

CARLSBERG A/S

GENERALFORSAMLINGS PROTOKOLLAT

Den 11. marts 2024 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 2023

5.

Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer

5A. Vedtagelse af ændret vederlagspolitik for Bestyrelsen og Direktionen i Carlsberg A/S

Det følger af selskabsloven, at vederlagspolitikken skal vedtages mindst hver fjerde år. Bestyrelsen foreslår derfor, at det vedlagte udkast til opdateret vederlagspolitik vedtages i sin helhed.

5B. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2024

Bestyrelsen foreslår, at grundhonoraret hæves med 3,5% til 470.000 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 2024 vederlægges som følger:

- Menige bestyrelsesmedlemmer modtager et grundhonorar på 470.000 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 (tidligere Nomineringsudvalget) 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.C. Forslag om nedsættelse af selskabets aktiekapital med henblik på annullering af egne aktier

Bestyrelsen foreslår, at selskabets aktiekapital nedsættes med nominelt 62.000.000 kr. fra nominelt 2.747.136.120 kr. til nominelt 2.685.136.120 kr. ved annullering af 3.100.000 af selskabets beholdning af egne B-aktier i overensstemmelse med reglerne om kapitalnedsættelse jf. selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 2.

Dermed reduceres selskabets beholdning af egne aktier med 3.100.000 B-aktier à nominelt 20 kr. Disse aktier er tilbagekøbt for et samlet beløb på 2.946.170.199 kr. som led i selskabets aktietilbagekøbsprogram, der var åbent i perioden fra den 27. april 2023 til den 23. januar 2024. Aktietilbagekøbet indebærer, at der ud over den nominelle kapitalnedsættelse er udbetalt 2.884.170.199 kr. til de pågældende aktionærer. Den gennemsnitlige tilbagekøbspris for de aktier, der er omfattet af kapitalnedsættelsen, udgjorde således 950,4 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. 2.685.136.120.

Stk. 2. Aktiekapitalen er delt i kr. 673.985.040 ordinære aktier, der benævnes A-aktier, og kr. 2.011.151.080 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, Mikael Aro, Magdi Batato, Lilian Fossum Biner, Richard Burrows, Punita Lal og Søren-Peter Fuchs Olesen og valg af Bob Kunze-Concewitz.

Bestyrelsen har ved indstillingen lagt vægt på de enkelte kandidaters særlige kompetencer og erfaringer under hensyntagen til den af bestyrelsen vedtagne kompetencebeskrivelse for bestyrelsesmedlemmer i Carlsberg A/S. Kompetencebeskrivelsen er tilgængelig på selskabets hjemmeside, <https://www.carlsberggroup.com/who-we-are/corporate-governance/supervisory-board-governance>.

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 816.945.000 stemmer (svarende til 93,50 % af stemmerne i selskabet efter fradrag for selskabets stemmer på egne aktier) og selskabskapital på i alt 2.192.127.720 kr. (svarende til 82,05 % af selskabskapitalen efter fradrag af selskabets egne aktier). Til stede på generalforsamlingen var 286 personer, heraf 189 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 12. februar 2024, 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 4. januar 2024, 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, 5B, 6, 7 og 8 kan vedtages med simpelt stemmeflertal. Dagsordenens punkt 5C 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 ledede herefter behandlingen af dagsordenens punkt 1)-4).

Mark Jessen, ATP indledte sit indlæg med at byde samarbejdet med koncernchef Jacob Aarup-Andersen og finansdirektør Ulrica Fearn velkomment og takkede Carlsberg for årets indsats, ikke mindst i relation til den komplekse exit fra Rusland. Mark Jessen roste endvidere Carlsberg for tiltagene inden for biodiversitet og for at gå et skridt i den rigtige retning i forhold til vederlagspolitikken, som ATP dog vælger fortsat ikke at bakke op. Mark Jessen stillede følgende spørgsmål: (1) Med det løftede vækst mål for øje, hvordan står Carlsberg i dag bedre positioneret i den internationale konkurrence til at skabe en bredere og højere indtjeningsvækst på tværs af geografier og kategorier, og (2) henset til de øgede rapporteringskrav inden for ESG området, ser Carlsberg en mulighed for at koncentrere budskaberne, for at undgå rapportering for rapporteringens skyld.

Koncernchef Jacob Aarup-Andersen svarede på spørgsmål (1): Carlsbergs vækst drivere udgøres især af en kombination af geografiske og porteføljemæssige vækstsøjler som bl.a. omfatter vores premium kategori, Beyond Beer og AFB (Alcohol Free Beverages) samt markederne i Kina, Vietnam og Indien.

Finansdirektør Ulrica Fearn svarede på spørgsmål (2): De nye ESG rapporteringskrav i Corporate Sustainability Reporting Directive ("CSRD") er unægteligt en stor opgave at løfte og har krævet grundig forberedelse. Carlsberg deler bekymringen om overdreven rapportering og vil sørge for at det kommende års rapport er yderligere skåret til inden for rammerne af CSRD.

Mikael Bak, Dansk Aktionærforening roste Carlsberg for at afholde generalforsamling såvel fysisk som via webcast og noterede sig herefter at aktiekursen faldt i 2023 trods den store indsats fra ledelse og ansatte, bl.a. på grund af afviklingen af Carlsbergs russiske forretning. Mikael Bak spurgte herefter til status på de verserende retssager vedrørende Rusland, om det er muligt for Carlsberg at få erstatning i indefrosne russiske midler i vesten og hvad Carlsberg har lært i forhold til potentielle problemer i andre markeder som fx Kina. Mikael Bak henviste dernæst til Accelerate Sail strategien som lægger op til højere vækstambitioner og spurgte hvad der kvalificerer Carlsberg frem for andre i den hårde konkurrence samt hvad Carlsberg gør på innovationssiden for at styrke sin konkurrenceevne. Endeligt spurgte Mikael Bak til om Carlsbergs organisatoriske flytning af det indiske marked til Central & Eastern Europe regionen er permanent.

Koncernchef Jacob Aarup-Andersen svarede i forhold til Rusland, at Carlsberg fortsat tager alle mulige skridt, herunder juridiske, for at sikre medarbejdere, aktiver og forretning, samt at der på nuværende tidspunkt ikke kan gives flere detaljer om alle de overvejelser og tiltag der foretages for bedst muligt at varetage aktionærernes interesser. I relation til læring særligt i kinesisk kontekst, bemærkede koncernchefen, at Kina er Carlsbergs største marked og vækstmotor, som vi fortsat investerer i men med opmærksomhed på, at stor eksponering mod et enkelt marked indebærer risici, hvorfor vi ligeledes fokuser på at ekspandere vores allerede stærke positioner i Indien og Vietnam. I forhold til Carlsbergs konkurrencefordele nævnte koncernchefen Carlsbergs premium produkter som fx 1664 Blanc, Brooklyn, Grimbergen og Jacobsen samt virksomhedens stærke finansielle position, som gør Carlsberg i stand til at investere i nye forretningsmæssige muligheder. Koncernchefen bemærkede endvidere, at Carlsberg i kraft af Carlsberg Research Laboratory har en unik position til at drive innovation og endeligt, at regionsopdelingen med Indien i Central & Eastern Europe på nuværende tidspunkt giver mening i forhold til ledelsesmæssig fokus og hvordan markederne drives i det daglige.

Erik Steenstrup, aktionær, refererede til en uformel meningstilkendegivelse på generalforsamlingen i 2019 om at genindføre "Hof" på etiketten og spurgte til status.

Bestyrelsesformanden bemærkede at han deler venerationen for "Hof" og at Hof netop blev indført på Carlsbergs halsetiket i forbindelse med den nylige kroning af kongeparret.

Bjørn Hansen, aktionær, spurgte i relation til Carlsbergs tab i Rusland hvor stort et beløb der er tale om, hvorvidt Carlsberg har klaget til EU kommissionen i anledning af det skete og om Carlsberg rejser krav i fællesskab med andre internationale

virksomheder som har lidt tab i Rusland. Endeligt bemærkede Bjørn Hansen at den ansvarlige for Carlsbergs Research Laboratory er dygtig og bør indvælges i bestyrelsen.

Koncernchef Jacob Aarup-Andersen henviste til Carlsbergs årsrapport i relation til størrelsen af tabet fra Rusland. Der er tale om et meget stort beløb på 47,7 mia. kr. som dog ikke påvirker selskabets pengestrøm, da det dels skyldes den fulde nedskrivning af forretningen i Rusland og dels den hedging og akkumulerede valutakursreserve, der i perioden 2004 til 2023 er indregnet i egenkapitalen. I relation til Carlsbergs retslige skridt i anledning af tabet, gentog koncernchefen at Carlsberg tager alle mulige skridt for at passe på medarbejderes, selskabets og aktionærernes interesser men at det ikke er muligt at gå i detaljer. Endeligt tilsluttede koncernchefen sig, at Carlsberg Laboratory har en glimrende leder.

Frank Aaen, aktionær, stillede spørgsmål dels til baggrunden for Carlsbergs skattebetaling som hr Aaen opfatter som forholdsmæssigt lav, og dels til Carlsbergs arbejde med menneskerettigheder i Xinjiang provinsen i Kina.

Koncernchef Jacob Aarup-Andersen forklarede at Carlsberg i 2023 betalte 1.9 milliarder kr. i indkomstskat i Danmark. Herudover betaler de danske medarbejdere skat og virksomheden erlægger endvidere store afgifter, så vi bidrager med betydelige skattemæssige beløb i Danmark, samt i henhold til lokal og international lovgivning i alle de lande hvor Carlsberg tjener penge. Carlsbergs skattepligtige indkomst i Danmark reduceres med underskud fra tidligere år, som stammer fra almindelige driftsomkostninger, skattemæssige afskrivninger og finansielle omkostninger som i nogle år har været væsentligt påvirket af negative kursreguleringer. Den samlede skattebetaling i 2022 er ligeledes påvirket af, at der modregnes skat betalt i udlandet da der ellers ville ske dobbeltbeskatning. Med hensyn til menneskerettigheder og Xinjiang har vi ikke fundet dokumentation for de forhold der blev beskrevet i medierne sidste år men vi forholder os løbende til situationen og hele arbejdet med menneskerettigheder er en kontinuerlig proces.

Dirigenten kunne herefter konstatere,

- at beretningen for 2023 blev taget til efterretning,
- at årsrapporten for 2023 blev godkendt , herunder at der er meddelt decharge til bestyrelse og direktion, uden at skriftlig afstemning blev gennemført,
- at det i årsrapporten for 2023 indeholdte forslag til fordeling af årets overskud blev vedtaget, uden at skriftlig afstemning blev gennemført, og
- at vederlagsrapporten for 2023 blev godkendt, uden at skriftlig afstemning blev gennemført.

Ad 5) Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer

5A. Vedtagelse af ændret vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen i Carlsberg A/S

Dirigenten gennemgik forslaget om vedtagelse i sin helhed af det vedlagte udkast til opdateret vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen i Carlsberg A/S.

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

5B. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for 2024

Dirigenten gennemgik forslaget om bestyrelsens vederlag for 2024.

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

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

Dirigenten gennemgik forslaget om, at selskabets aktiekapital nedsættes med nominelt 62.000.000 kr. ved annullering af 3.100.000 af selskabets beholdning af egne B-aktier i overensstemmelse med reglerne om kapitalnedsættelser til udbetaling til aktionærerne.

Aktierne er tilbagekøbt som led i selskabets aktietilbagekøbsprogram, der var åbent i perioden fra den 27. april 2023 til 23. januar 2024, for et samlet beløb på 2.946.170.199 kr. svarende til en gennemsnitspris på ca. 950,4 kr. (afrundet) pr. aktie á nominelt 20 kr., og dermed gennemføres kapitalnedsættelsen til kurs 4.751,887417741935 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. 2.685.136.120.

Stk. 2. Aktiekapitalen er delt i kr. 673.985.040 ordinære aktier, der benævnes A-aktier, og kr. 2.011.151.080 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 blive registreret som endelig hos

Erhvervsstyrelsen efter udløbet af fristen for kreditorers anmeldelse af krav, jf. selskabslovens § 193, stk. 1, 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, Mikael Aro, Magdi Batato, Lilian Fossum Biner, Richard Burrows, Punita Lal og Søren-Peter Fuchs Olesen, og

at bestyrelsen havde foreslået valg af Bob Kunze-Concewitz.

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 ledeshverv 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, Mikael Aro, Magdi Batato, Lilian Fossum Biner, Richard Burrows, Punita Lal, Søren-Peter Fuchs Olesen og Bob Kunze-Concewitz 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 2024, og informerede om, at bestyrelsen foreslog genvalg af PwC som selskabets revisor i overensstemmelse med Revisionsudvalgets indstilling.

Dirigenten informerede herefter om, at bestyrelsen som følge af ny kommende lovgivning, foreslog, 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, og at revisionsopgaven tillige skulle omfatte afgivelse af en erklæring om bæredygtighedsrapporteringen i ledelsesberetningen.

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 hævet.

Som dirigent:

Anders Stubbe Arndal