

## REFERAT AF ORDINÆR GENERALFORSAMLING I SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S

(CVR. nr. 31080185)

Den 26. april 2016 kl. 16.30 blev der afholdt ordinær generalforsamling i Scandinavian Tobacco Group A/S ("**Selskabet**" eller "**STG**") på "Axelborg", København. Bestyrelse, direktion og revisor var til stede.

Bestyrelsesformand Jørgen Tandrup bød aktionærerne og de øvrige 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. Efter hvert dagsordenspunkt ville dirigenten foretage en kort forklarende oversættelse af, hvad der var sket under det pågældende punkt. 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 234 adgangskort. Til stede eller repræsenteret (ved fuldmagt eller brevstemme) var i alt 249 aktionærer, som repræsenterede 79.345.570 aktier, svarende til 79,3 % af stemmerettighederne i Selskabet.

Dirigenten oplyste, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henhold til dagsordenen, og at dagsordenen, den fulde ordlyd af alle forslag til behandling på generalforsamlingen, årsrapporten osv. havde været tilgængelige for aktionærerne mindst tre uger forud for generalforsamlingen.

Dagsorden var:

1. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
2. Godkendelse af den reviderede årsrapport
3. Godkendelse af bestyrelsens og bestyrelsesudvalgenes honorar
4. Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
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 fremlagde bestyrelsens beretning og gav en mere generel introduktion til STG.

#### Formanden

Formanden præsenterede kort, hvad der kendetegner STG ud over omsætning, EBITDA og cash flow. Dette blev gjort bl.a. ved at vise en video.

I 2010 lagde Scandinavian Tobacco Group og Swedish Match hovedparten af deres aktiviteter inden for cigarer, pibetobak og fintskåren tobak sammen. Baggrunden for sammenlægningen var et ønske om at etablere en slagkraftig virksomhed inden for kategorierne cigarer og pibetobak. Siden da er STG blevet styrket yderligere gennem virksomhedsopkøb i såvel USA som i Europa.

I 2015 var Scandinavian Tobacco Group nået så langt i sin udvikling, at man var klar til at tage næste skridt i den plan, der blev lagt i efteråret 2010, nemlig at føre virksomheden på børsen. Arbejdet med børsnoteringen var krævende. Det store

arbejde med at gennemføre børsnoteringen var ikke lykkedes uden en stor indsats fra mange af STG's værdsatte medarbejdere. Formanden var glad for, at Selskabet samtidig havde formået at levere det bedste resultat i det nye selskabs historie.

Niels Frederiksen tiltrådte som administrerende direktør i marts 2015. Siden sin tiltrædelse har Niels Frederiksen sammensat sit eget ledelsesteam, et team, som har fuldt fokus på at levere på de langsigtede mål, der blev meldt ud til markedet i forbindelse med børsnoteringen, herunder ikke mindst Selskabets målsætning om ved udgangen af 2018 at have nedbragt sit omkostningsniveau med DKK 140 millioner og sin kapitalbinding med DKK 500 millioner i forhold til udgangen af 2014.

Formanden bemærkede, at Selskabet er og skal vedblive at være en virksomhed, der er kendetegnet ved et højt og stabilt cash flow, som giver grundlag for solide og attraktive udbyttebetalinger. STG's bestyrelse har derfor formuleret en finansiell politik med to hovedbestanddele.

I overensstemmelse med den finansielle politik har bestyrelsen foreslået aktionærerne, at Selskabet skal udbetale udbytte svarende til DKK 5,00 per aktie for regnskabsåret 2015. Det svarer til en udbetaling på i alt DKK 500 millioner og ca. 75 % af nettoresultatet.

Bestyrelsen havde inden mødet modtaget et par spørgsmål fra nogle af aktionærerne og disse blev besvaret:

1) En aktionær havde spurgt til Selskabets strategiske tilgang til den forøgede regulering af tobak, og om Selskabet bruger lobbyister. Formanden oplyste, at STG arbejder for at sikre, at politikere og embedsmænd er opmærksomme på de forhold, der er særlige for STG's produkter, typisk igennem lokale og internationale interesseorganisationer, som f.eks. hvordan cigarer adskiller sig fra cigaretter m.h.t. produktomkostninger, forbrugerprofil osv. Selskabet benytter sig som regel af folk i brancheorganisationerne til at formidle sine synspunkter, men bruger også lobbyister, når det er relevant.

2) En aktionær havde spurgt, om Scandinavian Tobacco Group påtænker at involvere et mindre antal aktionærer i bestyrelsesarbejdet? Til dette svarede formanden "nej". Bestyrelsen består af folk med meget omfattende erfaring og forskellige baggrunde, som er i stand til at tage alle aktionærers interesser med i betragtning, også de mindres.

3) En aktionær havde spurgt, om Scandinavian Tobacco Group vil lancere produkter, der understøtter rygestop? Svaret til dette spørgsmål var "nej".

### **Niels Frederiksen**

Niels Frederiksen forklarede, at 2015 var et år med betydelige forandringer. De målsætninger, der var blevet sat for 2015, var dog blevet indfriet, og Niels Frederiksen var glad for at kunne præsentere det stærkeste regnskab i Scandinavian Tobacco Group's historie.

Niels Frederiksen fortalte kort om Selskabets virksomhed.

Niels Frederiksen bemærkede, at lovgivningen har stor betydning for alle tobaksvirksomheder. Som en af de største virksomheder inden for STG's tobakskategorier, er det Selskabets ambition at være på forkant med ny lovgivning, og Selskabet tilstræber hele tiden at opfylde de krav, der bliver stillet, og tilpasser sig ny lovgivning. Niels Frederiksen omtalte kort de tre vigtige lovgivningsmæssige ændringer, som STG forbereder sig på: Det reviderede EU Tobaksvaredirektiv (TPD), regulering af pipetobak og cigarer i USA, og endelig den mulige ophævelse af amerikanernes embargo mod Cuba.

Niels Frederiksen vendte sig derefter mod regnskabet for 2015 og nævnte, at det var tilfredsstillende, at STG havde levet op til alle de udmeldinger, der var givet for regnskabsåret 2015. Omsætningen viste en vækst på 9,9% til DKK 6.732 millioner. Udmeldingen lød på høj encifret vækst. Den justerede EBITDA margin blev 20,5% i forhold til 20,3% i 2014. Investeringer i materielle anlægsaktiver endte på DKK 236 millioner mod en forventning på ca. DKK 250 millioner. Af omsætningsvæksten på 9,9% udgjorde valutapåvirkninger 7,8%. Herudover havde Selskabet et positivt omsætningsbidrag fra opkøbet af den belgiske cigarproducent Verellen i 2014. Den samlede organiske vækst for de fire hovedkategorier var 1,2%.

Den stærkeste vækst var inden for de håndrullede cigarer. Salget af cigarer gennem online virksomheden Cigars International var igen i 2015 særdeles stærkt. Online salget af håndrullede cigarer fortsatte med at vokse, og STG fortsatte med at øge sin markedsandel. Den organiske vækst blev 7,9% for kategorien håndrullede cigarer. Også pibetobak leverede positiv vækst, mens salget af fintskåren tobak og maskinfremstillede cigarer faldt med henholdsvis 1,3% og 2,3%. STG har realiseret en positiv pris/mix-udvikling inden for alle kategorier.

Bruttoresultatet steg med DKK 292 millioner til DKK 3.239 millioner. Alle kategorier på nær Øvrige bidrog positivt til væksten. Den rapporterede bruttomargin var uændret 48,1%, mens bruttomarginen viste en fremgang til 48,7%, når ekstraordinære engangsomkostninger fratrækkes.

EBITDA steg med DKK 70 millioner til DKK 1.247 millioner. Justeret for engangsposter var væksten på DKK 138 millioner og ender dermed på DKK 1.385 millioner.

Niels Frederiksen redegjorde for det effektiviserings- og optimeringsprogram, som blev sat i gang i 2015 med sigte på at nedbringe ikke bare omkostningsniveauet, men også kapitalbindingen i primært varelagre. Målet er på sammenligneligt grundlag at nedbringe omkostningerne med DKK 140 millioner og pengebindingen i lagre med DKK 500 millioner. Begge målsætninger er sat med ultimo 2014 som udgangspunkt og skal være indfriet inden udgangen af 2018. Niels Frederiksen gjorde rede for de fremskridt, der er sket i 2015.

Niels Frederiksen nævnte, at nettoresultatet efter skat steg 4,4% til DKK 668 millioner. Det er STG's bedste resultat, siden Selskabet blev etableret i 2010. Cash flowet fra driften steg med 21,7% til DKK 1.285 millioner sammenlignet med DKK 1.056 millioner i 2014. Efter investeringer endte det frie cash flow på DKK 1.057 millioner.

STG's egenkapital var DKK 8.998 millioner ved udgangen af 2015, hvilket er en lille nedgang i forhold til 2014, hvor egenkapitalen var DKK 9.087 millioner. Denne udvikling skyldtes dels det positive bidrag fra resultatet i 2015, dels det forhold, at Scandinavian Tobacco Group samlet udbetalte udbytter for DKK 1.327 millioner i løbet af året.

Afslutningsvis gav Niels Frederiksen en opdatering af STG's finansielle udmeldinger, som er i overensstemmelse med de oplysninger, som tidligere er givet til markedet.

Kommentarer fra salen:

Jacob Johansen, som repræsenterede ATP, takkede formanden og den administrerende direktør for beretningen og bød STG velkommen i kredsen af børsnoterede selskaber. ATP mente, at STG er en interessant investering særligt på grund af sin markedsledende stilling inden for bl.a. detailsalg i USA, sit betydelige cash flow og optimeringsplanerne. Sidstnævnte må efter ATP's vurdering have topprioritet i den kommende periode sideløbende med, at man søger efter forbedringer i det underliggende resultat, f.eks. via prisforhøjelser. ATP anerkender de risici, som er forbundet med strategien, særligt i forhold til regulering (TPD, FDA i USA og en mulig ophævelse af den amerikanske embargo mod Cuba). Efter ATP's vurdering er STG dog godt positioneret til at klare disse udfordringer. ATP var glade for bestyrelsens sammensætning, hvor der er fokus på, at folk har de rette kvalifikationer til at kunne implementere strategien. Jacob Johansen spurgte, hvad de største risici ville være i forbindelse med implementeringen af TPD.

Som svar på dette spørgsmål oplyste Jørgen Tandrup, at den største risiko for STG i forbindelse med TPD er forbrugernes reaktion. STG er imidlertid vant til at håndtere ny regulering, og på nogle punkter kan ny regulering udgøre en adgangsbarriere til markedet.

Per Juul, som repræsenterede Dansk Aktionærforening ("DAF"), takkede fra talerstolen formanden og den administrerende direktør for en god præsentation. DAF anerkender, at STG opererer i en industri med lav eller ingen vækst, men at sådan en industri kan være et godt sted at investere, eftersom der ofte ikke kommer nogen nye konkurrenter til på markedet. Per Juul anså 2015 som et godt år for STG. DAF anerkendte også, at STG har opstillet langsigtede finansielle mål, som opmuntrer til

langsigtede investeringer. Per Juul nævnte, at efter DAF's mening har de foreslåede bestyrelsesmedlemmer omfattende både FMCG, international og branchespecifik erfaring, hvilket var positivt. DAF anbefaler, at Selskabet fremadrettet udgiver en forkortet dansk version af årsrapporten.

Per Juul spurgte, hvordan det ville påvirke STG økonomisk, hvis det værste skulle ske i tilfælde af en ophævelse af den amerikanske embargo mod Cuba, og kun cubanske selskaber kan sælge cubanske cigarer på det amerikanske marked. Desuden spurgte Per Juul, hvilket muligheder STG ser, hvis embargoen bliver ophævet.

Som svar på det første spørgsmål sagde Jørgen Tandrup, at det er meget svært at vurdere, hvilken betydning det vil have for STG, hvis USA's embargo mod Cuba bliver ophævet. STG vil dog forvente, at der vil være mulighed for forhandlinger, bl.a. fordi de cubanske selskaber ikke ejer varemærkerrettighederne i USA til flere af de relevante mærker, som STG til gengæld har rettighederne til. Med hensyn til det andet spørgsmål, så kunne en ophævelse af embargoen mod Cuba bl.a. have en positiv indvirkning på STG's online forretning i USA (Cigars International).

Generalforsamlingen tog beretningen til efterretning.

## **2. Godkendelse af den reviderede årsrapport**

Dirigenten spurgte generalforsamlingen, om den kunne godkende årsrapporten for 2015.

Generalforsamlingen godkendte årsrapporten.

## **3. Godkendelse af bestyrelsens og bestyrelsesudvalgenes honorar**

Bestyrelsen havde foreslået generalforsamlingen, at bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2016 fastsættes med udgangspunkt i et årligt basisvederlag på DKK 400.000 pr. bestyrelsesmedlem. Det følger endvidere af forslaget, at formanden vil modtage et vederlag svarende til tre gange det årlige basisvederlag, og at næstformanden vil modtage 1,75 gange det årlige basisvederlag. Formanden for revisionsudvalget vil (ud over det årlige basisvederlag som bestyrelsesmedlem) modtage et vederlag svarende til 75% af det årlige basisvederlag til bestyrelsesmedlemmer. Øvrige medlemmer af revisionsudvalget vil (ud over det årlige basisvederlag som bestyrelsesmedlem) modtage et vederlag svarende til 37,5% af det årlige basisvederlag til bestyrelsesmedlemmer. Medlemmer af henholdsvis vederlagsudvalget og nomineringsudvalget vil (ud over det årlige basisvederlag som bestyrelsesmedlem) modtage et vederlag svarende til 12,5% af det årlige basisvederlag til bestyrelsesmedlemmer. Formanden for henholdsvis vederlagsudvalget og nomineringsudvalget vil (ud over det årlige basisvederlag som bestyrelsesmedlem) modtage et vederlag svarende til 25% af det årlige basisvederlag til bestyrelsesmedlemmer.

Generalforsamlingen vedtog forslaget.

## **4. Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport**

Bestyrelsen havde foreslået generalforsamlingen, at Selskabet udbetaler et udbytte for regnskabsåret 2015 på DKK 5,00 pr. aktie à DKK 1.

Generalforsamlingen vedtog forslaget.

## **5. Valg af bestyrelsesmedlemmer**

I henhold til vedtægternes § 11.1 var samtlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på valg. Tommy Pedersen havde oplyst, at han ønskede at fratæde som bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen havde foreslået, at Nigel Northridge skulle vælges som nyt bestyrelsesmedlem, og at Jørgen Tandrup, Conny Karlsson, Søren Bjerre-Nielsen, Dianne Neal Blixt, Marlene Forsell, 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](http://www.st-group.com)).

Generalforsamlingen henholdsvis valgte og genvalgte kandidaterne.

## **6. Valg af revisor(er)**

Bestyrelsen havde foreslået, at PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerskab skulle genvælges 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.

---

Jørgen Tandrup takkede Tommy Pedersen, og også Anders Obel, Lars Dahlgren og Fredrik Lagercrantz, som var udtrådt af bestyrelsen i forbindelse med Selskabets børsnotering i februar, for deres konstruktive bidrag i bestyrelsen igennem en årrække. Han takkede også aktionærerne for deres forslag og kommentarer på generalforsamlingen og takkede til slut Christian Lundgren for at have været dirigent.

Generalforsamlingen sluttede kl. 17.45.

Dirigent

---

Christian Lundgren  
[underskrift]