

# CARLSBERG A/S

## GENERALFORSAMLINGS PROTOKOLLAT

Den 20. marts 2014, kl. 16.30 holdt selskabet ordinær generalforsamling i TAP1, Ny Carlsberg Vej 91, 1799 København V, med følgende

### Dagsorden:

1.

#### **Bestyrelsen foreslår, at selskabets årsrapporter alene udarbejdes og aflægges på engelsk**

Forslaget indebærer, at Årsrapporten for 2013 og fremtidige årsrapporter og delårsrapporter alene udarbejdes og aflægges på engelsk, samt at følgende bestemmelse herom vil blive indsat som § 2, stk. 2 i selskabets vedtægter:

”Selskabets årsrapport udarbejdes og aflægges på engelsk. Bestyrelsen kan beslutte, at årsrapporten tillige udarbejdes på dansk.”

2.

#### **Beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år**

3.

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

4.

#### **Forslag til fordeling af årets overskud, herunder fastsættelse af udbytte**

Bestyrelsen foreslår et udbytte på 8,00 kr. pr. aktie.

5.

#### **Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer**

5a.

#### Godkendelse af Vederlagspolitik for bestyrelse og direktion i Carlsberg A/S

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen godkender det som bilag vedlagte forslag til Vederlagspolitik for bestyrelse og direktion i Carlsberg A/S, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer for direktionen.

Vederlagspolitikken foreslås alene ændret for så vidt angår formandens vederlag, idet det foreslås, at formanden får et samlet honorar på 3,5 gange grundhonoraret til menige bestyrelsesmedlemmer, men i øvrigt ikke vederlægges herudover, for eksempel for deltagelse i udvalgsarbejde.

5b.

#### Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2014

Bestyrelsen foreslår, at vederlaget til bestyrelsens medlemmer fastsættes som følger: Menige bestyrelsesmedlemmer modtager et grundhonorar på 400.000 kr.

(uændret i forhold til 2013). Bestyrelsesformanden modtager et samlet honorar på 3,5 gange grundhonoraret men vederlægges ikke herudover. Næstformanden modtager halvanden gange grundhonoraret (uændret i forhold til 2013). Herudover modtager medlemmer af et bestyrelsesudvalg et honorar pr. udvalg på 38% af grundhonoraret. Formanden for Revisionsudvalget modtager et honorar på 75% af grundhonoraret, og formanden for henholdsvis Vederlagsudvalget og Nomineringsudvalget modtager et honorar på 50% af grundhonoraret (uændret i forhold til 2013).

#### **5c.**

##### Forslag fra bestyrelsen vedrørende køb af egne aktier

Bestyrelsen anmoder om generalforsamlingens bemyndigelse til, at selskabet i tiden indtil 19. marts 2019 kan erhverve egne aktier i et omfang således, at den pålydende værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10% af aktiekapitalen. Købsprisen for de pågældende aktier må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet gældende kurs for selskabets aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

#### **5d.**

##### Forslag fra aktionær Kjeld Beyer

**5.d.i)** Supplerende regnskabsoplysninger med indkaldelsen til generalforsamling. Forslag om, at indkaldelsen til den ordinære generalforsamling vedhæftes uddrag fra den reviderede årsrapport af følgende sider: Femårsoversigt, herunder resultatopgørelse og balance med noter samt kapitalforklaring. Femårsoversigten skal desuden suppleres med oplysning om indre værdi, aktiekapitalen, aktiernes stykstørrelse, det samlede antal aktier, rentebærende gæld over 1 år, antal egne aktier samt optioner, warrants o.l. tildelt i det pågældende år og værdistigningen på tildelte optioner, warrants o.l. pr. år i forhold til tildelingskursen på regnskabstidspunktet.

**5.d.ii)** Forslag om, at selskabsmeddelelser, herunder års- og delårsrapporter, altid skal være tilgængelige på dansk på selskabets hjemmeside i mindst 5 år.

**5.d.iii)** Forslag om, at der på hjemmesiden højst må bruges 2-3 menuer for at komme til års- og delårsrapporter, og at menuerne på hjemmesiden skal være på dansk og let tilgængelige.

**5.d.iv)** Forslag om, at servering i forbindelse med den ordinære generalforsamling skal stå i forhold til det forventede resultat for det kommende år.

#### **6.**

##### **Valg af medlemmer til bestyrelsen**

I henhold til vedtægternes § 27, stk. 3 vælges den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen for et år ad gangen. Per Øhrgaard genopstiller ikke på grund af aldersgrænsen i vedtægternes § 27, stk. 4. Bestyrelsen foreslår genvalg af: Flemming Besenbacher, Jess Søderberg, Lars Stemmerik, Richard Burrows, Cornelis (Kees) Job

van der Graaf, Donna Cordner, Elisabeth Fleuriot, Søren-Peter Fuchs Olesen og Nina Smith samt valg af Carl Bache som nyt medlem af bestyrelsen.

## 7.

### Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår valg af KPMG 2014 P/S (CVR-nr. 25578198).

---o-O-o---

De på generalforsamlingen fremmødte aktionærer og de forud for generalforsamlingen modtagne fuldmagter repræsenterede på generalforsamlingen i alt 766.455.362 stemmer (svarende til 84,07% af stemmerne i selskabet efter fradrag for selskabets stemmer på egne aktier) og kapital på i alt 1.728.585.980 kr. (svarende til 56,66% af kapitalen i selskabet efter fradrag af selskabets egne aktier). Tilstede på generalforsamlingen var 351 personer, heraf 225 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 og på selskabets hjemmeside, [www.carlsberggroup.com](http://www.carlsberggroup.com), den 26. februar 2014. 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. Herudover har selskabet med 8 ugers varsel offentliggjort datoen for afholdelsen af generalforsamlingen samt datoen for fristen til at fremsætte forslag til dagsordenen på selskabets hjemmeside, jf. Selskabsloven § 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, oplæste punkt 1) og gav herefter ordet til **bestyrelsesformanden** som redegjorde for forslaget og dets baggrund:

Carlsberg er en virksomhed med stærke danske rødder og international spændvidde. Kun en ganske lille del af aktionærer og medarbejdere er dansktalende og for denne gruppe udgiver Carlsberg et aktionærnyhedsblad på dansk med de centrale nøgletal. Det vil betyde en stor administrativ lettelse og besparelse, at årsrapporten alene

aflægges på concernsproget engelsk. Bestyrelsen stiller på denne baggrund forslag om, at årsrapporten for 2013 og fremover udelukkende aflægges på engelsk.

**Dirigenten** ledede herefter debatten. Der var spørgsmål og kommentarer fra tre aktionærer vedrørende følgende punkter:

- Carlsberg nyder væsentlig samfundsinteresse i Danmark, er noteret på dansk fondsbørs og har hovedkvarter i Danmark. Agter bestyrelsen i dette lys fortsat at aflægge årsrapport på dansk?
- Forslaget betyder, at det bliver dyrere og mere besværligt at være dansk aktionær.
- Carlsberg bør udgive 20-30 siders information til aktionærene på dansk.

Spørgsmålene blev besvaret af **bestyrelsesformanden**, som bemærkede følgende:

- Bestyrelsen har indgående diskuteret spørgsmålet om aflæggelse af årsrapport på engelsk og har besluttet, at man ikke længere vil aflægge årsrapport på dansk fordi Carlsberg med tiden er blevet et globalt firma.
- Carlsberg udgiver allerede – og vil fortsat udgive - det dansksprogede aktionærmagasin, som udkommer hvert kvartal og er på cirka 25 sider.

En aktionær bad om indikativ afstemning ved håndsoprækning, hvilken blev gennemført og **dirigenten** konstaterede, at der var såvel modstandere som tilhængere af forslaget i salen men at flertallet i salen støttede bestyrelsens forslag.

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

**Dirigenten** oplyste herefter, at punkterne 2)-4) som sædvane ville blive behandlet under ét.

#### **Ad 2)-4)**

**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 DKK 8,00 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 2)-4).

Der var spørgsmål og kommentarer fra 4 aktionærer. Spørgsmålene blev besvaret af koncernchefen og bestyrelsesformanden, som i besvarelsene fremhævede følgende:

- Carlsberg udtaler sig alene om forventninger til udviklingen på marginaler og markedsandele på koncernniveau (ikke på regionsniveau og ikke konkret for Rusland), men vi tror på at færre afgiftsstigninger betyder mindre behov for prisstigning og dermed positiv marginudvikling i koncernen generelt.
- Vi har lukket adskillige linjer i Rusland for at sikre adækvat kapacitetsudnyttelse og vi har sparet meget derved. Hvorvidt der vil blive lukket bryggerier i Rusland for at tilpasse kapacitet afhænger af udvikling i volumen.
- Carlsberg finder situationen i Rusland/Ukraine bekymrende, vi følger sagen meget nøje, og vi er i jævnlig kontakt med vores ukrainske og russiske kolleger. Carlsbergs russiske selskab Baltika er et lokalt russisk selskab, så vi har ikke de samme vanskeligheder som danske firmaer, der er afhængige af import eller eksport. Vi har ikke fået indefrosset penge i Rusland. Carlsberg har ikke bryggerier på Krim men bruger distributører og indtil videre har der ikke været problemer med at få produkter ind. Forretningen kører i det store hele som sædvanligt i Ukraine og Rusland men vi følger hele tiden situationen nøje
- BSP1 ses som et effektiviseringsprojekt, der gør Carlsberg stærkere, ikke som en risiko men vi skal fortsat have stor fokus på eksekvering. Det kan ikke udelukkes, at der efter BSP1 kommer andre typer effektivitetsprogrammer men det er endnu uvist hvilke.
- Carlsberg har med fundatsændringen fået fleksibilitet til at investere, hvis der viser sig en attraktiv mulighed, som giver forretningsmæssig mening men Carlsberg vil alene foretage opkøb, hvis det vil skabe værdi for aktionærerne.
- På vandforbrug har vi meget ambitiøse mål om besparelser. Vi gør det bedre end vores tre største konkurrenter. Når vi taler om at "rebase" målene skyldes det opkøb som fx Chongqing som har andre standarder end her i vores del af verden. Med sådanne opkøb må man tilpasse sine mål, og det er helt i overensstemmelse med international standard.
- Når Carlsberg går ind i nye markeder ser vi både på mikro- og makroøkonomiske forhold og vi tror på at vi kan gøre en positiv forskel for de lokale samfund og befolkninger.

Der var kommentarer fra **ATP**, som roste udviklingen i Vesteuropa og BSP1's fremgang. ATP bemærkede videre, at Ruslands udvikling skuffer men at det er tilfredsstillende at det ved besparelser lykkedes Carlsberg at fastholde stabil indtjening. Endvidere bemærkedes, at Carlsberg på trods af, at fundatsændringen muliggør store transaktioner, ikke bør foretage betydelige investeringer lige nu, fordi

Carlsberg står over for udfordringer i alle tre regioner: Rusland (nedgang), Vesteuropa (BSP1) og Asien (integration af Chongqing). ATP ser gerne større udlodninger og tilbagekøb af egne aktier.

Der var ligeledes kommentarer fra **PFA** som roste Carlsberg for indsatsen på det russiske marked hvor det trods svære vilkår lykkedes at øge markedsandel og marginer. Endvidere mindede PFA om, at opkøb kun bør ske hvis det forretningsmæssigt giver rigtig god mening.

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

at beretningen for 2013 blev taget til efterretning,

at årsrapporten for 2013 blev godkendt uden, at skriftlig afstemning blev gennemført,

at det i årsrapporten for 2013 indeholdte forslag til fordeling af årets overskud var vedtaget uden skriftlig afstemning blev gennemført, og

at der var meddelt decharge til bestyrelse og direktion for 2013.

#### **Ad 5) Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer**

##### **Ad 5a) Godkendelse af Vederlagspolitik for bestyrelse og direktion i Carlsberg A/S herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen**

**Dirigenten** gav ordet til **næstformanden**, som redegjorde for forslaget om godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelse og direktion i Carlsberg A/S, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer for direktionen. Næstformanden oplyste at vederlagspolitikken alene foreslås ændret for så vidt angår formandens vederlag, idet det foreslås, at formanden får et samlet honorar på 3,5 gange grundhonoraret til menige bestyrelsesmedlemmer, men i øvrigt ikke vederlægges herudover, for eksempel for deltagelse i udvalgsarbejde.

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

##### **Ad 5b) Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2014**

**Bestyrelsesformanden** gennemgik forslaget om godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2014, og oplyste, at forslaget indebærer, at honoraret til bestyrelsen foreslås fastholdt på 2013-niveau.

En aktionær ønskede at vide om bestyrelsesformanden modtager aktieaflønnning, hvortil bestyrelsesformanden svarede, at det ikke er tilfældet.

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

#### **Ad 5c) Forslag fra bestyrelsen vedrørende køb af egne aktier**

**Dirigenten** gav ordet til **bestyrelsesformanden** som redegjorde for forslaget om en femårig bemyndigelse for bestyrelsen til erhvervelse af egne aktier og præciserede, at forslaget indebærer, at selskabet maksimalt må eje 10% af aktiekapitalen samt at købsprisen for de pågældende aktier ikke må afvige mere end 10% fra den på erhvervestidspunktet gældende kurs for selskabets aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

En aktionær spurgte om Carlsberg forventer, at aktien falder i anledning af forslaget. Bestyrelsesformanden svarede, at Carlsberg ikke forventer et fald.

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

**Dirigenten** gik herefter videre til dagsordenens **punkt 5d)** (forslag fra aktionær Kjeld Beyer) og oplæste Kjeld Beyers fire selvstændige forslag:

**Ad 5.d.i) Forslag om supplerende regnskabsoplysninger med indkaldelsen til generalforsamling.**

**Ad 5.d.ii) Forslag om, at selskabsmeddelelser, herunder års- og delårsrapporter, altid skal være tilgængelige på dansk på selskabets hjemmeside i mindst 5 år.**

**Ad 5.d.iii) Forslag om, at der på hjemmesiden højst må bruges 2-3 menuer for at komme til års- og delårsrapporter, og at menuerne på hjemmesiden skal være på dansk og let tilgængelige.**

**Ad 5.d.iv) Forslag om, at servering i forbindelse med den ordinære generalforsamling skal stå i forhold til det forventede resultat for det kommende år.**

**Dirigenten** gav derefter ordet til **Kjeld Beyer**, som anførte, at det er svært for almindelige mennesker at finde rundt på selskabernes hjemmesider og skaffe sig relevant data til brug for aktieanalyser, herunder oplysning om aktiestykstørrelse og indre værdi. Endvidere anførtes at indkaldelsesmateriale bør tilgå aktionærene med post samt at traktementet til generalforsamlingen burde svare til, at aktionærene aflønnes på lige fod med direktørerne for den tid de bruger på at deltage i generalforsamlingen. Slutteligt udtrykte aktionæren sin bekymring for aktieoptionssprogrammer

**Dirigenten** gav ordet til **bestyrelsens formand**, som redegjorde for, at ingen af Kjeld Beyers forslag støttes af bestyrelsen samt fremhævede følgende i relation til de enkelte forslag:

Til forslag 5.d.i om supplerende regnskabsoplysninger med indkaldelsen til generalforsamling bemærkede formanden, at oplysningerne er tilgængelige i årsrapporten og via selskabets hjemmeside, hvilket der også gøres opmærksom på i indkaldelsen.

Til forslag 5.d.ii om, at selskabsmeddelelser, herunder års- og delårsrapporter, altid skal være tilgængelige på dansk på selskabets hjemmeside i mindst 5 år anførte formanden, at det nævnte materiale i forvejen er tilgængeligt i 5 år på Carlsbergs hjemmeside, hvorfor bestyrelsen anser denne del af forslaget som unødvendig. Af de tidligere nævnte grunde er det besluttet, at Carlsbergs regnskaber fra nu af aflægges på engelsk. Til de aktionærer, som ønsker information tilsendt via email og på dansk, findes som tidligere nævnt Carlsbergs aktionærmagasin på dansk.

Til forslag 5.d.iii om, at der på hjemmesiden højst må bruges 2-3 menuer for at komme til års- og delårsrapporter, og at menuerne på hjemmesiden skal være på dansk og let tilgængelige bemærkede formanden, at årsrapporten og delårsrapporter er tilgængelige direkte på forsiden af Carlsbergs hjemmeside i en længere periode efter offentliggørelsen. Derudover er rapporterne altid direkte tilgængelige på forsiden af investorsektionen på selskabets hjemmeside. Samlet kræver det derfor maksimalt 2 menuer at komme til rapporterne. Bestyrelsen anser således denne del af forslaget for unødvendig. Til forslaget om at hjemmesidemenuerne skal være på dansk henviste formanden til, at bestyrelsen har besluttet at selskabets kommunikation sker på koncernsproget engelsk samt de tidligere under punkt 1 nævnte begrundelser herfor.

Til forslag 5.d.iv om, at servering i forbindelse med den ordinære generalforsamling skal stå i forhold til det forventede resultat for det kommende år bemærkede formanden, at der til generalforsamlingen bør være fokus på Carlsbergs produkter.

**Dirigenten** gav herefter ordet til **Dansk Aktionærforening** som anførte, at man sympatiserer med synspunktet om at oplysninger bør være let tilgængelige for aktionærer, men at forslag 5.d.i-iv ikke egner sig som selvstændige forslag på dagsordenen.

**Dirigenten** spørger, om andre ønsker ordet til dagsordenens **punkt 5.d.i - 5.d.iv**), og spurgte herefter Kjeld Beyer om denne ønskede afstemning om forslagene, hvilket ikke var tilfældet.

**Dirigenten** konstaterede herefter, uden at skriftlig afstemning blev gennemført, at forslagene var forkastet.

## **As 6) Valg af medlemmer til bestyrelsen**

**Dirigenten** gik derefter over til dagsordenens **punkt 6)** og oplyste, at den generalforsamlingsvalgte del af bestyrelsen vælges for ét år ad gangen i henhold til vedtægterne. Per Øhrgaard genopstiller ikke på grund af aldersgrænsen i



vedtægterne.

**Dirigenten** gav herefter ordet til formanden.

**Formanden** oplyste, at bestyrelsen foreslår genvalg af Flemming Besenbacher, Jess Søderberg, Lars Stemmerik, Richard Burrows, Kees van der Graaf, Donna Cordner, Elisabeth Fleuriot, Søren-Peter Fuchs Olesen og Nina Smith og endvidere af Carl Bache som nyt medlem af bestyrelsen.

**Bestyrelsesformanden** oplyste, at der med indkaldelsen var vedlagt præsentation af kandidaterne med deres kompetencer og øvrige ledelseshverv. Kandidaterne var alle til stede på generalforsamlingen.

**Dirigenten** spurgte, om der er andre forslag, til valg til bestyrelsen, hvilket ikke var tilfældet, hvorefter han konstaterede, at Flemming Besenbacher, Jess Søderberg, Lars Stemmerik, Richard Burrows, Kees van der Graaf, Donna Cordner, Elisabeth Fleuriot, Søren-Peter Fuchs Olesen, Nina Smith og Carl Bache var valgt. Herefter gav dirigenten ordet til formanden.

**Bestyrelsesformanden** oplyste, at der senest blev valgt medarbejderrepræsentanter til Carlsberg A/S' bestyrelse i 2010, og at der derfor i år har været valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen. Resultatet af valget blev, at Elena V. Pachkova og Finn Lok blev valgt som selskabsrepræsentanter, og Hans Andersen, Peter Petersen og Eva Vilstrup Decker blev valgt som koncernrepræsentanter.

#### **Ad 7) Revisor**

**Dirigenten** gik herefter over til dagsordenens **punkt 7)** og konstaterede, idet der ikke var andre forslag, at det var vedtaget at vælge KPMG 2014 P/S som selskabets revisor.

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

Som dirigent:



Anders Lavesen