

## **CARLSBERG A/S**

### **GENERALFORSAMLINGS PROTOKOLLAT**

Den 22. marts 2012, kl. 16.30 holdt selskabet ordinær generalforsamling i TAP1, Ny Carlsberg Vej 91, 1799 København V, 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 udbyttets størrelse. Bestyrelsen foreslår et udbytte på 5,50 kr. pr. aktie.**
- 4) Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer.**
  - a) Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2012.

Bestyrelsen foreslår, at vederlaget til bestyrelsens medlemmer fastholdes uændret på 2011-niveau, således at menige bestyrelsesmedlemmer modtager et grundhonorar på 400.000 kr., mens bestyrelsesformanden modtager dobbelt grundhonorar og næstformanden halvanden gange grundhonoraret. Herudover modtager medlemmer af et bestyrelsesudvalg et årligt honorar pr. udvalg på 38% af grundhonoraret dog således, at formanden for revisionsudvalget modtager et årligt honorar på 75% af grundhonoraret, og formanden for vederlagsudvalget henholdsvis nomineringsudvalget modtager et årligt honorar på 50% af grundhonoraret.

b) Aktionær Anders Tuxen har stillet følgende forslag:

b1) Ledelsen pålægges at offentliggøre størrelsen af udbetalt bonus til hvert medlem af direktion og bestyrelse i det forløbne år.

b2) Ledelsen pålægges hurtigst muligt at afvikle alle former for bonusydelse til direktion og bestyrelse.

c) Aktionær Mogens Møllgaard-Hansen har stillet følgende forslag:

Bestyrelsen pålægges ved indgåelse af fremtidige direktørkontrakter at sikre følgende:

- at ingen direktør i selskabet kan oppebære en fast årlig grundløn på mere end 25 gange årsindtægten for en gennemsnitlig dansk fuldtidsbeskæftiget lønmodtager,
- at ingen direktør i selskabet kan oppebære anden indkomst end fast grundløn (f.eks. pensionsgodt, incitamentsordning, frynsegode eller lignende) på mere end 20 gange årsindtægten for en gennemsnitlig dansk fuldtidsbeskæftiget lønmodtager,
- at ingen direktør i selskabet kan oppebære en samlet årsindtægt på mere end 45 gange årsindtægten for en gennemsnitlig dansk fuldtidsbeskæftiget lønmodtager.

#### **5) Valg af medlemmer til bestyrelsen.**

I henhold til vedtægternes § 27, stk. 3 vælges den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen for et år ad gangen. Povl Krogsgaard-Larsen genopstiller ikke på grund af aldersgrænsen i vedtægternes § 27, stk. 4.

Bestyrelsen foreslår, at antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer øges fra 8 til 10, og foreslår genvalg af:

Jess Søderberg, Per Christian Øhrgaard, Niels Kærgård, Flemming Besenbacher, Lars Stemmerik, Richard Burrows og Cornelis (Kees) Job van der Graaf,

samt valg af

Donna Cordner, Elisabeth Fleuriot og Søren-Peter Fuchs Olesen som nye medlemmer af bestyrelsen.

#### **6) Valg af 1 statsautoriseret revisor til at gennemgå årsregnskabet.**

Bestyrelsen foreslår genvalg af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

- 0 -

De på generalforsamlingen fremmødte aktionærer og de forud for generalforsamlingen modtagne fuldmagter repræsenterede på generalforsamlingen i alt 755.294.950 stemmer (svarende til 82,85% af stemmerne i selskabet efter fradrag for selskabets stemmer på egne aktier) og kapital på i alt 1.669.113.100 kr. (svarende til 54,71% af kapitalen i selskabet efter fradrag af selskabets egne aktier). Tilstede på generalforsamlingen var 837 personer, heraf 550 aktionærer med stemmeret.

- 0 -

**Formanden** for bestyrelsen bød velkommen og meddelte under henvisning til vedtægternes § 23, at bestyrelsen havde valgt advokat Oluf Engell til generalforsamlingens dirigent.

**Dirigenten** konstaterede herefter under henvisning til Selskabsloven § 94, stk. 2. jf. § 95 og vedtægternes § 15 generalforsamlingens lovlige indvarsling og beslutningsdygtighed. Indkaldelse til generalforsamlingen med dagsorden var annonceret i Erhvervsstyrelsens IT-system og på selskabets hjemmeside [www.carlsberggroup.com](http://www.carlsberggroup.com) 28. februar 2012. 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](http://www.carlsberggroup.com) de seneste 3 uger før generalforsamlingen. Endelig var indkaldelsen den 28. februar 2012 udsendt til de aktionærer, der havde anmodet om det. 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, at punkterne 1)-3) i overensstemmelse med sædvane ville blive behandlet under ét.

#### **Ad 1)-3)**

**Dirigenten** gav herefter ordet til **bestyrelsens formand**, som aflagde sin beretning og herunder redegjorde for selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse og om bestyrelsens forslag om udbetaling af udbytte på DKK 5,50 per aktie.

Ordet blev herefter givet til **koncernchefen**, som foretog en gennemgang af regnskabet og 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 punkter 1)-3).

Der var spørgsmål og kommentarer fra seks aktionærer. Spørgsmålene blev besvaret af koncernchefen, vicekoncernchefen og formanden, som i besvarelserne fremhævede følgende:

- Carlsberg kan bekræfte, at ambitionen om at være det hurtigst voksende bryggeri er uændret. Carlsberg kan ikke kommentere konkret på mulige opkøb i Kina men kan bekræfte, at man generelt ser på alle muligheder i Kina.
- Carlsberg mener ikke, at der vil blive mangel på maltbyg men erkender, at produktionsmængden og priserne påvirkes af blandt andet vejrforhold. Carlsberg arbejder sammen med landmænd i Rusland og Kina for at sikre leverancer og har aktiviteter i forskningscentret, der kan gøre produktionen af maltbyg mere effektiv.
- Carlsberg er stolt over at holde generalforsamling i TAP1 og mener det er det helt rigtige sted for Carlsbergs generalforsamling.
- Carlsberg offentliggør i sin årsrapport en række nøgletal i tillæg til de nøgletal, man ifølge lovgivningen skal offentliggøre, og Carlsberg fremhæves generelt positivt for årsrapportens indhold.
- Carlsberg har set på forslaget om at udlevere en "nål" til aktionærerne men har indtil videre fundet forslaget for omkostningsfuldt.

**Dirigenten** kunne herefter, da ingen ytrede sig imod, konstatere,

at beretningen for 2011 blev taget til efterretning,

at årsrapporten for 2011 blev godkendt uden afstemning,

at det i årsrapporten for 2011 indeholdte forslag til fordeling af årets overskud var vedtaget uden afstemning, og

at der var meddelt decharge til bestyrelse og direktion for 2011.

Forud for generalforsamlingen var modtaget instruktionsfuldmagter og brevstemmer imod dagsordenens pkt. 2 (godkendelse af årsrapporten) repræsenterende i alt 2.915.252 stemmer (0,4% af de repræsenterede stemmer) og for dagsordenens pkt.

2 repræsenterende i alt 63.351.606 stemmer (8%). Endvidere var modtaget instruktionsfuldmagter og brevstemmer imod dagsordenens pkt. 3 (forslag til fordeling af årets overskud) repræsenterende i alt 3.077.476 stemmer (0,4%) og for dagsordenens pkt. 3 repræsenterende i alt 63.288.514 stemmer (8%).

#### **Ad 4) Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer**

##### **Ad 4 a) Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2012**

**Dirigenten** gav ordet til formanden, som redegjorde for det af bestyrelsen fremsatte forslag: Formanden gennemgik forslaget om godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2012, og oplyste, at forslaget indebærer, at honoraret til bestyrelsen foreslås fastholdt på 2011-niveau.

**Dirigenten** konstaterede, at bestyrelsens forslag til bestyrelsens vederlag for 2012 blev vedtaget uden afstemning. Forud for generalforsamlingen var modtaget instruktionsfuldmagter og brevstemmer repræsenterende 84.482 stemmer imod det fremsatte forslag (svarende til 0,01%).

##### **Ad 4 b) Forslag fra aktionær Anders Tuxen**

**Dirigenten** gav ordet til Anders Tuxen, som redegjorde for forslag b1 og b2 og herunder tilkendegav, at direktionen skal aflønnes ordentligt men ikke modtage bonus udover den faste løn.

**Formanden** oplyste, at bestyrelsen ikke støttede forslagene. Den individuelle aflønning til bestyrelse og direktion fremgik allerede af årsrapporten (note 12) og med hensyn til bonus henholdt bestyrelsen sig til vederlagspolitikken og retningslinjer for incitamentsaflønning som blev vedtaget af generalforsamlingen i 2011.

Efter en tilkendegivelse fra forsamlingen konstaterede **dirigenten**, at der ikke var anmodning om at tage forslagene til skriftlig afstemning og konstaterede, at forslagene blev forkastet uden afstemning. Forud for generalforsamlingen var modtaget instruktionsfuldmagter og brevstemmer repræsenterende 61.961.454 stemmer imod det fremsatte forslag b1 (svarende til 8%) og 1.341.384 stemmer for det fremsatte forslag (svarende til 0,2%). Forud for generalforsamlingen var modtaget instruktionsfuldmagter og brevstemmer repræsenterende 66.280.780 stemmer imod det fremsatte forslag b2 (svarende til 9%) og 20.090 stemmer for det fremsatte forslag (svarende til 0,003%).

##### **Ad 4 c) Forslag fra aktionær Mogens Møllgaard-Hansen**

**Dirigenten** gav ordet til Mogens Møllgaard-Hansen, som redegjorde for det fremsatte forslag og særligt fremhævede, at der burde være et loft for den samlede aflønning til direktionen.

**Formanden** oplyste, at bestyrelsen ikke støttede forslaget og henviste til vederlagspolitikken og retningslinjerne for incitamentsaflønning som vedtaget af generalforsamlingen i 2011. Forudsætningen for at have den bedst kvalificerede direktion er at aflønne på markedsmæssige vilkår og disse skal bestyrelsen fastlægge inden for rammerne af den overordnede vederlagspolitik.



En aktionær fremsatte ændringsforslag til forslag 4c).

Efter Mogens Møllgaard-Hansens anmodning satte dirigenten forslaget under 4c) til skriftlig afstemning.

Resultatet af afstemningen blev, at forslaget var forkastet. I henhold til Selskabslovens § 101, stk. 5 oplyses, at det samlede antal gyldige stemmer ved afstemningen inklusive brevstemmer og instruktionsfuldmagter var 755.010.952. Heraf var 222.770 stemmer for forslaget (svarende til 0.03% af de afgivne stemmer). 754.712.828 stemmer var imod forslaget (svarende til 99.96% af de afgivne stemmer) og de resterende stemmer var blanke. På den baggrund bortfaldt også det fremsatte ændringsforslag. Der blev i alt afgivet gyldige stemmer for 1.667.974.300 kr. af aktiekapitalen svarende til 83.398.715 aktier, repræsenterende 54,67% af aktiekapitalen.

#### Ad 5)

**Dirigenten** oplyste, at Povl Krogsgaard-Larsen fratræder i henhold til vedtægternes aldersbestemmelse og at Jess Søderberg, Per Christian Øhrgaard, Niels Kærgård, Flemming Besenbacher, Lars Stemmerik, Richard Burrows og Cornelis (Kees) Job van der Graaf fratræder i henhold til vedtægternes § 27, stk. 3.

**Formanden** oplyste, at bestyrelsen herefter foreslog genvalg af Jess Søderberg, Per Christian Øhrgaard, Niels Kærgård, Flemming Besenbacher, Lars Stemmerik, Richard Burrows og Cornelis (Kees) Job van der Graaf og valg af Donna Cordner, Elisabeth Fleuriot og Søren-Peter Fuchs Olesen som nye medlemmer af bestyrelsen. Formanden henviste for så vidt angik kandidaternes ledelseshverv og kompetencer til oplysningerne i indkaldelsen.

**Dirigenten** konstaterede, at der ikke var andre forslag til kandidater til bestyrelsen, og at Jess Søderberg, Per Christian Øhrgaard, Niels Kærgård, Flemming Besenbacher, Lars Stemmerik, Richard Burrows, Cornelis (Kees) Job van der Graaf, Donna Cordner, Elisabeth Fleuriot og Søren-Peter Fuchs Olesen blev valgt som medlemmer af bestyrelsen.

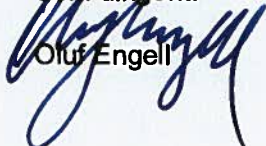
#### Ad 6)

Det vedtoges på bestyrelsens forslag, og da der ikke var andre forslag, at vælge revisionsfirmaet KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

-o-

**Dirigenten** konstaterede herefter, at dagsordenen var udtømt, hvorpå generalforsamlingen hævedes kl. 18.15.

Som dirigent:

  
Oluf Engell