

CARLSBERG A/S

GENERALFORSAMLINGS PROTOKOLLAT

Den 17. marts 2025 kl. 17.00 afholdt selskabet ordinær generalforsamling på Glyptoteket, Dantes Plads 7, 1556 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 udbyttes størrelse
Bestyrelsen foreslår et udbytte på 27,00 kr. pr. aktie.

4.

Præsentation af og vejledende afstemning om vederlagsrapporten for 2024

5.

Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer

5A. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2025

Bestyrelsen foreslår, at grundhonoraret hæves med 3,5% til 487.000 kr. Forhøjelsen foreslås for at afspejle bestyrelsens syn på de forventede generelle lønstigninger i Danmark og for at sikre, at honoraret er på niveau med honoraret i sammenlignelige selskaber. Dermed foreslås det, i overensstemmelse med Vederlagspolitik for Bestyrelsen og Direktionen i Carlsberg A/S, at bestyrelsesmedlemmerne for 2025 vederlægges som følger:

- Menige bestyrelsesmedlemmer modtager et grundhonorar på 487.000 kr.
- Bestyrelsesformanden modtager et honorar på 4,5 gange grundhonoraret og vederlægges ikke yderligere for eventuelt udvalgsarbejde.
- Næstformanden modtager to gange grundhonoraret.
- Formanden for henholdsvis Vederlagsudvalget og Person- & Kulturudvalget modtager et honorar på 50% af grundhonoraret.
- Formanden for Revisionsudvalget modtager et honorar på 113% af grundhonoraret.
- Menige medlemmer af Vederlagsudvalget og Person- & Kulturudvalget modtager et årligt honorar pr. udvalgspost på 38% af grundhonoraret.
- Menige medlemmer af Revisionsudvalget modtager et honorar på 50% af grundhonoraret.

5.B. Forslag om nedsættelse af selskabets aktiekapital med henblik på annullering af egne aktier

Bestyrelsen foreslår, at selskabets aktiekapital nedsættes med nominelt 32.000.000 kr. fra nominelt 2.685.136.120 kr. til nominelt 2.653.136.120 kr. ved annullering af 1.600.000 af selskabets beholdning af egne B-aktier i overensstemmelse med reglerne om kapitalnedsættelse jf. selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 2.

Disse aktier er tilbagekøbt i perioden fra den 7. februar 2024 til den 21. juni 2024 for et samlet beløb på 1.505.616.211 kr. som led i selskabets aktietilbagekøbsprogram. Aktietilbagekøbet indebærer, at der ud over den nominelle kapitalnedsættelse er udbetalt 1.473.616.211 kr. til de pågældende aktionærer. Den gennemsnitlige tilbagekøbspris for de aktier, der er omfattet af kapitalnedsættelsen, udgjorde således 941,01 kr. (afrundet) for hver aktie à nominelt 20 kr.

Det foreslås som følge heraf med virkning fra kapitalnedsættelsens gennemførelse, at § 4 i selskabets vedtægter ændres til:

”§ 4

Stk. 1. Selskabets aktiekapital udgør kr. 2.653.136.120.

Stk. 2. Aktiekapitalen er delt i kr. 673.985.040 ordinære aktier, der benævnes A-aktier, og kr. 1.979.151.080 præferenceaktier, der benævnes B-aktier.”

6.

Valg af medlemmer til bestyrelsen

I henhold til vedtægternes § 27, stk. 3, vælges de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen for et år ad gangen.

Bestyrelsen foreslår genvalg af: Henrik Poulsen, Majken Schultz, Magdi Batato, Lilian Fossum Biner, Bob Kunze-Concewitz og Punita Lal og valg af Jens Hjorth og Winnie Ma.

7.

Valg af revisor

I overensstemmelse med Revisionsudvalgets indstilling foreslår bestyrelsen genvalg af PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, (CVR-nr. 3377 1231). Bestyrelsen foreslår endvidere, at PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskabs revisionsopgave tillige omfatter afgivelse af en erklæring om bæredygtighedsrapporteringen i ledelsesberetningen.

Revisionsudvalget er ikke blevet påvirket af tredjeparter og har ikke været underlagt nogen aftale med en tredjepart, som begrænser generalforsamlingens valg til visse revisorer eller revisionsfirmaer.

8.

Bemyndigelse til dirigenten

Bestyrelsen foreslår, at dirigenten bemyndiges til at anmelde det af generalforsamlingen vedtagne til Erhvervsstyrelsen og til i forbindelse hermed at foretage sådanne ændringer deraf og tilføjelser dertil, herunder i vedtægterne, som Erhvervsstyrelsen måtte kræve for at registrere det vedtagne.

---o-O-o---

De på generalforsamlingen fremmødte aktionærer og de forud for generalforsamlingen modtagne fuldmagter og brevstemmer repræsenterede på generalforsamlingen i alt 807.618.582 stemmer (svarende til 92,73 % af stemmerne i selskabet efter fradrag for selskabets stemmer på egne aktier) og selskabskapital på i alt 2.101.414.320 kr. (svarende til 79,49 % af selskabskapitalen efter fradrag af selskabets egne aktier). Til stede på generalforsamlingen var 318 personer, heraf 229 aktionærer med stemmeret.

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

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

Dirigenten konstaterede herefter under henvisning til selskabslovens § 94, stk. 2, jf. § 95, samt vedtægternes § 14, stk. 2, og § 15, stk. 1, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig. Indkaldelse til generalforsamlingen med dagsorden var offentliggjort på selskabets hjemmeside, www.carlsberggroup.com, den 17. februar 2025, dvs. med minimum 3 ugers varsel. Endvidere har indkaldelsen, årsrapporten, oplysninger om det samlede antal aktier og stemmer på datoen for indkaldelsen og formularer til anvendelse ved afgivelse af fuldmagt og brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens § 99 og vedtægternes § 19 været tilgængelige på selskabets hjemmeside, www.carlsberggroup.com, de seneste 3 uger forud for generalforsamlingen. Herudover har selskabet den 13. januar 2025, dvs. med minimum 8 ugers varsel, offentliggjort datoen for afholdelse af generalforsamlingen samt fristen for fremsættelse af 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, at dagsordenens punkt 1, 2, 3, 4, 5A, 6, 7 og 8 kan vedtages med simpelt stemmeflertal. Dagsordenens punkt 5B skal vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer såvel som 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Dirigenten meddelte herefter, at punkt 1)-4) som sædvanlig ville blive behandlet under ét.

Ad 1)-4)

Dirigenten gav herefter ordet til **bestyrelsesformanden**, som aflagde sin beretning, herunder redegjorde for selskabets vederlagsrapport og for bestyrelsens forslag om udbetaling af udbytte på 27,00 kr. pr. aktie.

Ordet blev herefter givet til **koncernchef** Jacob Aarup-Andersen, som foretog en gennemgang af regnskabet og den supplerende beretning og indstillede regnskabet til generalforsamlingens godkendelse.

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

Dirigenten ledte herefter behandlingen af dagsordenens punkt 1)-4).

Mikael Bak, Dansk Aktionærforening stillede spørgsmål om Carlsbergs geopolitiske risikoanalyse særligt i forhold til det kinesiske marked, og om hvorvidt Carlsberg påtænker at øge aktiviteterne i Europa ved yderligere opkøb i stil med Britvic og endeligt om konsekvenserne for Carlsberg af uroen omkring USA. Herefter spurgte Mikael Bak om tabet i forbindelse med Carlsbergs salg af russiske aktiviteter kan påvirke værdiansættelsen af aktiviteter i andre lande fx Kina, hvor man måtte vurdere at der kan være risiko for nationalisering. Slutteligt, bad Mikael Bak koncernchef Jacob Aarup-Andersen reflektere over sine første 18 måneder som Carlsbergs CEO.

Koncernchef Jacob Aarup-Andersen takkede Mikael Bak og Dansk Aktionærforening for engagementet og understregede at Carlsberg værdsætter dialogen med aktionærerne. Dernæst bekræftede koncernchefen, at Kina er en vigtig del af Carlsbergs strategi, og ambitionen er fortsat at øge Carlsbergs kinesiske forretning. I Europa vil Carlsberg fokusere på at integrere Britvic, realisere de lovede synergier og samtidig sikre at Britvic fortsætter væksten. Carlsberg ser også muligheder i at udbygge læskedrikforretningen yderligere fx gennem tapningsaftaler. Koncernchefen tilføjede endvidere, at Carlsberg har en bred geografisk spredning hvilket efter selskabets opfattelse er den bedste måde at reducere den geografiske risiko. Købet af Britvic har øget spredningen yderligere, både landemæssigt og produktmæssigt. For så vidt angår USA, overvåger Carlsberg situationen og debatten om amerikanske produkter og forbrugernes adfærd. Carlsberg har begrænset handel med USA, så tolddebatten har tilsvarende begrænset betydning for os. Vi har et langvarigt partnerskab med Coca Cola i Danmark og andre amerikanske brands på andre markeder og vil fortsætte med at udvikle disse i overensstemmelse med strategien. Det skal bemærkes at selvom Coca Cola er af amerikansk oprindelse, så har det været produceret i Danmark i 91 år og produceres i dag på Carlsbergs bryggeri i Fredericia.

For så vidt angår spørgsmålet om værdiansættelse af aktiviteter i Kina og andre steder, har nedskrivningstestene i forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet heller ikke i år givet anledning til justeringer af den bogførte værdi.

Endeligt bemærkede Jacob Aarup-Andersen i relation til sin første tid som Carlsbergs CEO, at det har været positivt at opleve den stærke kultur blandt Carlsbergs medarbejdere og de enkelte markeders evne til at opfylde forbrugernes præferencer, som varierer stærkt fra land til land. Væksten i alkoholfri øl har også været interessant at bemærke. Slutteligt nævnte Jacob Aarup-Andersen som et mindre positivt fænomen i sine første 18 måneder som Carlsbergs CEO stigningen i de geopolitiske udfordringer, som alle internationale virksomheder må navigere i.

Bjørn Hansen, rådgiver til en aktionær henviste til Carlsbergs regnskabsmæssigetab i 2023 og spurgte, hvordan dette dækkes samt om Carlsberg har modtaget betaling for salget af de russiske aktiviteter og i hvilken valuta.

Koncernchef Jacob Aarup-Andersen forklarede, at det regnskabsmæssige tab i 2023 skyldtes den fulde nedskrivning af den russiske forretning, hvilket i sin egenskab af et rent regnskabsmæssigt forhold, ikke påvirkede selskabets pengestrøm. Der er således ikke noget tab, der skal dækkes. Koncernchefen forklarede endvidere at betalingen for salget af den russiske forretning i 2024 blev modtaget i rubler som Carlsberg derefter omvekslede til et beløb i danske kroner svarende til DKK 2,3 mia hvilket fremgår af årsrapporten 2024.

Dirigenten kunne herefter konstatere,

- at beretningen for 2024 blev taget til efterretning,
- at årsrapporten for 2024 blev godkendt , herunder at der er meddelt decharge til bestyrelse og direktion, uden at skriftlig afstemning blev gennemført,
- at det i årsrapporten for 2024 indeholdte forslag til fordeling af årets overskud blev vedtaget, uden at skriftlig afstemning blev gennemført, og
- at vederlagsrapporten for 2024 blev godkendt, uden at skriftlig afstemning blev gennemført.

Ad 5) Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer

5A. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2025

Dirigenten gennemgik forslaget om bestyrelsens vederlag for 2025.

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

5B. Forslag om nedsættelse af selskabets aktiekapital med henblik på annullering af egne aktier

Dirigenten gennemgik forslaget om, at selskabets aktiekapital nedsættes med nominelt 32.000.000 kr. ved annullering af 1.600.000 af selskabets beholdning af egne B-aktier i overensstemmelse med reglerne om kapitalnedsættelser til udbetaling til aktionærerne.

Aktierne er som led i selskabets aktietilbagekøbsprogram tilbagekøbt i perioden fra den 7. februar 2024 til den 21. juni 2024, for et samlet beløb på 1.505.616.211 kr. svarende til en gennemsnitspris på ca. 941,01 kr. (afrundet) pr. aktie á nominelt 20 kr., og dermed gennemføres kapitalnedsættelsen til kurs 4.705,05 pr. aktie á nominelt 100 kr.

Som en konsekvens af kapitalnedsættelsens gennemførelse vil vedtægternes § 4 blive opdateret med den ændrede selskabskapital og får følgende ordlyd:

”§ 4

Stk. 1. Selskabets aktiekapital udgør kr. 2.653.136.120.

Stk. 2. Aktiekapitalen er delt i kr. 673.985.040 ordinære aktier, der benævnes A-aktier, og kr. 1.979.151.080 præferenceaktier, der benævnes B-aktier.”

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

Forinden kapitalnedsættelsen gennemføres, vil selskabets kreditorer via Erhvervsstyrelsens it-system blive opfordret til at anmelde deres krav inden for en frist på 4 uger, jf. selskabslovens § 192, stk. 1.

Gennemførelse af kapitalnedsættelsen og den deraf følgende ændring af vedtægterne vil i medfør af selskabsloven § 193, stk. 2, automatisk blive registreret som endelig hos Erhvervsstyrelsen tidligst 4 uger efter udløbet af fristen for kreditorers anmeldelse af krav, medmindre gennemførelsen på et sådant tidspunkt ikke kan finde sted efter selskabslovens bestemmelser.

Ad 6) Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten gik derefter over til dagsordenens **punkt 6)** og oplyste følgende:

at de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen vælges for ét år ad gangen i henhold til vedtægternes § 27, stk. 3,

at bestyrelsen havde foreslået genvalg af: Henrik Poulsen, Majken Schultz, Magdi Batato, Lilian Fossum Biner, Bob Kunze-Concewitz og Punita Lal, og

at bestyrelsen havde foreslået valg af Jens Hjorth og Winnie Ma.

Herudover oplyste **dirigenten**, at indkaldelsen til generalforsamlingen i henhold til selskabslovens § 120, stk. 3, indeholdt et link til selskabets hjemmeside med oplysninger om de opstillede personers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder forud for deres valg til bestyrelsen på generalforsamlingen. Kandidaterne var alle til stede på generalforsamlingen.

Dirigenten spurgte, om der var andre forslag til valg til bestyrelsen, hvilket ikke var tilfældet, hvorefter han konstaterede, at Henrik Poulsen, Majken Schultz, Magdi Batato, Lilian Fossum Biner, Bob Kunze-Concewitz, Punita Lal, Jens Hjorth og Winnie Ma var valgt.

Ad 7) Valg af revisor

Dirigenten gik herefter over til dagsordenens **punkt 7)** og oplyste, at der ifølge vedtægternes § 33 skal vælges en statsautoriseret revisor til at revidere selskabets årsrapport for 2025, og informerede om, at bestyrelsen foreslog genvalg af PwC som selskabets revisor i overensstemmelse med Revisionsudvalgets indstilling, samt at det endvidere var foreslået, at PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskabs revisionsopgave tillige skulle omfatte afgivelse af en erklæring om bæredygtighedsrapporteringen i ledelsesberetningen.

Dirigenten spurgte, om der var andre forslag, og konstaterede, da dette ikke var tilfældet, at PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR. nr. 3377 1231), var genvalgt som selskabets revisor.

Ad 8) Bemyndigelse til dirigenten

Dirigenten gennemgik forslaget om bemyndigelse til dirigenten.

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

Dirigenten konstaterede herefter, at dagsordenen var udtømt og generalforsamlingen blev hævet.

Som dirigent:

Anders Stubbe Arndal