

CARLSBERG A/S

GENERALFORSAMLINGSPROTOKOLLAT

Den 17. marts 2016, kl. 16.30, holdt selskabet ordinær generalforsamling i Falkoner Salen, Radisson BLU Falconer Hotel & Conference Center, 9 Falkoner Allé, DK-2000 Frederiksberg med følgende

Dagsorden:

1.

Beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år

2.

Fremlæggelse af revideret årsrapport til godkendelse og meddelelse af decharge til bestyrelse og direktion

3.

Forslag til fordeling af årets overskud, herunder fastsættelse af udbytte

Bestyrelsen foreslår et udbytte på 9,00 kr. pr. aktie.

4.

Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer

4a.

Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2016

Bestyrelsen foreslår, at vederlaget til bestyrelsens medlemmer fastholdes uændret i forhold til 2015, således at: Menige bestyrelsesmedlemmer modtager et grundhonorar på 400.000,- kr. Bestyrelsesformanden modtager et samlet honorar på 3,5 gange grundhonoraret men vederlægges ikke herudover. Næstformanden modtager halvanden gange grundhonoraret. Medlemmer af et bestyrelsesudvalg modtager udover grundhonorar et honorar pr. udvalg på 38% af grundhonoraret. Formanden for henholdsvis Vederlagsudvalget og Nomineringsudvalget modtager et honorar på 50% af grundhonoraret. Formanden for Revisionsudvalget modtager et honorar på 113% af grundhonoraret.

4b.

Ændring af selskabets vedtægter (frafald af aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer)

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen godkender, at aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer frafaldes og som en konsekvens heraf, at § 27, stk. 4, samt henvisninger til denne bestemmelse, slettes fra selskabets vedtægter. Baggrunden for forslaget er, at bestyrelsen mener, at det bør være kompetencer snarere end alder, der afgør, hvorvidt en kandidat er egnet som medlem af bestyrelsen. Vedtægtsbestemmelsen § 27, stk. 4, som foreslås slettet, lyder:

”Ethvert medlem af bestyrelsen skal fratræde på den første ordinære generalforsamling, som afholdes efter medlemmets fyldte 70 år.”

4c.

Ændring af selskabets vedtægter (ophør af udstedelse af ihændeaktier)

Bestyrelsen foreslår at ændre vedtægterne således, at selskabets aktier udstedes udelukkende som navneaktier. Baggrunden for forslaget er, at adgangen til udstedelse af ihændeaktier er ophævet ved en ændring af selskabslovens § 48, stk. 2, som trådte i kraft den 1. juli 2015. Bestyrelsen foreslår som konsekvens heraf, at § 10, stk. 1 i selskabets vedtægter ændres fra "Selskabets aktier udstedes til ihændeaktier, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog" til "Selskabets aktier udstedes som navneaktier".

5.

Valg af medlemmer til bestyrelsen

I henhold til vedtægternes § 27, stk. 3 vælges den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen for ét år ad gangen. Bestyrelsen foreslår genvalg af: Flemming Besenbacher, Lars Rebien Sørensen, Richard Burrows, Donna Cordner, Elisabeth Fleuriot, Cornelis (Kees) Job van der Graaf, Carl Bache, Søren-Peter Fuchs Olesen, Nina Smith og Lars Stemmerik.

6.

Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår valg af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR-nr. 25578198).

---o-O-o---

De på generalforsamlingen fremmødte aktionærer og de forud for generalforsamlingen modtagne fuldmagter repræsenterede på generalforsamlingen i alt 801.428.898 stemmer (svarende til 87,91% af stemmerne i selskabet efter fradrag for selskabets stemmer på egne aktier) og kapital på i alt 2.063.656.020 kr. (svarende til 67,64% af kapitalen i selskabet efter fradrag af selskabets egne aktier). Til stede på generalforsamlingen var 481 personer, heraf 304 aktionærer med stemmeret.

----o-O-o---

Bestyrelsesformanden bød velkommen og meddelte under henvisning til vedtægternes § 23, at bestyrelsen havde valgt advokat Anders Lavesen til generalforsamlingens dirigent.

Dirigenten konstaterede herefter under henvisning til Selskabslovens § 94, stk. 2, jf. § 95 samt vedtægternes § 14, stk. 2 og § 15, stk. 1 generalforsamlingens lovlige indvarsling og beslutningsdygtighed. Indkaldelse til generalforsamlingen med dagsorden var annonceret i Erhvervsstyrelsens IT-system den 18. februar 2016 og på selskabets hjemmeside, www.carlsberggroup.com, den 17. februar 2016, dvs. med minimum 3 ugers varsel. Endvidere har indkaldelsen, årsrapport, oplysning om det samlede antal aktier og stemmer på datoen for indkaldelsen og formularer til anvendelse ved afgivelse af fuldmagt og brevstemme i overensstemmelse med vedtægternes § 19 været tilgængelige på selskabets hjemmeside,

www.carlsberggroup.com, de seneste 3 uger før generalforsamlingen. Herudover har selskabet den 20. januar 2016, dvs. med minimum 8 ugers varsel, offentliggjort datoen for afholdelsen af generalforsamlingen samt datoen for fristen til at fremsætte forslag til dagsordenen på selskabets hjemmeside, jf. Selskabslovens § 90, stk. 3. Dirigenten konstaterede herefter, at dagsordenen var i overensstemmelse med vedtægternes § 24, stk. 2.

Dirigenten konstaterede endvidere, at der ikke var indsigelser fra de fremmødte imod generalforsamlingens lovlige indvarsling.

Dirigenten redegjorde for dagsordenens indhold og oplyste herefter, at punkt 1)-3) som sædvanlig ville blive behandlet under ét.

Ad 1)-3)

Dirigenten gav herefter ordet til **bestyrelsesformanden**, som aflagde sin beretning og herunder redegjorde for selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse og om bestyrelsens forslag om udbetaling af udbytte på 9,00 kr. pr. aktie.

Ordet blev herefter givet til **koncernchefen**, som foretog en gennemgang af regnskabet og den supplerende beretning og indstillede regnskabet til generalforsamlingens godkendelse.

Dirigenten oplyste, at den af direktion, bestyrelse og generalforsamlingsvalgte revisor underskrevne årsrapport var forelagt ham, og oplæste revisionspåtegningens konklusion.

Dirigenten ledede herefter drøftelsen af dagsordenens punkt 1)-3).

Der var spørgsmål og kommentarer fra fem aktionærer. Spørgsmålene blev besvaret af bestyrelsesformanden og koncernchefen, som i besvareelserne fremhævede følgende:

- Carlsberg ser "Craft & speciality" øl som en global trend, der er attraktiv for Carlsberg bl.a. på grund af højere marginer.
- Carlsberg vil arbejde på støt stigende profitabilitet og aktiekurs snarere end tiltag og satsninger, som giver bratte udsving.
- Carlsberg vil først fokusere på at reducere gæld og herefter på forøgelse af dividende samt investering i attraktive forretningsmuligheder, der måtte vise sig.
- Carlsberg har i stil med andre store virksomheder inden for samme sektor valgt at undlade kvartalsrapporter for fremtiden. For Carlsbergs vedkommende primært på grund af de store sæsonudsving i bryggeriet, som indebærer, at særligt årets første kvartal er meget lille og derfor ikke repræsentativt. Tilbagemeldinger fra flere hovedaktionærer har tillige indikeret, at det er en god ide at foretage denne ændring.

- Carlsberg vælger ikke at hedge valutaudsving, fordi præmien er så høj, at den ville svare nogenlunde til risikoen. Desuden giver Carlsbergs geografiske spredning med lokal produktion og salg en form for naturlig valutarisikospredning.
- Carlsbergs forøgede lønudgifter skyldes primært det yderligere antal medarbejdere, der fulgte med erhvervelsen af Eastern Assets i Kina.
- Carlsberg følger naturligvis alle skatteregler og svarer skat, hvor Carlsberg har indkomst. Foruden Carlsbergs skattebidrag kommer det økonomiske bidrag, Carlsberg i øvrigt yder til verdenssamfundet, og som vises i udgivelsen "Economic Contribution to Society 2015" (tilgængelig på Carlsbergs hjemmeside). Carlsberg specificerer for nærværende ikke skattebidrag pr. land, da dette ville give Carlsbergs konkurrenter en særlig fordel.

Der var kommentarer fra **Skagenfondene**, som roste Carlsbergs nye strategi Sail'22 med dens klare fokus på øget lønsomhed samt fra **ATP**, som også bød Sail'22 velkommen med bemærkning om, at strategien indeholder mange gode tiltag, herunder fokus på rentabilitet og eksisterende tiltag. **Dansk Aktionærforening** roste årsrapporten for at være overskuelig og med klare meldinger om, hvad ledelse og bestyrelse arbejder med.

Dirigenten kunne herefter konstatere,

at beretningen for 2015 blev taget til efterretning,

at årsrapporten for 2015 blev godkendt, uden at skriftlig afstemning blev gennemført, idet bemærkes, at en aktionær havde bedt om, at det blev protokolleret, at han stemte imod.

at det i årsrapporten for 2015 indeholdte forslag til fordeling af årets overskud blev vedtaget, uden at skriftlig afstemning blev gennemført, og

at der var meddelt decharge til bestyrelse og direktion for 2015, uden at skriftlig afstemning blev gennemført.

Ad 4) Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer

Ad 4a) Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2016

Bestyrelsesformanden gennemgik forslaget om godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2016, og oplyste, at forslaget indebærer, at honoraret til bestyrelsen foreslås fastholdt på 2015 niveau.

Dirigenten konstaterede herefter, uden at skriftlig afstemning blev gennemført, at forslaget var vedtaget.

4b.

Ændring af selskabets vedtægter (frafald af aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer)

Bestyrelsesformanden gennemgik forslaget om, at aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer frafaldes og som en konsekvens heraf, at § 27, stk. 4, samt henvisninger til denne bestemmelse, slettes fra selskabets vedtægter. Baggrunden for forslaget er, at bestyrelsen mener, at det bør være kompetencer snarere end alder, der afgør, hvorvidt en kandidat er egnet som medlem af bestyrelsen. Vedtægtsbestemmelsen § 27, stk. 4, som foreslås slettet, lyder:

”Ethvert medlem af bestyrelsen skal fratræde på den første ordinære generalforsamling, som afholdes efter medlemmets fyldte 70 år.”

Dirigenten ledede herefter drøftelsen af dagsordenens punkt, hvor en enkelt aktionær udtrykte uenighed i forslaget.

Dirigenten konstaterede herefter, uden at skriftlig afstemning blev gennemført, at forslaget var vedtaget, idet bemærkes, at en aktionær havde bedt om, at det blev protokolleret, at han stemte imod.

4c.

Ændring af selskabets vedtægter (ophør af udstedelse af ihænderaktier)

Dirigenten nævnte i forbindelse med forslaget de konsekvensændringer i vedtægterne, som forslaget indebar og gav herefter ordet til **Bestyrelsesformanden**, som gennemgik forslaget om at ændre vedtægterne således, at selskabets aktier udstedes udelukkende som navneaktier. Baggrunden for forslaget er, at adgangen til udstedelse af ihænderaktier er ophævet ved en ændring af selskabslovens § 48, stk. 2, som trådte i kraft den 1. juli 2015. Bestyrelsen foreslår som konsekvens heraf, at § 10, stk. 1 i selskabets vedtægter ændres fra:

”Selskabets aktier udstedes til ihænderhaveren, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog” til ”Selskabets aktier udstedes som navneaktier”, samt at der foretages to afledte konsekvensændringer.

Dirigenten konstaterede herefter, uden at skriftlig afstemning blev gennemført, at forslaget var vedtaget.

Ad 5) Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten gik derefter over til dagsordenens **punkt 5)** og oplyste, at den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen vælges for ét år ad gangen i henhold til vedtægterne.

Dirigenten gav herefter ordet til bestyrelsesformanden.

Bestyrelsesformanden oplyste, at bestyrelsen foreslår genvalg af Flemming Besenbacher, Lars Reben Sørensen, Richard Burrows, Donna Cordner, Elisabeth Fleuriot, Cornelis (Kees) Job van der Graaf, Carl Bache, Søren-Peter Fuchs Olesen, Nina Smith og Lars Stemmerik.

Bestyrelsesformanden oplyste, at der med indkaldelsen var vedlagt præsentation af kandidaterne med deres kompetencer og øvrige ledelseshverv. Kandidaterne var alle til stede på generalforsamlingen med undtagelse af Søren-Peter Fuchs Olesen.

Dirigenten spurgte, om der var andre forslag til valg til bestyrelsen, hvilket ikke var tilfældet, hvorefter han konstaterede, at Flemming Besenbacher, Lars Rebien Sørensen, Richard Burrows, Donna Cordner, Elisabeth Fleuriot, Cornelis (Kees) Job van der Graaf, Carl Bache, Søren-Peter Fuchs Olesen, Nina Smith og Lars Stemmerik var valgt.

Ad 6) Revisor

Dirigenten gik herefter over til dagsordenens **punkt 6)** og konstaterede, idet der ikke var andre forslag, at det var vedtaget at vælge KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ved Mike Maloney og Henrik Larsen som selskabets revisor.

Dirigenten konstaterede herefter, at dagsordenen er udtømt og generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:
Anders Lavesen