

REFERAT AF ORDINÆR GENERALFORSAMLING I SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S

(CVR nr. 31080185)

Den 26. april 2018 kl. 16.30 blev der afholdt ordinær generalforsamling i Scandinavian Tobacco Group A/S ("**Selskabet**" eller "**STG**") på "Axelborg", København.

Bestyrelsesformand Nigel Northridge bød aktionærerne og de øvrige gæster velkommen til generalforsamlingen.

Formanden oplyste, at generalforsamlingen ville 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.

Bestyrelsen havde udpeget Christian Lundgren som dirigent for generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 10.1.

Der var i alt udstedt 154 adgangskort. Til stede eller repræsenteret var i alt 62.376.542 aktier, svarende til 62,6% 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 mindst 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, Nigel Northridge, og CEO, Niels Frederiksen, præsenterede bestyrelsens beretning.

Formanden

Formanden lagde ud med at oplyse, at det var en fornøjelse for første gang at kunne aflægge beretning som formand for bestyrelsen, særligt fordi Scandinavian Tobacco Group fortsat er i god form. STG's andet år som børsnoteret selskab havde været svært. STG oplevede økonomisk modvind som følge af implementeringen af et nyt IT-system i Cigars International, den internetbaserede detailforhandler i USA, og som en konsekvens af dette blev resultatforventningerne nedjusteret i maj 2017. STG havde indfriet de justerede forventninger med en samlet omsætning på DKK 6.464 mio. og et justeret EBITDA på DKK 1.283 mio. Dette svarede til en negativ organisk vækst i nettoomsætningen på 2,2% og en negativ organisk vækst i EBITDA på 7,4%. Årets nettoresultat steg med 4,4% til DKK 712 mio., mens de frie pengestrømme udgjorde DKK 955 mio. Trods den økonomiske modvind var STG stadig i stand til at udbetale et ekstraordinært udbytte på DKK 350 mio. til aktionærerne, og formanden oplyste, at bestyrelsen havde foreslået generalforsamlingen at øge det ordinære udbytte for andet år i

træk til DKK 5,75 pr. aktie, hvilket er en stigning på 4,5% i forhold til 2016. Det samlede udbytte for 2017 udgjorde DKK 925 mio., hvilket ifølge formanden vidner om en stærk underliggende forretning og stærke pengestrømme i STG.

Formanden fortsatte med en gennemgang af resultaterne for STG's fire hovedkategorier (håndrullede og maskinfremstillede cigaretter, pipetobak og finskåren tobak). Hver kategori har sine egne rammer og udfordringer, og STG arbejder målrettet med at udnytte de muligheder, som er tilgængelige for hver enkelt kategori. Samlet set har STG en stærk, velfungerende forretning og mulighed for at styrke forretningen yderligere. Derefter præsenterede formanden Selskabets model til at skabe værdi for aktionærene, dvs. moderat vækst, stigende indtjening og stærke pengestrømme. Formanden bemærkede desuden, at STG vil bidrage positivt til branchekonsolideringen ved at foretage værdiskabende virksomhedsopkøb.

Herefter omtalte formanden Selskabets strategi, som er at klare sig bedre end markedet og vinde markedsandele, globalisere forretningen yderligere og blive endnu mere effektive. STG har en stærk organisation med engagerede medarbejdere og vil investere yderligere for at styrke vindermentaliteten, forbedre HR-indsatsen, skabe globale kompetencecentre og indfri ambitiøse målsætninger på tværs af organisationen. STG afsluttede de optimerings- og effektiviseringsprogrammer, som blev annonceret i 2015 og 2016, og som havde givet besparelser på DKK 200 mio. med fuld effekt for 2018 og DKK 667 mio. i samlet nedbringelse af varelagrene i forhold til 2014, hvilket er et godt stykke over den oprindelige plan og opnået ét år før tid.

Formanden takkede Marlene Forsell, Conny Karlsson og Henning Kruse Petersen for deres bidrag til STG gennem årene og præsenterede Anders Obel som ny kandidat til bestyrelsen. I 2017 gennemførte bestyrelsen for første gang en bestyrelses-evaluering og havde på baggrund af denne indført en række ændringer for yderligere at optimere sammensætningen af og strukturen for møder i bestyrelsen. Formanden bemærkede desuden, at bestyrelsen havde diskuteret ledelsens aflønning i det forgangne år. Formålet er at afstemme ledelsens aflønning med Selskabets mål for værdiskabelse. Til det formål består den samlede lønpakke af en fast grundløn og både kort- og langsigtede incitamentsprogrammer. Formanden bekræftede, at aflønningen af direktionen er i overensstemmelse med Selskabets vederlagspolitik, og at bestyrelsen anser den for passende.

Formanden afsluttede sin beretning med at sige, at STG ser fortrøstningsfuldt på 2018. STG er en af verdens største producenter af cigaretter og pipetobak og vil fortsat have fokus på at maksimere det samlede aktionærafkast og forfølge de muligheder, der måtte vise sig i form af organisk vækst, værdiskabende strategiske virksomhedsopkøb og udlodning af udbytte til aktionærene. Han bemærkede, at STG fortsat vil investere i virksomhedens fremtid for at kunne skabe større, langsigtet værdi og samtidig øge den omkostnings- og driftsmæssige effektivitet for at optimere pengestrømmene. Denne balance er essentiel for at skabe værdi for aktionærene.

Der var bifald fra generalforsamlingen til Nigel Northridges præsentation.

Niels Frederiksen

Niels Frederiksen lagde ud med at nævne, at Selskabet havde leveret resultater i overensstemmelse med den justerede guidance for 2017.

Dette til trods er Selskabet ikke tilfreds med resultatet. Resultatet var negativt påvirket af implementeringen af et nyt IT-system i Cigars International, som havde givet anledning til forstyrrelser i betjeningen af kunderne. Implementeringen var nu gennemført, og STG har nu et velfungerende og skalerbart IT-system.

Niels Frederiksen fortsatte med en gennemgang af Selskabets produktkategorier og bemærkede, at på grund af tilbagegangen i STG's fire hovedkategorier havde 2017 været et økonomisk vanskeligt år for STG. Selskabets underliggende forretning var dog fortsat stærk og var blevet styrket betydeligt igennem hele året. Niels Frederiksen nævnte udvidelsen af STG's

geografiske tilstedeværelse i Sverige og på nøglemarkeder i Europa, den nye forretningsenhed i Nordamerika, den styrkede HR-indsats og øget fokus på en resultatorienteret kultur og en vinderorganisation samt udvidelse af tilstedeværelsen på detailmarkedet i Texas som eksempler på dette. Han nævnte endvidere opkøbet af Thompson i USA, som har styrket STG's platform for fremtidig vækst, og endelig gennemførelsen af STG's optimerings- og effektiviseringsprogrammer, som har givet besparelser på henholdsvis DKK 200 mio. og DKK 667 mio.

I 2017 påbegyndte STG sine forberedelser til et omfattende trackingsystem, som træder i kraft i EU i maj 2019 for cigaret-pakker og finskåren tobak. Regulering er og bliver en konstant faktor i branchen og vil fortsat påvirke STG og pålægge Selskabet yderligere omkostninger. Niels Frederiksen bemærkede, at som en stor aktør inden for de respektive kategorier er STG godt positioneret til at håndtere udfordringerne og kan overføre omkostningerne til slutbrugerne uden at miste dem som cigarforbrugere. I USA er vigtige tidsfrister for visse produktrelaterede indleveringer blevet ændret og forlænget, i nogle tilfælde med flere år, og den amerikanske fødevarer- og lægemiddelmyndighed (FDA) har for nylig iværksat en proces for at vurdere, om såkaldte premium-cigarer bør undtages fra de nuværende generelle regler for cigarer og i stedet underlægges særregler på grund af deres særlige karakteristika.

Afslutningsvis kommenterede Niels Frederiksen Selskabets forventninger til 2018.

Der var bifald fra generalforsamlingen til Niels Frederiksens præsentation.

Kommentarer fra salen:

Dorthe Lønborg Friis spurgte, om STG havde oplevet, at investorer havde solgt deres aktier i STG, fordi salg af tobak anses for at være uetisk.

Både formanden og CEO besvarede spørgsmålet.

Nigel Northridge og Niels Frederiksen svarede, at investorers etiske overvejelser havde været en del af branchen i årevis og at investorer, som kender STG's produkter, må gøre sig deres egne overvejelser, om de på den baggrund vil investere i STG. STG er bekendt med, at nogle investorer er tilbageholdende med at investere i tobaksindustrien, fordi salg af tobak anses for at være uetisk. Dette er dog ikke en bekymring hos STG, som har en bred, international vifte af investorer. STG er ikke vidende om, at investorer har solgt deres aktier i STG specifikt af etiske grunde.

Generalforsamlingen tog beretningen til efterretning.

2. Godkendelse af den reviderede årsrapport

Dirigenten spurgte generalforsamlingen, om den kunne godkende årsrapporten for 2017.

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 2017 på DKK 5,75 pr. aktie à DKK 1.

Generalforsamlingen vedtog forslaget.

4. Godkendelse af bestyrelsens og bestyrelsesudvalgenes honorar

Bestyrelsen havde foreslået generalforsamlingen, at bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2018 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.

Henning Kruse Petersen havde oplyst, at han ønskede at fratræde som bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen havde foreslået, at Anders Obel skulle vælges som nyt bestyrelsesmedlem og at Nigel Northridge, Henrik Brandt, Søren Bjerre-Nielsen, Dianne Neal Blixt og Luc Missorten 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 valgte, henholdsvis genvälgte, kandidaterne.

6. Valg af revisor(er)

Bestyrelsen havde foreslået, at PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerskab blev genvälgt 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.

Generalforsamlingen blev hævet kl. 17.30.

Som dirigent
Christian Lundgren
[underskrift]