

REFERAT AF ORDINÆR GENERALFORSAMLING I SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S

(CVR nr. 31080185)

Den 10. april 2019 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 give 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 150 adgangskort. Til stede eller repræsenteret var i alt 63.758.723 aktier, svarende til 63,99% af stemmerettighederne i Selskabet.

Dirigenten oplyste, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henhold til dagsordenen, og at dagsordenen, den fulde tekst til alle indleverede forslag og 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, Nigel Northridge præsenterede bestyrelsens beretning.

Formanden lagde ud med at nævne, at det var en fornøjelse for anden gang at kunne aflægge beretning som formand for bestyrelsen, særligt fordi STG fortsat er i god form. STG havde i 2018 taget betydelige skridt i forhold til at nå sin vision ved at fortsætte sin modernisering og udvikling samt gjort gode fremskridt med sin strategi.

I 2018 leverede STG en nettoomsætning på DKK 6.718 mio. og EBITDA før særlige poster på DKK 1.304 mio. Dette svarede til en organisk vækst i nettoomsætningen på 0,4% og en organisk vækst i EBITDA på 3,5%, hvilket er i overensstemmelse med resultatforventningerne til året. Nettoresultatet udgjorde DKK 666 mio., mens de frie pengestrømme før virksomhedsopkøb udgjorde DKK 668 mio.

Formanden oplyste, at bestyrelsen havde foreslået, at der udloddes et udbytte på DKK 6,00 pr. aktie, hvilket er en stigning på 4,3% i forhold til 2017 og en stigning i det ordinære udbytte for tredje år i træk. Med DKK 6,00 pr. aktie bliver de samlede

udbyttebetalinger for 2018 DKK 600 mio. Ifølge formanden vidnede dette om, at STG har en stærk underliggende forretning og stærke pengestrømme.

Formanden fortsatte med en gennemgang af resultaterne for STG's fem hovedkategorier (håndrullede og maskinfremstillede cigaretter, pipetobak, finskåren tobak samt tilbehør og kontraktproduktion). Hver kategori har sine egne rammer og udfordringer, og STG arbejder målrettet med at udnytte de muligheder, som er tilgængelige for hver enkelt kategori. Formanden bemærkede endvidere, at STG har en stærk og velafbalanceret forretning, samt at der er mulighed for fortsat at styrke forretningen yderligere.

Herefter fremlagde formanden STG's model for at skabe værdi for aktionærerne: Moderat til stabil vækst i nettoomsætningen, stigende indtjening og stærke pengestrømme. Formanden nævnte, at STG også ønsker at bidrage positivt til branchekonsolideringen ved at foretage værdiskabende virksomhedsopkøb.

Formanden gav et overblik over koncernens nye transformationsprogram; Fuelling the Growth. Formanden oplyste, at programmet vil styrke STG og gøre Selskabet mere konkurrencedygtigt, så det bliver bedre rustet til at indfri sin vision om at blive den ubestridte globale leder inden for cigaretter og pipetobak. Programmet repræsenterer en fremskyndelse af den igangværende modernisering af STG og har til formål at skabe værdi for aktionærerne. Formanden fortsatte med et overblik og en status på udviklingen i 2018 i relation til de forretningsmæssige prioriteter og de seks "must win battles" i STG.

Formanden takkede Søren Bjerre-Nielsen for hans indsats gennem årene og præsenterede Marlene Forsell og Claus Gregersen som nye kandidater til bestyrelsen. Formanden takkede også Kurt Asmussen, medarbejderrepræsentant siden 2011, for hans arbejde med at repræsentere medarbejderne i bestyrelsen i STG.

Herefter omtalte formanden evaluering og aflønning af bestyrelse og direktion. Formanden forklarede, at bestyrelsen i årets andet halvår evaluerede bestyrelsens arbejde og samarbejdet med direktionen. Evalueringen viste ikke noget behov for væsentlige ændringer af den måde bestyrelsen arbejder på.

Formanden nævnte, at direktionens aflønning også var blevet drøftet i bestyrelsen i det forgangne år. Bestyrelsens målsætning er at afstemme direktionens aflønning med målet for værdiskabelse i STG. Til det formål består den samlede lønpakke af en fast grundløn samt både kortsigtede og langsigtede incitamentsordninger. I 2018 udgjorde den samlede løn til direktionen DKK 62,1 mio. sammenlignet med DKK 40,5 mio. i 2017. Stigningen skyldtes udvidelsen af den øverste ledelsesgruppe til otte medlemmer, højere bonusudbetalinger som følge af bedre resultater, øgede omkostninger i relation til aktiebaserede incitamentsordninger og fratrædelsesgodtgørelser. Formanden nævnte, at direktionens aflønning er i overensstemmelse med Selskabets aflønningspolitik, og bestyrelsen anser den for passende.

Formanden forklarede, at STG for første gang havde offentliggjort en vederlagsrapport i 2018 for at øge gennemsigtigheden af direktionens og bestyrelsens aflønning. Formanden meddelte, at vederlagsrapporten er tilgængelig på STG's hjemmeside.

STG ser frem mod 2019. Selskabet er en af verdens største producenter af cigaretter og pipetobak, og STG vil fortsat investere i sin fremtid for at skabe større langsigtet værdi og samtidig øge den omkostnings- og driftsmæssige effektivitet med henblik på at optimere pengestrømmene. Denne balance er essentiel for at skabe værdi for aktionærerne. Formanden informerede om, at STG havde ændret både resultatforventninger, finansielle ambitioner og udbyttepolitik for 2019. Formanden fortsatte med at give et kort overblik over ændringerne i resultatforventningerne, Selskabets langsigtede finansielle ambitioner og udbyttepolitik for 2019.

Formanden afsluttede sin beretning med at takke alle medarbejdere og direktionen for en rigtig god indsats i 2018, og samtidig takkede han sine kolleger i bestyrelsen for deres konstruktive og positive samarbejde i årets løb.

Der var bifald fra generalforsamlingen til Nigel Northridges præsentation.

Kommentarer fra salen:

Ole Søeberg, der repræsenterede Dansk Aktionærforening, takkede for STG's bestræbelser i forhold til investorrelationer og gennemsigtighedsniveau. Ole Søeberg spurgte derefter til, hvordan STG planlægger tilgangen til større virksomhedsopkøb i henhold til Selskabets strategi uden at overstige net debt/EBITDA ratio på 2.5x, som er offentliggjort af STG. Ole Søeberg adresserede endvidere risikoen ved den øgede regulering og begrænsninger i adgangen til tobaksprodukter, specielt i forhold til ungdommen samt produkter tilsat smagsstoffer. Ole Søeberg noterede, at disse forhold potentielt kunne resultere i et fald i STG's omsætning.

Både formanden og den administrerende direktør, Niels Frederiksen besvarede dette spørgsmål.

Formanden svarede, at værdiskabende opkøb vil spille en rolle i STG's fremtidige bestræbelser og forklarede, at det er et spørgsmål om balance mellem organisk vækst og opkøb. Niels Frederiksen tilføjede, at det er vigtigt at skelne mellem bolt-on opkøb og transformerende opkøb. STG's økonomiske målsætninger skal ikke ses som en begrænsning hvad angår bolt-on opkøb. Transformerende opkøb skal derimod vurderes og anskues anderledes.

Den administrerende direktør besvarede spørgsmålet angående risikoen ved den øgede regulering og bemærkede, at især USA var et fokusområde. Den administrerende direktør forklarede, at STG's kunder generelt ikke er at finde i ungdomskategorien, og hertil kommer, at STG's online-forretning kræver, at kunden er myndig for at kunne købe produkterne. STG er desuden opmærksom på udviklingen i det amerikanske marked, hvad angår tobaksvarer tilsat smagsstoffer, men den administrerende direktør påpegede samtidig, at markedet for cigarer tilsat smagsstoffer kun udgør en forholdsmæssig lille andel sammenlignet med STG's overordnede salg af tobak.

Generalforsamlingen tog beretningen til efterretning.

2. Godkendelse af den reviderede årsrapport

Dirigenten spurgte generalforsamlingen, om den kunne godkende årsrapporten for 2018.

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 2018 på DKK 6,00 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 årligt basisvederlag 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. Formanden for hhv. vederlagsudvalget og nomineringsudvalget vil modtage et vederlag svarende til 25% 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. Vederlagene til udvalgsformændene og udvalgsmedlemmerne gives ud over det årlige vederlag, de modtager som formand, næstformand eller medlem af bestyrelsen.

Som tilføjelse til ovennævnte kan Selskabet også betale sociale afgifter og lignende vederlag, som udenlandske myndigheder kan kræve af Selskabet i relation til de vederlag, der betales til bestyrelsesmedlemmer. Ligeledes kan Selskabet betale rejseomkostninger og andre omkostninger, der relaterer sig til arbejdet som bestyrelsesmedlem.

Generalforsamlingen vedtog forslaget.

5. Valg af bestyrelsesmedlemmer

I henhold til vedtægternes § 11.1 var samtlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på valg. Søren Bjerre-Nielsen havde oplyst, at han ønskede at fratræde som bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen havde foreslået, at Marlene Forsell og Claus Gregersen skulle vælges som nye bestyrelsesmedlemmer, og at Nigel Northridge, Henrik Brandt, Dianne Neal Blixt og Luc Missorten og Anders Obel 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).

Dirigenten nævnte, at bestyrelsen oprindeligt havde vurderet, at alle de foreslåede bestyrelsesmedlemmer skulle anses som værende uafhængige jævnfør Komitéen for god Selskabsledelse. Efter nærmere vurdering konkluderede bestyrelsen dog, at det ville være passende at betegne Claus Gregersen som ikke-uafhængig, da Claus Gregersen er administrerende direktør i Chr. Augustinus Fabrikker A/S, der er en væsentlig aktionær i STG. Dirigenten bemærkede, at det ikke havde nogen betydning for STG's opfyldelse af anbefalingen fra Komitéen for god Selskabsledelse om, at mere end halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne skulle være uafhængige.

Generalforsamlingen valgte henholdsvis genvalgte kandidaterne.

6. Valg af revisor(er)

Bestyrelsen havde foreslået, at PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab 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.

Generalforsamlingen blev hævet kl. 17.30.

Som dirigent

Christian Lundgren