

REFERAT AF ORDINÆR GENERALFORSAMLING I SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S

(CVR nr. 31080185)

Den 26. april 2017 kl. 16.30 blev der afholdt ordinær generalforsamling i Scandinavian Tobacco Group A/S ("**Selskabet**" eller "**STG**") på "Axelborg", København. Bestyrelsen (med undtagelse af Dianne Blixt som havde meldt afbud), direktionen og revisoren var til stede.

Bestyrelsesformand Jørgen Tandrup bød aktionærerne og de øvrige gæster velkommen til generalforsamlingen.

Bestyrelsen havde udpeget Christian Lundgren som dirigent for generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 10.1. Dirigenten oplyste, at i overensstemmelse med vedtægterne ville generalforsamlingen blive gennemført på engelsk. Bestyrelsen havde dog besluttet, at spørgsmål og kommentarer kunne være på dansk. Dirigenten ville løbende komme med en kort forklarende oversættelse af det passerede. Desuden var en fuld oversættelse af bestyrelsens beretning under punkt 1 på dagsordenen tilgængelig og ville også efterfølgende være tilgængelig på Selskabets hjemmeside.

Der var i alt udstedt 175 adgangskort. Til stede eller repræsenteret var i alt 65.228.214 aktier, svarende til 65,2% af stemmerettighederne i Selskabet.

Dirigenten oplyste, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henhold til dagsordenen, og at dagsordenen, den fulde tekst til at alle indleverede forslag, årsrapporten inklusive det reviderede regnskab osv. havde været tilgængelig for aktionærerne ikke mindre end tre uger inden generalforsamlingen.

Dagsordenen var:

1. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
2. Godkendelse af den reviderede årsrapport
3. Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
4. Godkendelse af bestyrelsens og bestyrelsesudvalgenes honorar
5. Valg af bestyrelsesmedlemmer
6. Valg af revisor(er)
7. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og/eller aktionærerne

1. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår

Formanden for bestyrelsen, Jørgen Tandrup, og CEO, Niels Frederiksen, præsenterede bestyrelsens beretning.

Formanden

Formanden lagde ud med at oplyse, at dette var hans sidste beretning som formand for STG, og at han var glad for at kunne oplyse, at Selskabet var i god stand.

I STG's første år som børsnoteret selskab leverede det et solidt regnskab. Totalomsætningen udgjorde DKK 6.746 millioner, en forbedring på 0,2 % i forhold til 2015. Den underliggende forretning, rensat for valutaudsving, viste en vækst på 0,4 %. Den sammenlignelige EBITDA-margin steg med 0,9 procentpoint til 21,4 %, mens nettoresultatet udgjorde DKK 681 millioner, en stigning på 1,9 % i forhold til 2015. Herudover leverede STG stærke frie pengestrømme. Jørgen Tandrup be-

mærkede, at STG samlet set dermed nåede de resultater, som man havde stillet markedet i udsigt i november 2016. Formanden nævnte, at aktiemarkedet havde reageret på Selskabets resultat med en kursstigning på ca. 25 %, siden STG blev børsnoteret den 10. februar 2016. Dertil kommer at Selskabet udbetalte et udbytte på DKK 5 pr. aktie i 2016.

Formanden fortsatte med et overblik over udviklingen inden for hver af STG's fire kategorier (håndrullede og maskinfremstillede cigarer, pibetobak og finskåren tobak). Herefter fremlagde formanden Selskabets model for at skabe værdi for aktionærerne: moderat vækst, øget indtjening og stærke pengestrømme. Jørgen Tandrup bemærkede, at STG også skal bidrage positivt med at konsolidere industrien igennem værdiskabende opkøb.

Formanden præsenterede et overblik over Selskabets strategi, som er at vinde markedsandele, globalisere STG's forretning yderligere og blive endnu mere effektive. Jørgen Tandrup bemærkede, at STG har gode erfaringer med at investere i optimering og effektivitet. I 2015 igangsatte STG et ambitiøst program, der skulle optimere omkostningerne og øge effektiviteten. Programmet kaldes 140/500. Navnet refererer til DKK 140 millioner i omkostningsbesparelser og DKK 500 millioner i lagerreduktioner på sammenlignelig basis i forhold til 2014. STG har nu gennemført disse tilpasninger og forventer at afslutte 140/500 programmet i 2017, hvilket er ét år tidligere end planlagt. Med programmet har STG simplificeret sin produktion ved at reducere antallet af SKU'er (produktenheder) i sin produktportefølje. Endelig har STG tilpasset sit netværk af fabrikker, så man inden længe producerer på 12 i stedet for 14 fabrikker. Jørgen Tandrup takkede de medarbejdere, som er berørt af lukningerne, for deres store og loyale indsats, for nogles vedkommende igennem mange år. Jørgen Tandrup bemærkede, at optimerings- og effektiviseringsinitiativer som 140/500 programmet har gjort STG mere profitabel og har skabt en stærkere virksomhed. Sådanne tiltag er en forudsætning for, at STG har styrken til at gribe mulighederne for at skabe vækst inden for alle sine produktkategorier.

Formanden omtalte bestyrelsens arbejde i løbet af 2016 og præsenterede de bestyrelseskandidater, som bestyrelsen har indstillet, herunder Henrik Brandt. Jørgen Tandrup nævnte også, at bestyrelsen har diskuteret ledelsens aflønning i det forgangne år. Ønsket er at sikre overensstemmelse mellem ledelsens aflønning og selskabets mål om værdiskabelse. Den samlede aflønningsspakke består derfor af et fast lønelement og både kort- og langsigtede incitamentsprogrammer. Formanden bekræftede, at aflønningen af direktionen er inden for virksomhedens vederlagspolitik og efter bestyrelsens opfattelse passende.

Jørgen Tandrup sluttede med at kommentere muligheden for udbetaling af yderligere udbytte. Ikke mindst igennem markante lagerreduktioner, har STG genereret meget stærke frie pengestrømme. Det betyder, at Selskabet har været i stand til at reducere sin gæld betydeligt. Pr. 31. december 2016 havde STG således en gæld på 1,7 gange sit justerede EBITDA. Ifølge STG's finansielle politik tilstræbes en gæld på omkring 2,5 gange det justerede EBITDA. Med andre ord vil Selskabet have betydelige likvider selv efter udbetalingen af det ordinære udbytte på DKK 5,50 pr. aktie. Jørgen Tandrup bekræftede, at bestyrelsen vil fortsætte med at vurdere anvendelsen af eventuel overskydende likviditet i forbindelse med offentliggørelsen af tredje kvartals regnskab. Hvis det bliver relevant, kan der blive tale om enten et aktietilbagekøb eller et ekstraordinært udbytte.

Jørgen Tandrup sluttede af med at takke for den tillid, som aktionærerne og bestyrelsen har vist ham i den tid, han har været bestyrelsesformand. Jørgen Tandrup takkede medarbejdere, ledelse, nuværende og tidligere bestyrelsesmedlemmer, samarbejdspartnere og kollegaer i industrien og tilføjede, at det har været et privilegium at arbejde med så kompetente men også meget loyale og begejstrede folk igennem den tid, han har været hos STG.

Der var bifald fra generalforsamlingen til Jørgen Tandrup's præsentation.

Niels Frederiksen

Niels Frederiksen lagde ud med at nævne, at 2016 havde været endnu et år med betydelige forandringer. Selskabet opnåede gode resultater i 2016 trods implementeringen af EU's tobaksregulering og ny amerikansk tobaksregulering fra FDA. Han bemærkede, at 2016 var det andet år i træk, hvor Selskabet kunne fremlægge det stærkeste regnskab i sin historie.

Niels Frederiksen sagde, at Selskabet stort set har leveret resultater i overensstemmelse med de udmeldte forventninger for 2016:

- Den organiske vækst i 2016 var 0,4 % sammenlignet med 0,3 % i 2015. Omsætningen endte på DKK 6.746 millioner. Det var lidt under det forventede.
- Den organiske vækst i EBITDA var 4,0 %, hvilket forøgede Selskabets EBITDA-margin fra 20,5 % til 21,4 %.
- STG's frie pengestrømme, som allerede var høje i 2015, blev øget med 7,8 % til DKK 1.139 millioner. Forbedringen skyldtes især en lagerreduktion på DKK 261 millioner. Sammenlignet med 31. december 2014 har STG nu reduceret sine lagre med i alt DKK 486 millioner, betydeligt før planlagt.
- Summen af investeringer i materielle anlægsaktiver var DKK 235 millioner.

Med hensyn til udviklingen i omsætningen i 2016 i forhold til året før, så steg omsætningen inden for kategorierne håndrullede cigarer og finskåren tobak betydeligt, mens omsætningen for maskinfremstillede cigarer og pibetobak faldt. Niels Frederiksen kommenterede udviklingen inden for hver af STG's fire produktkategorier og fortsatte med at nævne, at 2016 blev indledt med en smule højere forventninger til omsætningen, end hvad man opnåede. STG havde forventet 1-3 % vækst i omsætningen, men da det blev klart for Selskabet, at man ikke kunne opnå dette, ændrede det i november sin forventning til at være flad vækst. Baggrunden var ændrede dynamikker særligt på det europæiske marked for maskinfremstillede cigarer. EU-landene havde lovet sig selv, at de ville implementere EU's nye Tobaksvaredirektiv i deres nationale lovgivninger senest den 20. maj 2016, hvilket mange af dem ikke nåede. Niels Frederiksen bemærkede, at det stadig er for tidligt at vurdere, om det nye direktiv ændrer forbruget af tobak nævneværdigt. Imidlertid vil lovgivningen påføre virksomhederne omkostninger og ekstra arbejde. Som den største aktør på markedet mener STG, at man er bedst positioneret til at håndtere sådanne udfordringer. Men det betyder ikke, at STG ikke bliver påvirket af de udsving og kortsigtede ændringer, som sker i markedet.

Ikke overraskende offentliggjorde FDA i USA nye regler for cigarer og pibetobak i maj 2016. Niels Frederiksen oplyste, at ved at introducere disse regler reducerer FDA markant muligheden for introduktion af nye cigar- og pibetobaksprodukter på det amerikanske marked. Over tid vil dette ændre dynamikkerne på markedet, men STG vurderer, at man står stærkt i markedet. Niels Frederiksen bemærkede, at en interessant sideeffekt af den nye amerikanske lovgivning er, at udsigten til at se cubanske cigarer i USA er forringet.

Niels Frederiksen bekræftede, at STG fortsat fokuserer på at optimere og gøre Selskabet mere effektivt.

Afslutningsvis bekræftede Niels Frederiksen Selskabets prognose for 2017.

Der var bifald fra generalforsamlingen til Niels Frederiksen's præsentation.

Kommentarer fra salen:

Claus Wiinblad, som repræsenterede ATP, bemærkede, at 2016 havde været et vigtigt år for STG, og at årsrapporten for 2016 udviste et godt resultat for Selskabet. Han var positiv over for meddelelsen i november 2016 om, at Selskabet havde

accelereret sit optimeringsprogram. Claus Wiinblad spurgte, om de bebudede geninvesteringer vil have en negativ effekt på muligheden for at forbedre marginerne. Endvidere spurgte Claus Wiinblad, om STG ser muligheder for at forbedre resultatet for maskinfremstillede cigarer, herunder i lyset af de forstyrrelser, som den nye lovgivning har medført. Afslutningsvis bemærkede Claus Wiinblad, at man kunne stille spørgsmålstejn ved, om pengestrømsskabelsen burde medføre øget udbyttebetaling. ATP anerkender, at STG's evne til at konsolidere branchen berettiger, at Selskabet beholder likvide midler for at kunne forfølge mulighederne, og som sådan støtter ATP, at der ikke udbetales yderligere udbytte for tiden. Claus Wiinblad takkede afslutningsvis Jørgen Tandrup for hans bidrag i STG's tjeneste og bød velkommen til Henrik Brandt som bestyrelsesmedlem.

Jørgen Tandrup besvarede disse spørgsmål ved at nævne, at geninvesteringer skal ses i lyset af ønsket om at sikre det langsigtede indtjeningspotentiale. Niels Frederiksen bekræftede dette synspunkt og bemærkede, at med et faldende totalmarked skal fokus være på omkostninger, markedsandele og muligheden for prisstigninger uden at miste kunderne. Niels Frederiksen bekræftede, at segmentet maskinfremstillede cigarer optager STG meget.

Per Juul, som repræsenterer Danmarks Aktionærforening, bemærkede, at 2016 var et godt år for aktionærerne, eftersom det samlede afkast var 24 %. Selskabet ser ud til at være i god fremgang i lyset af, at det er en nulvækst branche. For aktionærerne ser det ud til, at den største risiko er, at STG ikke vil kunne opretholde vækst i omsætningen. Per Juul spurgte, hvad der får STG til at tro på, at omsætningen vil stige på mellemlang sigt set, når der henses til strengere lovgivning, højere afgifter og en kundegruppe, der bliver ældre. Per Juul spurgte videre, om aktionærerne kan forvente yderligere udbytte senere på året. Per Juul takkede Jørgen Tandrup og Marlene Forsell for deres indsats og bød velkommen til Henrik Brandt som bestyrelsesmedlem. Afslutningsvis foreslog Per Juul, at Selskabet udgiver en kort årsrapport på dansk.

Jørgen Tandrup og Niels Frederiksen besvarede spørgsmålene fra Per Juul. Der henvises til kommentarerne overfor om vækst i omsætningen. Med hensyn til muligt yderligere udbytte bekræftede Jørgen Tandrup, at STG ønsker at have likvide midler til rådighed til at kunne foretage opkøb. Niels Frederiksen meddelte, at Selskabet mener, at dets politik omkring at offentliggøre dansksprogede udgaver af kvartalsrapporter men ikke årsrapporter er velafbalanceret.

Generalforsamlingen tog beretningen til efterretning.

2. Godkendelse af den reviderede årsrapport

Dirigenten spurgte generalforsamlingen, om den kunne godkende årsrapporten for 2016.

Generalforsamlingen godkendte årsrapporten.

3. Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport

Bestyrelsen havde foreslået generalforsamlingen, at Selskabet udbetaler et udbytte for regnskabsåret 2016 på DKK 5,50 pr. aktie à DKK 1.

Generalforsamlingen vedtog forslaget.

4. Godkendelse af bestyrelsens og bestyrelsesudvalgenes honorar

Bestyrelsen havde foreslået generalforsamlingen, at bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2017 fastsættes med udgangspunkt i et fast vederlag på DKK 400.000 pr. bestyrelsesmedlem. Endvidere vil formanden for bestyrelsen ifølge forslaget modtage et vederlag svarende til tre gange det årlige basisvederlag og næstformanden vil modtage et vederlag svarende til 1,75 gange det årlige basisvederlag. Formanden for revisionsudvalget vil modtage et vederlag svarende til 75 % af det årlige basisvederlag til medlemmer af bestyrelsen. Øvrige medlemmer af revisionsudvalget vil modtage et vederlag svarende til 37,5 % af det årlige basisvederlag til medlemmer af bestyrelsen. Medlemmer af hhv. vederlagsudvalget og nomineringsudvalget vil modtage et vederlag svarende til 12,5 % af det årlige basisvederlag til medlemmer af bestyrelsen. Formanden for hhv. vederlagsudvalget og nomineringsudvalget vil modtage et vederlag svarende til 25 % af det årlige basisvederlag til medlemmer af bestyrelsen. Vederlagene til udvalgsformændene og -medlemmerne gives ud over det årlige vederlag, de modtager som formand, næstformand eller medlem af bestyrelsen.

Generalforsamlingen vedtog forslaget.

5. Valg af bestyrelsesmedlemmer

I henhold til vedtægternes § 11.1 var samtlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på valg. Jørgen Tandrup og Marlene Forsell havde oplyst, at de ønskede at fratræde som bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen havde foreslået, at Henrik Brandt skulle vælges som nyt bestyrelsesmedlem, og at Nigel Northridge, Conny Karlsson, Søren Bjerre-Nielsen, Dianne Neal Blixt, Luc Missorten og Henning Kruse Petersen skulle genvælges som bestyrelsesmedlemmer. Oplysninger om de foreslåede kandidater havde været vedlagt indkaldelsen til generalforsamlingen og havde også været tilgængelige på Selskabets hjemmeside (www.st-group.com).

Generalforsamlingen godkendte forslaget.

Efter valget af nye bestyrelsesmedlemmer takkede Jørgen Tandrup Marlene Forsell for hendes bidrag og bød Henrik Brandt velkommen i bestyrelsen.

6. Valg af revisor(er)

Bestyrelsen havde foreslået, at PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerskab blev genvalgt som Selskabets revisor.

Generalforsamlingen vedtog forslaget.

7. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og/eller aktionærerne

Der var ingen forslag fra bestyrelsen eller aktionærerne til behandling under dette punkt.

Nigel Northridge tog ordet og takkede aktionærerne for den tillid, de havde vist den nye bestyrelse ved valget. Nigel Northridge omtalte Jørgen Tandrups bidrag til STG og takkede ham varmt for indsatsen.

Generalforsamlingen blev hævet kl. 18.00.

Som dirigent
Christian Lundgren
[underskrift]