REFERAT

af ordinær generalforsamling i Alm. Brand A/S
10. april 2025

Torsdag den 10. april 2025, kl. 15.00 blev der afholdt ordinær generalforsamling i Alm. Brand A/S i Alm. Brand Huset, Midtermolen 7, 2100 København Ø

DAGSORDEN

1. Bestyrelsens beretning om Alm. Brand A/S virksomhed for 2024
2. Forelæggelse af årsrapport 2024 til godkendelse og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Forslag til beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport
4. Forslag om fornyelse af den eksisterende bemyndigelse til at erhverve egne aktier.
5. Forslag om forlængelse af bemyndigelse i vedtægtens §§ 3A-3D om forhøjelse af selskabskapitalen indenfor nærmere beskrevne rammer indtil 9. april 2030.
6. Forslag om nedsættelse af selskabskapitalen med henblik på annullation af egne aktier
   a. Vedtagelse af kapitalnedsættelse
   b. Ændring af vedtægter
7. Forelæggelse af Vederlagsrapport for 2024 til vejledende afstemning
8. Godkendelse af Vederlagspolitikken for Alm. Brand koncernen
9. Forslag om godkendelse af bestyrelseshonorar for 2025
10. Valg af medlemmer til bestyrelsen
11. Valg af revision, herunder bæredygtighedsrevisor
12. Bemyndigelse til dirigenten om anmeldelse af beslutninger
13. Eventuelt

Formanden, Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen, åbnede generalforsamlingen og meddelte, at bestyrelsen i henhold til vedtægternes § 7 havde udpeget advokat Martin Lavesen til dirigent. Formanden gav herefter ordet til dirigenten.

Dirigenten takkede for hvervet og oplyste, at indkaldelse i henhold til vedtægterne var sket betids og forskriftsmæssigt ved indrykning på selskabets hjemmeside den 19. marts 2024, ligesom indkaldelsen samme dag var udsendt til noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom, samt pr. e-mail til noterede aktionærer, der har tilmeldt sig denne kommunikationsform. Ud over indkaldelsen havde oplysning om det samlede antal aktier og stemmerettigheder i selskabet på datoen for indkaldelsen, dagsordenen og de fuldstændige forslag, årsrapporten for 2024, vederlagsrapport 2024, vederlagspolitik for Alm. Brand Koncernen samt fuldmagtsblanket og formular til afgivelse af brevstemmer været tilgængelige på selskabets

hjemmeside fra og med den 19. marts 2024. Dirigenten oplyste ligeledes, at oversigt over kandidater til bestyrelsen, havde været tilgængelig fra den 20. marts 2025.

Dirigenten oplyste, at indkaldelsen tillige var meddelt medarbejderne på selskabets intranet. Desuden afholdtes generalforsamlingen i overensstemmelse med vedtægterne i Region Hovedstaden.

Dirigenten konstaterede ligeledes, at selskabets revisor var repræsenteret på generalforsamlingen.

På dette grundlag var det dirigentens vurdering, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet og beslutningsdygtig inden for rammerne af den udsendte dagsorden. Der var fra forsamlingens side ingen bemærkninger hertil.

Dirigenten oplyste, at der er udstedt 130 adgangskort til generalforsamlingen, og at der var registreret 67 fremmødte aktionærer. Dirigenten oplyste videre, at de fremmødte aktionærer og afgivne fuldmagter repræsenterede i alt 1.049.754.484 stemmer og nominelt kr. 1.049.754.484 svarende til 72.72 % af aktiekapitalen på kr. 1.443.619.599 efter fradrag af egne aktier.

Dirigenten foreslog, og generalforsamlingen tilsluttede sig, at dagsordenens punkt 1-3 blev behandlet under ét og gav herefter ordet til formanden.

Ad dagsordenens punkt 1-3

Formanden aflagde beretning om virksomheden i det forløbne år, idet administrerende direktør Rasmus Werner Nielsen fremlagde årsrapporten. Årsrapporten indeholdt forslag om, at årets resultat, der udgjorde 904 mio. kr. før skat, blev disponeret således, at der udbetales et udbytte på 0,60 kr. pr. aktie for 2024.

På bestyrelsens vegne indstillede formanden herefter, at årsrapporten blev godkendt, at der meddeltes decharge for bestyrelse og direktion, samt at bestyrelsens forslag til disponering af årets resultat samt resultatet for 2024 blev godkendt.

Dirigenten oplyste, at årsrapporten var underskrevet af såvel ledelsen som revisorerne og redegjorde for indholdet af revisionspåtegningerne, der er en del af Årsrapport 2024.

Dirigenten spurgte, om nogen i forsamlingen ønskede ordet.

Aktionær Klaus Jørgen Sørensen, Dansk Aktionærforening ønskede indledningsvist bestyrelsen tillykke med et godt resultat i 2024, ligesom Klaus Jørgen Sørensen takkede Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen for hans mangeårige ledelse af selskabet. Klaus Jørgen Sørensen stillede herefter på vegne af Dansk Aktionærforening tre spørgsmål; spørgsmål til det langsigtede mål for solvensdækningen, spørgsmål til det langsigtede mål for forrentningen af egenkapitalen for de fortsættende aktiviteter og spørgsmål til vækstudsigterne efter indhøstning af de sidste synergier fra købet af Codan.

Rasmus Werner Nielsen svarede, at Alm. Brand A/S har en langsigtede målsætning for dækning af kapitalkravet på 170 pct., svarende til en overdækning på 70 pct. point.

For så vidt angik spørgsmålet til egenkapitalforrentningen oplyste Rasmus Werner Nielsen, at målsætningen for 2025 er et afkast på egenkapitalen på omkring 10 pct. Rasmus Werner Nielsen oplyste videre, at hvis der justeres for de immaterielle aktiver, der i høj grad stammer fra købet af Codan, og som derfor skal fradrages kapitalmæssigt, er målsætningen for afkast på den egentlige egenkapital fraregnet immaterielle aktiver 50 pct.

Til spørgsmålet om vækst oplyste Rasmus Werner Nielsen, at selskabet har høstet synergier siden overtagelsen af Codan på over 800 mio. kr., og at dette tal forøges med 600 mio. kr. pr. år fra 2025 og frem, hvilket er med til at understrege værdien af opkøbet af Codan. Rasmus Werner Nielsen oplyste yderligere, at vækst ikke er et mål i sig selv for Alm. Brand Group, idet lønsomhed er langt vigtigere. Af samme årsag har Alm. Brand A/S ikke et egentligt vækstmål.

Aktionær Jens Sejer Holm spurgte, hvorfor Codan Forsikring ikke er markedsført mere i den brede offentlighed. Jens Sejer Holm spurgte ligeledes, om der er planer om at ændre navn på Alm. Brand Forsikring. Slutteligt anmodede Jens Sejer Holm formanden om at kommentere på medieoplysninger om, at Gjensidige ønsker at købe Alm. Brand.

Formanden svarede, at selskabet ikke kommenterer på spekulationer fremsat i medierne, og at selskabet også i 2025 ønsker at have en stærk position i markedet. Formanden noterede ligeledes, at de mål, der er opsat for 2025, er indenfor rækkevidde.

Rasmus Werner Nielsen oplyste, at Codan er et godt og kendt brand, men at Codan ikke har været markedsført aktivt i en årrække. Codan er dog netop blevet relanceret under overskriften "Få det til at ske", ligesom Codan vil være synlig i bybilledet det næste halve år. Rasmus Werner Nielsen tilkendegav videre, at der ikke er nogen overvejelser om navneskifte, og at koncernen råder over fire stærke og komplementerbare brands, som der ikke er planer om at ændre på.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var yderligere spørgsmål eller bemærkninger, hvorefter dirigenten med forsamlingens samtykke noterede, at generalforsamlingen havde taget formandens beretning til efterretning og godkendt årsrapporten og resultatdisponering, samt at bestyrelse og direktion var meddelt decharge.

Ad dagsordenens punkt 4

Formanden motiverede under henvisning til dagsordenens punkt 4 forslag fra bestyrelsen vedrørende bemyndigelse til for tiden indtil næste ordinære generalforsamling at kunne lade selskabet erhverve egne aktier.

Aktionær Jens Frederik Demant fremkom med en generel bekymring til forslaget, ligesom Jens Frederik Demant spurgte, om aktierne ville blive anvendt til aflønning af selskabets ledelse.

Rasmus Werner Nielsen svarede, at det er helt sædvanligt at bemyndige bestyrelsen til at erhverve egne aktier, og at selskabsloven opstiller klare rammer herfor, ligesom bemyndigelsen kun gives for det næste kalenderår. Rasmus Werner Nielsen oplyste videre, at en lille del af aktierne anvendes til aktieaflønning af ledende medarbejdere, men at der i øvrigt ikke opereres med variabel aflønning i koncernen.

Da der på forespørgsel fra dirigenten ikke var yderligere kommentarer til punktet, konstaterede dirigenten med forsamlingens samtykke, at forslaget var vedtaget.

I tiden indtil næste ordinære generalforsamling er bestyrelsen herefter bemyndiget til at lade selskabet erhverve egne aktier, så den pålydende værdi af selskabets og datterselskabers beholdning af aktier i selskabet ikke overstiger, eller som følge af erhvervelsen af yderligere aktier vil overstige, 10 % af aktiekapitalen. Vederlaget ved en sådan erhvervelse må ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet på NASDAQ Copenhagen A/S noterede, officielle kurs med mere end 10 %.

Ad dagsordenens punkt 5

Formanden motiverede under henvisning til dagsordens punkt 5 bestyrelsens forslag om at forlænge bemyndigelsen til bestyrelsen om at kunne forhøje selskabskapitalen. Formanden oplyste, at generalforsamlingen efter selskabslovgivningen kan give denne bemyndigelse for en periode på højst 5 år gældende fra generalforsamlingsdatoen, hvorfor bestyrelsens forslag er, at bemyndigelsen forlænges til 9. april 2030. Formanden oplyste, at der er tale om at forlænge bemyndigelsen til at forhøje selskabskapitalen henholdsvis med og uden fortegningsret for selskabets bestående aktionærer, jf. nærmere selskabets vedtægt §§ 3A-3B samt bemyndigelse til at udstede konvertible gældsbreve også henholdsvis med og uden fortegningsret for selskabets aktionærer, jf. nærmere vedtægtens §§ 3C-3D.

Aktionær Jens Frederik Demant bemærkede, at bemyndigelsen gives for en meget lang årrække, ligesom Jens Frederik Demant spurgte ind til det rimelige i at forhøje selskabskapitalen uden fortegningsret for selskabets bestående aktionærer.

Rasmus Werner Nielsen bemærkede, at muligheden for at forhøje selskabskapitalen er et sædvanligt selskabsretligt værktøj, og at 5 års grænsen er nødvendig for at give ledelsen tilstrækkelig fleksibilitet til at udvikle selskabet bedst muligt. Rasmus Werner Nielsen bemærkede videre, at bemyndigelsen gives for et begrænset beløb, og at kapitalforhøjelsen skal ske til markedskurs.

Dirigenten bemærkede, at markedskursen i et børsnoteret selskab er en faktuel kurs, hvilket er en beskyttelse af de bestående aktionærer, som således ikke vil opleve nogen forringelse, dersom bemyndigelsen til at tegne uden fortegningsret udnyttes.

Der var på forespørgsel fra dirigenten ikke yderligere spørgsmål eller kommentarer til punktet. Dirigenten oplyste, at beslutning om kapitalnedsættelse kræver, at 2/3 af de fremmødte aktionærer kan tilslutte sig forslaget, ligesom også beslutning om ændring af selskabets vedtægt fordrer, at 2/3 af de fremmødte aktionærer kan tilslutte sig forslaget.

Dirigenten konstaterede herefter med forsamlingens samtykke, at forslaget var vedtaget. Bemyndigelsen til bestyrelsen til at kunne forhøje selskabskapitalen jf. nærmere vedtægtens §§ 3A-3D blev således forlænget til den 9. april 2030.

Ad dagsordenens punkt 6

Formanden motiverede under henvisning til dagsordens punkt 6a) bestyrelsens forslag om at nedsætte selskabskapitalen og hvis dette besluttes af generalforsamlingen at foretage den afledte ændring i selskabets vedtægt, jf. nærmere dagsordenens pkt. 6b).

Formanden oplyste således, at bestyrelsen har besluttet at iværksætte et ekstraordinært aktietilbagekøbsprogram på 1,6 mia. kr. relateret til frasalget af Energi & Marine. En del af aktietilbagekøbsprogrammet er gennemført primo marts måned som et bloktilbagekøb af aktier for knap 765 mio. kr. fra Foreningen Alm. Brand af 1792 fmba. Bloktilbagekøbet af aktier blev gennemført for at bevare foreningens procentvise ejerandel i Alm. Brand A/S efter gennemførelsen af det samlede aktietilbagekøbsprogram. Alm. Brand A/S har således en større andel af aktier, der er erhvervet fra den 5. december 2023 til 5. marts 2025.

Formanden oplyste, at bestyrelsen derfor har foreslået, at selskabskapitalen nedsættes med nominelt 88.140.000 kr. fra 1.541.140.000 kr. til 1.453.000.000 kr. med det formål at foretage udbetaling til selskabets aktionærer i form af annullering af egne aktier.

Formanden oplyste, at kapitalnedsættelsen sker til en gennemsnitlig pris betalt pr. aktie på 14,70 kr. Formanden tilkendegav, at hvis generalforsamlingen kan tilslutte sig forslaget, vil nedsættelsesbeløbet blive overført til Alm. Brand A/S' frie reserver.

Formanden tilkendegav, at det er bestyrelsens vurdering, at kapitalnedsættelsen kan ske uden skadevirkning for selskabets minoritetskapitalejere og kreditorer.

Formanden motiverede herefter forslaget i dagsordenens punkt 6b) om ændring af selskabets vedtægt. Formanden tilkendegav, at hvis generalforsamlingen kan tilslutte sig forslaget i punkt 6a) om kapitalnedsættelse, vil det være en afledt konsekvens, at selskabets vedtægt skal ændres, så vedtægten afspejler den korrekte selskabskapital.

Der var på forespørgsel fra dirigenten ikke spørgsmål eller kommentarer til punktet. Dirigenten oplyste, at beslutning om kapitalnedsættelse kræver, at 2/3 af de fremmødte aktionærer kan tilslutte sig forslaget, ligesom også beslutning om ændring af selskabets vedtægt fordrer, at 2/3 af de fremmødte aktionærer kan tilslutte sig forslaget.

Dirigenten konstaterede herefter med forsamlingens samtykke, at forslag om nedsættelse af selskabets kapital fra med nominelt 88.140.000 kr. fra 1.541.140.000 kr. til 1.453.000.000 kr. var vedtaget, ligesom den afledte ændring af selskabets vedtægt ligeledes blev godkendt.

Ad dagsordenens punkt 7

Dirigenten henviste til den med indkaldelsen udsendte vederlagsrapport for 2024, og gav ordet til formanden, der motiverede bestyrelsens forslag om godkendelse af vederlagsrapporten for 2024, idet formanden oplyste, at generalforsamlingens stillingtagen er af vejledende karakter.

Da der på forespørgsel fra dirigenten ikke fremkom spørgsmål eller kommentarer til forslaget, konstaterede dirigenten med forsamlingens tilslutning, at forslaget om godkendelse af vederlagsrapporten 2024 var vedtaget.

Ad dagsordenens punkt 8

Dirigenten henviste til den udsendte vederlagspolitik for Alm. Brand Koncernen. Dirigenten gav herefter ordet til formanden. Formanden redegjorde for ændringerne i vederlagspolitikken, der primært er af korrekturmæssig karakter. Dog foreslås det, at det ikke skal være en del af vederlagspolitikken, at vederlaget for direktionen og en række direktøransatte fast skal reguleres hvert andet år, hvilket giver vederlagsudvalget og bestyrelsens større fleksibilitet i relation til at beslutte, hvornår vederlaget bør reguleres.

Da der på forespørgsel fra dirigenten ikke var spørgsmål eller kommentarer til punktet, konstaterede dirigenten at forslaget var vedtaget.

Ad dagsordenens punkt 9

Formanden motiverede bestyrelsen forslag om bestyrelseshonorar for 2025, idet formanden oplyste, at der ikke forslås ændringer i bestyrelseshonorarerne. Formanden oplyste, at det dog foreslås, at honoraret i revisionsudvalget hæves med 50.000 kr. årligt, og således at formanden for udvalget modtager 200.000 kr. og et menigt medlem 150.000 kr. Formanden tilkendegav, at bevæggrunden for forslaget er den stigende arbejdsbyrde i udvalget, herunder at CSRD-rapporteringen henhører under udvalgets arbejdsområde. Ligeledes ville den i bestyrelsen PIM-ansvarlige modtage et årligt honorar på 50.000 kr.

Da der på forespørgsel fra dirigenten ikke var spørgsmål eller kommentarer til punktet, konstaterede dirigenten at forslaget var vedtaget.

Ad dagsordenens punkt 10

Dirigenten oplyste under henvisning til de fuldstændige forslag, at bestyrelsens medlemmer vælges for et år ad gangen. Følgende bestyrelsesmedlemmer opstillede til genvalg:

Jan Skytte Pedersen
Tina Schmidt Madsen
Jais Valeur
Anette Eberhard
Pia Laub

Endvidere var der stillet forslag fra bestyrelsen om at vælge Christian Høegh-Andersen som nyt bestyrelsesmedlem.

Dirigenten orienterede med henvisning til oplysningerne i Årsrapport 2024 og oversigten over bestyrelseskandidaternes kompetencer og ledelseshverv om de opstilledes ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder.

Dirigenten spurgte, om der var andre kandidater. Da det ikke var tilfældet, konstaterede han, at de af bestyrelsen foreslåede kandidater af generalforsamlingen var valgt som medlemmer af bestyrelsen.

Ad dagsordenens punkt 11

Dirigenten forelagde bestyrelsens forslag om genvalg af EY Godkendt Revisionspartnerselskab som selskabets revisor samt som bæredygtighedsrevisor. Dirigenten oplyste, at forslaget er i overensstemmelse med indstilling fra selskabets revisionsudvalg.

Da der på forespørgsel fra dirigenten ikke fremkom forslag til andre kandidater, konstaterede dirigenten, at EY Godkendt Revisionspartnerselskab var genvalgt som revisor og som bæredygtighedsrevisor.

Ad dagsordenens punkt 12

Dirigenten henviste til bestyrelsens forslag om bemyndigelse af dirigenten til at anmelde vedtagne beslutninger på generalforsamlingen til relevante myndigheder og i den forbindelse at foretage sådanne eventuelle mindre og uvæsentlige korrektioner til det anmeldte, som myndighederne måtte forlange med henblik på registrering af beslutningerne kunne finde sted. Dirigenten bemærkede, at en sådan bemyndigelse til dirigenten anses for sædvanlig.

Da der på forespørgsel fra dirigenten ikke fremkom spørgsmål eller kommentarer til forslaget, konstaterede dirigenten med forsamlingens tilslutning, at forslaget om bemyndigelse til dirigenten var vedtaget.

Ad dagsordenens punkt 13

Aktionær Jens Frederik Demant spurgte ind til sammensætning af bestyrelsen, herunder bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed. Dirigenten oplyste, at Jais Valeur, Pia Laub og Anette Eberhard er uafhængige bestyrelsesmedlemmer, mens Jan Skytte Pedersen, Tina Schmidt Madsen og Christian Høegh-Andersen også sidder i bestyrelsen for Alm. Brand af 1792 fmba, og således ikke kan betragtes som uafhængige. Dirigenten tilkendegav, at selskabet efter corporate governance-reglerne skal oplyse om bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed.

Selskabets næstformand Jan Skytte Madsen takkede herefter formanden for sit virke for selskabet.

---0000000---

Da der ikke var yderligere bemærkninger, konstaterede dirigenten, at generalforsamlingens dagsorden var udtømt, hvorefter dirigenten hævede generalforsamlingen og gav ordet til formanden.

Formanden takkede de deltagende aktionærer for den udviste interesse og opbakning til beslutningerne. Endvidere takkede formanden dirigenten for god mødeledelse.

Generalforsamlingen blev afsluttet kl. 17.00

Dirigent:

Martin Lavesen