republik og Indonesien.

STG er verdens største eksportør af cigarer med en række dattervirksomheder verden over. De væsentligste varemærker er Café Crème, Nobel Petit, Henri Wintermans, Mercator, Colts og CAO.

### **Omsætning og overskud**

Resultat før skat for cigaraktiviteterne blev 232,8 mio. DKK mod et underskud på 335,7 mio. DKK sidste år, hvor resultatet var væsentligt påvirket af nedskrivning af varemærker og goodwill samt omkostninger i forbindelse med reorganisering.

Nettoomsætningen udgjorde 1.721,5 mio. DKK mod 846,4 mio. DKK sidste år, som omfattede perioden 1. juli – 31. december 2008.

### **Markeder**

Det totale salg af cigarer blev 1.409 mio. stk. mod 766 mio. stk. i perioden 1. juli – 31. december 2008.

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

### **Pibe- og rulletobak**

STG er verdens førende producent af pibetobak samt en betydende producent af rulletobak.

STGs røgtobaksaktiviteter består af produktion, markedsføring og salg af henholdsvis pibe- og rulletobak. STG fremstiller endvidere røgfri tobak i form af snus og skrå.

De væsentligste pibetobak varemærker er Orlik, Sweet Dublin, Clan, Erinmore og W.Ø. Larsen. De væsentligste rulletobak varemærker er Escort, Tiedemanns, Bali og Crossroad.

### **Omsætning og overskud**

Resultat før skat for pibe- og rulletobaksaktiviteterne blev 184,7 mio. DKK mod 236,4 mio. DKK for perioden 1. juli – 31. december 2008, hvori indgik avance ved salg af aktier i Fiedler & Lundgren på 169,2 mio. DKK.

Nettoomsætningen udgjorde 577,6 mio. DKK mod 256,3 mio. DKK for perioden 1. juli – 31. december 2008.

### **Markeder**

STGs eksport af pibe- og rulletobak har udvist en fremgang på godt 33% i forhold til sidste år, hvilket især kan henføres til Tiedemanns-varemærket.

I Danmark har salget af pibe- og rulletobak fortsat den negative trend. Det totale danske salg af pibe- og rulletobak i 2009 udviste således et fald på ca. 5% i forhold til sidste år.

**Resultatopgørelse for STG-Koncernen**  
**1. januar – 31. december 2009**

(mio. DKK)	<u>2009</u>	<u>2008</u> (6 mdr.)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.373,2</b>	<b>1.140,6</b>
Andre driftsindtægter	19,8	98,1
<b>Indtægter i alt</b>	<b><u>2.393,0</u></b>	<b><u>1.238,7</u></b>
Produkt- og kapacitetsomkostninger:		
Råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer	711,9	361,0
Andre eksterne omkostninger	522,3	452,1
Personaleomkostninger	629,6	473,0
	<u>1.863,8</u>	<u>1.286,1</u>
<b>Indtjening før afskrivninger</b>	<b>529,2</b>	<b>-47,4</b>
Af- og nedskrivninger	162,3	635,0
<b>Indtjening ved primær drift</b>	<b><u>366,9</u></b>	<b><u>-682,4</u></b>
Avance ved salg af kapitalandele	424,9	17.880,6
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		18,0
Andre finansielle indtægter	292,1	316,7
Andre finansielle omkostninger	52,0	77,6
<b>Resultat før skat</b>	<b><u>1.031,9</u></b>	<b><u>17.455,3</u></b>
Skat	-146,5	-6,2
<b>Resultat efter skat</b>	<b><u>885,4</u></b>	<b><u>17.449,0</u></b>

**Balance for STG-Koncernen  
 31. december 2009**

**AKTIVER**

(mio. DKK)	<u>31/12 2009</u>	<u>31/12 2008</u>
Goodwill	231,6	254,5
Varemærker, know-how, IT-software m.v.	1.323,4	888,5
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b><u>1.555,0</u></b>	<b><u>1.143,0</u></b>
Grunde og bygninger	197,3	220,5
Tekniske anlæg og maskiner	147,8	167,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15,1	15,7
Indretning af lejede lokaler	5,8	22,5
Forudbetalinger for anlægsaktiver og anlæg under udførelse	238,1	37,7
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b><u>604,1</u></b>	<b><u>464,2</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		184,4
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	200,0	200,0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b><u>200,0</u></b>	<b><u>384,4</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>2.359,1</u></b>	<b><u>1.991,6</u></b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b><u>1.093,2</u></b>	<b><u>1.082,0</u></b>
Tilgodehavender fra salg	415,0	365,2
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	657,1	8.780,4
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		101,3
Forudbetalt selskabsskat	5,7	52,2
Andre tilgodehavender	60,0	74,7
Udskudt skatteaktiv	24,5	43,3
Periodeafgrænsningsposter	21,9	159,8
<b>Tilgodehavender</b>	<b><u>1.184,2</u></b>	<b><u>9.576,8</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b><u>323,2</u></b>	<b><u>783,3</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>2.600,6</u></b>	<b><u>11.442,2</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>4.959,7</u></b>	<b><u>13.433,8</u></b>

**Balance for STG-Koncernen**  
**31. december 2009**

**PASSIVER**

(mio. DKK)	<u>31/12 2009</u>	<u>31/12 2008</u>
Aktiekapital	375,7	375,7
Andre reserver	2.830,7	3.755,2
Foreslået udbytte	700,0	8.200,0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>3.906,4</u></b>	<b><u>12.330,9</u></b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	89,0	94,7
Hensættelser til udskudt skat	121,6	122,8
Andre hensatte forpligtelser	14,6	103,7
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>225,2</u></b>	<b><u>321,3</u></b>
Bankgæld	52,8	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	176,1	237,4
Gæld til tilknyttede virksomheder	175,2	150,4
Selskabsskat	109,1	32,6
Tobaksafgifter, told og moms	116,2	123,3
Anden gæld	198,2	230,6
Periodeafgrænsningsposter	0,5	7,2
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b><u>828,1</u></b>	<b><u>781,6</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>828,1</u></b>	<b><u>781,6</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>4.959,7</u></b>	<b><u>13.433,8</u></b>

**Pengestrømsopgørelse for STG-Koncernen**  
**1. januar – 31. december 2009**

(mio. DKK)	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Indtjening før afskrivninger og ekskl. avance ved salg af kapitalandele	529,2	-47,4
Reguleret for ændringer i driftskapitalen:		
Tilgodehavender	310,7	4,0
Varebeholdninger	8,1	-4,0
Kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-204,1	147,1
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b><u>643,9</u></b>	<b><u>99,7</u></b>
Betalte renter m.v.	-52,0	-77,6
Modtagne renter m.v.	292,1	316,7
Betalte skatter	8,6	-43,9
<b>Pengestrøm fra driften i alt</b>	<b><u>892,6</u></b>	<b><u>294,9</u></b>
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-408,0	-
Investering i materielle anlægsaktiver	-37,6	-23,8
Forudbetalinger	-225,6	-16,9
Afhændelse af anlægsaktiver	61,8	5,8
Virksomhedskøb	-125,6	-410,4
Salg af kapitalandele	1.080,3	19.726,5
<b>Pengestrøm til investeringsaktiviteter i alt</b>	<b><u>345,3</u></b>	<b><u>19.281,2</u></b>
Bankgæld	52,8	-2.126,6
Lån til moderselskab	7.549,2	-8.041,2
Betalt udbytte	-9.300,0	-10.421,0
<b>Pengestrøm til finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b><u>-1.698,0</u></b>	<b><u>-20.588,8</u></b>
<b>Nettoforskydning i likvide beholdninger og værdipapirer</b>	<b>-460,1</b>	<b>-1.012,7</b>
Overtagne likvider ved virksomhedskøb	-	-28,5
Afhændede likvider ved virksomhedssalg	-	-251,2
Likvide beholdninger og værdipapirer ved årets begyndelse	<u>783,3</u>	<u>2.075,7</u>
Likvide beholdninger og værdipapirer ved årets udgang	<u>323,2</u>	<u>783,3</u>

**Egenkapitalopgørelse for STG-Koncernen**

31/12 2009 (mio. DKK)	Aktie- kapital	Andre reserver	Foreslået udbytte
Balance pr. 1. januar 2009	375,7	3.755,2	8.200,0
Betalt udbytte vedr. 2008			-8.200,0
Øvrige reguleringer		2,6	
Kursregulering		-6,7	
Aconto udbytte 2009		-1.100,0	
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter		-5,8	
Resultat til fordeling		185,4	700,0
<b>Balance pr. 31. december 2009</b>	<b>375,7</b>	<b>2.830,7</b>	<b>700,0</b>

  

31/12 2008 (mio. DKK)	Aktie- kapital	Andre reserver	Foreslået udbytte
Balance pr. 1. juli 2008	375,7	3.646,9	-
Regulering Dagrofa		-22,3	
Betalt udbytte vedr. 2008			-9.136,0
Kursregulering		10,2	
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter		7,4	
Resultat til fordeling		113,0	17.336,0
<b>Balance pr. 31. december 2008</b>	<b>375,7</b>	<b>3.755,2</b>	<b>8.200,0</b>