ALM. BRAND A/S

BESTYRELSENS BERETNING I FORBINDELSE MED FORSLAG OM NEDSÆTTELSE AF AKTIEKAPITALEN MED NOM. 1.214.500.000 KR. VED NEDSÆTTELSE AF DET NOMINELLE BELØB PR. AKTIE

Beretning i henhold til selskabslovens § 185, jf. § 156 stk. 2, nr. 2

Bestyrelsen for Alm. Brand A/S har besluttet at indkalde aktionærerne til en ekstraordinær generalforsamling med henblik på at træffe beslutning om nedsættelse af aktiekapitalen med nom. kr. 1.214.500.000 fra kr. 1.388.000.000 til kr. 173.500.000 ved nedsættelse af det nominelle beløb pr. aktie fra 80 kr. til 10 kr.

I medfør af selskabslovens § 185, jf. § 156, stk. 2, nr. 2 erklærer bestyrelsen herved, at der siden aflæggelsen af årsrapporten for 2009 - godkendt af bestyrelsen på bestyrelsesmødet den 25. februar 2010 og godkendt af generalforsamlingen på den ordinære generalforsamling den 28. april 2010 – ikke er indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets stilling ud over hvad der er beskrevet nedenfor.

Selskabet har den 20. maj 2010 aflagt kvartalsrapport for 1. kvartal 2010, som udviser et resultat før skat på -242 mio.kr. for perioden 1. januar – 31. marts 2010.

Skadeforsikring er i 2010 påvirket af betydelige vejrligsskader som i første kvartal medførte udgifter i størrelsesordenen 350 mio.kr. Resultatet for banken er fortsat påvirket af tab og nedskrivninger på udlånsporteføljen, men der ses samtidig en forbedring af basisindtjeningen.

Alm. Brand har i de seneste år arbejdet med at sænke omkostningsniveauet og tilpasse priser og risiko med henblik på at forbedre driftsresultatet. Koncernen vil i de kommende år forstærke denne indsats. Som følge heraf er det forventningen, at koncernen opnår et mindre men positivt driftsresultat i 2011 og et markant forbedret resultat i 2012.

Alm. Brand Bank har over de sidste par år og frem til udgangen af 1. kvartal 2010 nedskrevet 2,2 mia. kr. på udlån. Det er forbundet med betydelig usikkerhed at vurdere omfanget af nedskrivningerne på bankens udlån i de kommende år. Det er vurderet, at nedskrivningerne frem til udgangen af 2012 vil andrage yderligere 1,2 mia. kr.

I juni 2010 har Alm. Brand Bank fået fastlagt betingelserne for at kunne opnå en statsgaranti frem til udgangen af 2013 i forbindelse med udstedelse af obligationer. Banken har herefter udstedt obligationer for 6 mia. kr. den 30. juni 2010.

I den forbindelse har Alm. Brand A/S givet tilsagn om at tilføre Alm. Brand Bank den fornødne kapital, således at banken til enhver tid overholder solvensreglerne. Tilsagnet udgør som minimum 1 mia.kr. og kan afhængigt af Alm. Brand A/S' økonomiske stilling maksimalt udgøre 2 mia.kr.

Alm. Brand A/S har endvidere fået tilsagn om at kunne få tilført op til 900 mio. kr. i ansvarlig kapital fra Alm. Brand af 1792 fmba.

Der er for nuværende ikke taget stilling til, hvorvidt denne kapital skal tilføres som ansvarlig lånekapital eller som aktiekapital i forbindelse med en eventuel emission med fortegningsret for alle nuværende aktionærer.

Med henblik på at være forberedt på en eventuel emission har bestyrelsen besluttet at foreslå den nominelle kapital nedsat fra 1.388 mio. kr. til 173,5 mio. kr. ved nedsætning af det nominelle beløb per aktie fra 80 kr. til 10 kr.

Med tilsagnet om kapital fra Alm. Brand af 1792 fmba er det vurderingen, at der vil være tilstrækkelig kapital i koncernen til den fremadrettede drift, også når de øgede krav fra de nye kapitalregler – Solvency II og Basel III - medregnes.

København, den 5. juli 2010

Bestyrelsen

Jørgen H. Mikkelsen
Bestyrelsesformand

Boris Nørgaard Kjeldsen
Næstformand

Direktionen

Søren Boe Mortensen
Administrerende direktør