

9. august 2024

Bestyrelsens redegørelse

Bilag til Selskabsmeddelelse 15/2024

MÅ IKKE OFFENTLIGGØRES, PUBLICERES ELLER UDLEVERES DIREKTE ELLER INDIREKTE I ELLER TIL AUSTRALIEN, HONGKONG, JAPAN, NEW ZEALAND, SYDAFRIKA ELLER SINGAPORE ELLER NOGEN JURISDIKTION, HVOR DETTE VILLE UDGØRE EN OVERTRÆDELSE AF GÆLDENDE LOVGIVNING ELLER REGLER I DEN PÅGÆLDENDE JURISDIKTION.

REDEGØRELSE AF 9. AUGUST 2024 FRA BESTYRELSEN FOR TOPDANMARK A/S

Vedrørende det anbefalede offentlige købstilbud (aktieombytningstilbud) fremsat af Sampo plc. den 7. august 2024

1.	INDLEDNING	4
1.1	Resumé af Ombytningstilbuddet	4
1.2	Formålet med Redegørelsen	8
2.	KONKLUSION	9
3.	GRUNDLAGET FOR REDEGØRELSEN	10
4.	BAGGRUND FOR BESTYRELSENS ANALYSE AF OMBYTNINGSTILBUDET	11
4.1	Topdanmark-Koncernens historie og aktiviteter	11
4.2	Topdanmark-Koncernens strategi	11
4.3	Aktiekapital og aktionærgrundlag	11
4.4	Regnskabsoplysninger	12
4.4.1	Årsrapporten for 2023	12
4.4.2	Halvårsrapport for 1. halvår 2024	13
4.4.3	Resultatforventningsmodel for 2024	13
4.4.4	Risikostyring	13
4.5	Sampo-Koncernen og den Sammenlagte Koncern	14
5.	AKTIEORDNINGERNE	15
5.1	Aktieordningerne	15
5.2	Håndtering af Aktieordningerne i forbindelse med Ombytningstilbuddet	15
6.	SAMMENLÆGNINGSAFTALEN	17
7.	BEGIVENHEDER OG FORLØB FREM TIL FREMSÆTTELSEN AF OMBYTNINGSTILBUDET	21
8.	BESTYRELSENS SYN PÅ EN RÆKKE FORHOLD I FORBINDELSE MED OMBYTNINGSTILBUDET	23
8.1	Indledning	23
8.2	Ombytningsforholdet og Aktievederlaget	23
8.3	Ombytningstilbuddets konsekvenser for Topdanmark-Aktionærernes (eksl. Sampo) og Topdanmark-Koncernens interesser, herunder medarbejderne	24
8.3.1	Tilbudsgivers hensigter udtrykt i Tilbudsdokumentet	25
8.3.1.1	Tilbudsgivers strategiske hensigter vedrørende Topdanmark-Koncernen og den Sammenlagte Koncern	25
8.3.1.2	Tilbudsgivers hensigter med hensyn til Tvangsindløsning af aktier besiddet af Minoritetsaktionærer	26
8.3.1.3	Tilbudsgivers hensigter med hensyn til afnotering af Topdanmark-Aktierne fra Nasdaq Copenhagen	26
8.3.1.4	Konsekvenser for medarbejderne	27
8.4	Sikkerhed for Gennemførelse af Ombytningstilbuddet	27
8.5	Fordele og ulemper for de Relevante Aktionærer, der accepterer Ombytningstilbuddet	28
8.5.1	Fordele for de Relevante Aktionærer	28
8.5.2	Ulemper for de Relevante Aktionærer	28
8.6	Særlige bemærkninger vedrørende Aktieindskrivningssystemet	29
8.7	Mulige konsekvenser for Relevante Aktionærer, der ikke accepterer Ombytningstilbuddet	32

9.	OPLYSNINGER OM VISSE EJERANDELE OSV.	34
9.1	Bestyrelsens og Direktionens ejerandele	34
9.2	Bonusbetalinger	34
9.3	Andre interesser	34
9.4	Uigenkaldelige Tilsagn	34
10.	DIVERSE	35
10.1	Lovvalg	35
10.2	Fremadrettede udsagn	35
10.3	Målgruppe for Redegørelsen	35
10.4	Rådgivere	35
10.5	Sprog	35
10.6	Informationskilder og henvisninger	35
BILAG		
Bilag 1	Aktieordningerne	
Bilag 2	Udestående Topdanmark-Aktier / aktieoptioner i henhold til Aktieordningerne	
Bilag 3	Bestyrelsens og Direktionens beholdninger af Topdanmark-Aktier og aktieoptioner	

REDEGØRELSE AF 9. AUGUST 2024 FRA BESTYRELSEN FOR TOPDANMARK A/S

vedrørende det anbefalede offentlige købstilbud (aktieombytningstilbud) fremsat 7. august 2024 af Sampo plc.

1. INDLEDNING

1.1 Resumé af Ombytningstilbuddet

Den 7. august 2024 offentliggjorde Sampo plc, et selskab stiftet i henhold til lovgivningen i Republikken Finland med reg.nr. (Business ID) 0142213-3 og med registreret adresse på Fabianinkatu 27, 00100 Helsinki, Finland (**Sampo** eller **Tilbudsgiver**, og sammen med dets konsoliderede, direkte eller indirekte, datterselskaber (bortset fra Topdanmark A/S og dets konsoliderede, direkte eller indirekte, datterselskaber) **Sampo-Koncernen**), et tilbuds-dokument (**Tilbudsdokumentet**),¹ vedrørende et anbefalet offentligt købstilbud (aktieombytningstilbud) (**Ombytningstilbuddet**) på op til alle aktier (**Topdanmark-Aktierne**) i Topdanmark A/S, et selskab stiftet i henhold til lovgivningen i Kongeriget Danmark, med CVR-nummer 78040017 og med registreret adresse på Borupvang 4, 2750 Ballerup, Danmark (**Topdanmark** eller **Selskabet**, og sammen med dets konsoliderede, direkte eller indirekte, datterselskaber **Topdanmark-Koncernen**), eksklusive eventuelle Topdanmark-Aktier, der ejes af Sampo-Koncernen eller (som egne aktier) af Topdanmark-Koncernen. Topdanmark-Aktierne er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S (**Nasdaq Copenhagen**).

Ombytningstilbuddet fremsættes efter indgåelsen den 17. juni 2024 af en sammenlægningsaftale (**Sammenlægningsaftalen**) mellem Sampo og Topdanmark, hvorved Sampo bl.a. forpligtede sig til – med forbehold for opfyldelse af visse forudsætninger – at fremsætte Ombytningstilbuddet, og Topdanmarks bestyrelse (**Bestyrelsen**)² forpligtede sig til – med forbehold for dens tillidsforpligtelser (pr engelsk: "*fiduciary duties*") og lignende forpligtelser – at anbefale de aktionærer i Selskabet (**Topdanmark-Aktionærerne**), til hvem Ombytningstilbuddet er rettet og fremsat (sådanne Topdanmark-Aktionærer de **Relevante Aktionærer**),³ at acceptere Ombytningstilbuddet ved fremsættelsen. Der henvises til Topdanmarks selskabsmeddelelse 9/2024 af 17. juni 2024.

Ombytningstilbuddet fremsættes i overensstemmelse med og er underlagt dansk ret, dog uden for anvendelsesområdet for kapitalmarkedsloven (lovbekendtgørelse nr. 198/2024 med senere ændringer, **Kapitalmarkedsloven**) og bekendtgørelse om overtagelsestilbud (bekendtgørelse nr. 636/2020, **Overtagelsesbekendtgørelsen**), idet Sampo - i betragtning af dets ejerandel (pr. datoen for indgåelsen af Sammenlægningsaftalen og pr. datoen for fremsættelsen af Ombytningstilbuddet) på ca. 48,9% af Topdanmark-Aktierne og af de stemmerettigheder, der er

¹ Tilbudsdokumentet er, med visse begrænsninger, tilgængeligt på <https://www.topdanmark.com/investorer/overtagelses-tilbud/>

² Ricard Wennerklint, Kjell Rune Tveita og Morten Thorsrud (de **Konfliktramte Bestyrelsesmedlemmer**), som er forbundet med Sampo, har ikke deltaget i Bestyrelsens drøftelser eller i øvrigt i Topdanmarks håndtering af de transaktioner, der er omfattet af Sammenlægningsaftalen, herunder de forhandlinger, der førte til indgåelsen af Sammenlægningsaftalen eller udarbejdelsen af denne Redegørelse. Derfor skal enhver henvisning til Topdanmarks Bestyrelse i denne Redegørelse forstås således, at den ikke omfatter de Konfliktramte Bestyrelsesmedlemmer, medmindre andet specifikt er angivet.

³ **Note til Relevante Aktionærer med bopæl eller ophold i USA:** Ombytningstilbuddet fremsættes i USA i overensstemmelse med § 14(e) i U.S. Exchange Act og gældende bestemmelser i den i medfør af samme lov bekendtgjorte Regulation 14E, med forbehold for de i Rule 14d-1(d) i Exchange Act anførte "Tier II"-undtagelser og i øvrigt i overensstemmelse med dansk lovgivning. Tilbuddet er ikke omfattet af Section 14(d)(1) i – eller Regulation 14D bekendtgjort i medfør af – U.S. Exchange Act. **Note til Relevante Aktionærer med bopæl eller ophold i visse jurisdiktioner med undtagelse af Danmark eller USA:** Der henvises til Tilbudsdokumentets pkt. 2 for en beskrivelse af de begrænsninger, der gælder for Topdanmark-Aktionærer med bopæl eller ophold i visse jurisdiktioner i forhold til accept af Tilbuddet. Der henvises til Tilbudsdokumentets pkt. 2 og Appendiks 1 for afvikling af det Ombytningstilbud, der er gældende for Relevante Aktionærer i Udelukkede Jurisdiktioner (som defineret i Tilbudsdokumentet).

knyttet til Topdanmark-Aktierne – allerede inden fremsættelsen af Ombytningsstilbuddet kontrollerede (og stadig kontrollerer) Selskabet i den i Kapitalmarkedsloven og Overtagelsesbekendtgørelsen anvendte betydning. Ombytningsstilbuddet er således ikke fremsat med henblik på at opnå kontrol over Topdanmark. Tilbudsgiver har dog på frivillig basis forpligtet sig til at overholde visse bestemmelser i Overtagelsesbekendtgørelsen som beskrevet i pkt. 5.20 ("*Tilsagn om overholdelse af visse paragraffer i Overtagelsesbekendtgørelsen*") i Tilbudsdokumentet. Som følge af ovenstående er Tilbudsdokumentet ikke godkendt af Finanstilsynet i Danmark (**Finanstilsynet i Danmark**).

I Ombytningsstilbuddet tilbyder Sampo de Relevante Aktionærer at købe deres Topdanmark-Aktier mod et vederlag i form af nye A-aktier i Sampo baseret på et fast ombytningsforhold på 1:1,25 (**Ombytningsforholdet**). Sampo tilbyder derfor 1,25 nye Sampo A-aktier for hver udbudt Topdanmark-Aktie (**Aktieverdelaget**, og hver Sampo A-aktie, der tilbydes som en del af Aktieverdelaget, en **Tilbudt Sampo-Aktie**) med forbehold for eventuelle justeringer for udbytte eller andre udlodninger fra Topdanmark eller Sampo før Gennemførelse af Ombytningsstilbuddet (se pkt. 5.5 ("*Justering af Aktieverdelaget*") i Tilbudsdokumentet). Der vil ikke blive udleveret fraktioner af Sampo A-aktier til de Relevante Aktionærer, der accepterer Ombytningsstilbuddet. Hvis en Relevant Aktionær udbyder et antal Topdanmark-Aktier i Ombytningsstilbuddet og det Aktieverdelag, der skal leveres for disse Topdanmark-Aktier, ikke udgør et helt antal nye Sampo A-aktier, skal antallet af Tilbudte Sampo-Aktier, der skal leveres til den pågældende Relevante Aktionær, rundes ned til nærmeste hele tal. Ret til fraktioner af Tilbudte Sampo-Aktier skal samles og sælges af den af Sampo udpegede betalingsagent til fordel for de Relevante Aktionærer, der er berettiget til sådanne fraktioner, til en kurs svarende til markedsværdien på salgstidspunktet. Provenuet fra salget vil blive udbetalt i DKK til de Relevante Aktionærer i overensstemmelse med deres ret til sådanne fraktioner efter Gennemførelse af Ombytningsstilbuddet.

Ombytningsstilbuddet er åbent for accept fra 9. august kl. 00.01 2024 (CEST) til 9. september 2024 kl. 23.59 (CEST) eller indtil udløbet af en eventuel forlænget tilbudsperiode, der måtte blive annonceret af Tilbudsgiver i overensstemmelse med Tilbudsdokumentet og Sammenlægningsaftalen (**Tilbudsperioden**).⁴

Ombytningsstilbuddet omfatter ikke andre finansielle instrumenter udstedt af Selskabet udover Topdanmark-Aktierne, herunder eventuelle depotbeviser eller sponsorerede og usponsorerede ADR-programmer for Topdanmark-Aktierne, dog således at Ombytningsstilbuddet omfatter eventuelle Topdanmark-Aktier, der ligger til grund for sådanne depotbeviser, med forbehold for vilkårene og betingelserne i Tilbudsdokumentet. Der henvises til pkt. 5.2 ("*American Depositary Shares og American Depositary Receipts*") i Tilbudsdokumentet.

Gennemførelse af Ombytningsstilbuddet (**Gennemførelse**, som defineret i Tilbudsdokumentet) og gyldigheden af de kontrakter, der træder i kraft som følge af accept af Ombytningsstilbuddet, er betinget af, at følgende betingelser (**Betingelserne**) (i) opfyldes eller frafalder skriftligt af Tilbudsgiver inden for 24 timer efter Tilbudsperiodens udløb og (ii) fortsat er opfyldt på datoen for Gennemførelse (idet bemærkes, at Ombytningsstilbuddet ikke kan tilbagekaldes eller ophæves efter det tidspunkt, hvor de Tilbudte Sampo-Aktier er blevet behørigt registreret i de Finske Handelsregister (som defineret i Tilbudsdokumentet), forventeligt omkring tre (3) Hverdage (som defineret i Tilbudsdokumentet) før Gennemførelsen):

- i. at Sampo ejer eller har modtaget gyldig accept fra Relevante Aktionærer (hvilken gyldig accept ikke efterfølgende er blevet gyldigt tilbagekaldt) vedrørende Topdanmark-Aktier, der tilsammen udgør et

⁴ Enhver henvisning i nærværende dokument til "Tilbudsperioden" skal forstås som en henvisning til tilbudsperioden for Ombytningsstilbuddet, som til enhver tid kan forlænges af Tilbudsgiver i overensstemmelse med vilkårene i Tilbudsdokumentet og Sammenlægningsaftalen.

tilstrækkeligt antal Topdanmark-Aktier til at opfylde Minimumskravet for Accept, (som defineret i Tilbudsdokumentet),

- ii. at Bestyrelsen har offentliggjort denne Redegørelse og Anbefalingen fra Topdanmarks Bestyrelse (som defineret i Tilbudsdokumentet) og ikke efterfølgende har tilbagekaldt, stillet betingelser til eller på anden måde ændret, eller offentliggjort forslag om at tilbagekalde, stille betingelser til eller ændre Anbefalingen fra Topdanmarks Bestyrelse på nogen måde, der har negativ indvirkning på Ombytningsstilbuddet,
- iii. at Myndighedsgodkendelserne (som defineret i Tilbudsdokumentet) er opnået,
- iv. at der ikke er opstået nogen Væsentlig Negativ Indvirkning (som defineret i Tilbudsdokumentet),
- v. at intern viden, der er blevet offentliggjort af Topdanmark forud for den 17. juni 2024 (datoen for indgåelse af Sammenlægningsaftalen), ikke har vist sig at være unøjagtig, ufuldstændig eller misvisende på en sådan måde, at de korrekte oplysninger, hvis de var blevet behørigt offentliggjort inden den 17. juni 2024, ville det have udgjort en Væsentlig Negativ Indvirkning pr. datoen for oplysningernes offentliggørelse,
- vi. at Topdanmark ikke forud for den 17. juni 2024 har undladt at offentliggøre eller videregive intern viden, som skulle have været offentliggjort eller videregivet af Topdanmark i henhold til gældende lovgivning, i hvert enkelt tilfælde forudsat at den interne viden, som ikke er blevet offentliggjort eller videregivet, hvis den var blevet offentliggjort, ville have udgjort en Væsentlig Negativ Indvirkning pr. datoen for offentliggørelse,
- vii. at der efter den 17. juni 2024 ikke er sket nogen ændring i eller afgivet bindende tilsagn om ændring af Topdanmarks aktiekapital eller Topdanmarks vedtægter,
- viii. at Topdanmark siden den 17. juni 2024 ikke har udstedt eller bemyndiget udstedelse af værdipapirer, der kan udnyttes eller ombyttes til, direkte eller indirekte kan konverteres til, træde i stedet for, eller fungere som erstatning for, Topdanmark-Aktier, bortset fra udstedelse af sådanne værdipapirer i henhold til Topdanmarks eksisterende incitaments- eller aktievederlagsprogrammer (herunder naturlige fortsættelser af disse), dog således, (i) at udstedelsen skal være tilladt i henhold til Sammenlægningsaftalens vilkår, og (ii) at sådanne værdipapirer ikke ændrer Topdanmarks aktiekapital eller Topdanmarks vedtægter,
- ix. at Topdanmark eller Topdanmarks tilknyttede selskaber siden den 17. juni 2024 ikke har solgt (eller aftalt at sælge) eller på nogen anden måde afhændet Topdanmarks egne aktier (bortset fra i henhold til og med henblik på opfyldelse af Topdanmarks eksisterende incitaments- og aktievederlagsprogrammer og naturlige fortsættelser af disse, der er tilladt i henhold til Sammenlægningsaftalens vilkår, herunder i henhold til og med henblik på opfyldelse af nye værdipapirer eller finansielle instrumenter udstedt i henhold til sådanne programmer),
- x. at hverken Topdanmarks generalforsamling eller Topdanmarks bestyrelse (i henhold til en bemyndigelse fra generalforsamlingen), bortset fra under Topdanmarks Tilbagekøbsprogram (som defineret i Tilbudsdokumentet), siden den 17. juni 2024 har foretaget eller besluttet at foretage aktietilbagekøb, udstedelse af fondsaktier og kapitalnedsættelser,

- xi. at der ikke, med undtagelse af lovgivning, regulering eller afgørelser, der falder inden for rammerne af Myndighedsgodkendelserne, (a) er udstedt lovgivning eller anden regulering eller truffet nogen afgørelse, som er upåankelig og endelig, fra nogen domstols eller offentlig myndigheds side, som vil forhindre eller på anden måde forhindrer Gennemførelse, eller (b) er taget nogen skridt, og ingen gældende lovgivning eller bekendtgørelse er forkyndt, vedtaget, fuldbåret, gennemført eller udstedt, eller blevet anset for gældende for Ombytningstilbuddet eller de transaktioner, der påtænkes ved Sammenlægningsaftalen, fra nogen offentlig myndigheds side, som forbyder, ulovliggør eller på anden måde forhindrer Gennemførelse,
- xii. (i) at der ikke er indledt insolvens- eller konkursbehandling, bobehandling eller tilsvarende proces i henhold til gældende lovgivning i forhold til Topdanmark eller aktiver tilhørende noget medlem af Topdanmark-Koncernen, og at der Bestyrelsen eller Direktionen⁵ bekendt ikke foreligger nogen retlig forpligtelse i nogen relevant jurisdiktion vedrørende sådanne sager, forudsat at sådanne aktiver tilhørende et eller flere medlemmer af Topdanmark-Koncernen, hver for sig eller samlet, er væsentlige for Topdanmark-koncernen som helhed, og (ii) intet medlem af Bestyrelsen eller Direktionen eller nogen person, der handler på deres vegne, eller nogen anden person har begæret indledning af sådanne sager,
- xiii. at de Tilbudte Sampo-Aktier er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og
- xiv. at Sammenlægningsaftalen ikke er bragt til gyldigt ophør i overensstemmelse med dens vilkår og betingelser, og at den fortsat gælder fuldt ud.

Betingelserne er udtømmende og udgør hver især uafhængige betingelser.

Tilbudsgiver og Selskabet har i Sammenlægningsaftalen afgivet visse tilsagn og forpligtelser med henblik på at sikre, at Betingelserne er og vil forblive opfyldt. Der henvises til pkt. 6 nedenfor.

Forudsat at Betingelserne er opfyldt (eller at Betingelserne er frafaldet af Tilbudsgiver) ved eller før udløb af Tilbudsperioden og frem til Gennemførelse, vil afvikling af Ombytningstilbuddet (i henhold til Tilbudsdokumentet) finde sted på en Hverdag, forventeligt senest otte (8) Hverdage efter udløb af Tilbudsperiodens udløb, som forventes at blive den 19. september 2024 (under forudsætning af, at Tilbudsperioden udløber den 9. september 2024). Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer (som defineret i Tilbudsdokumentet) vil muligvis først modtage deres Tilbudte Sampo-Aktier efter afvikling af Ombytningstilbuddet, som yderligere beskrevet i Tilbudsdokumentet.

Der henvises til Tilbudsdokumentet for en detaljeret og bindende beskrivelse af de for Ombytningstilbuddet gældende vilkår og betingelser.

I forbindelse med offentliggørelsen af Tilbudsdokumentet har Sampo ligeledes den 7. august 2024 offentliggjort et prospekt (**Prospektet**, som defineret i Prospektet) vedrørende Ombytningstilbuddet og optagelsen til handel og officiel notering af Sampo A-aktierne, herunder de Tilbudte Sampo-Aktier, på Nasdaq Copenhagen.

⁵ Topdanmark's direktion (**Direktionen**) består, på datoen for denne Redegørelse, af Peter Hermann (CEO) og Lars Kufall Beck (CFO).

1.2 **Formålet med Redegørelsen**

Denne redegørelse (**Redegørelsen**) er afgivet af Bestyrelsen med henblik på at redegøre for Bestyrelsens begrundede holdning til Ombytningstilbuddet. Bestyrelsen har udarbejdet Redegørelsen på frivillig basis, eftersom Overtagelsesbekendtgørelsens § 22 ikke finder anvendelse.

De Konfliktramte Bestyrelsesmedlemmer har ikke deltaget i forberedelsen eller udarbejdelsen af denne Redegørelse. Redegørelsen er således ikke nødvendigvis udtryk for de Konfliktramte Bestyrelsesmedlemmers holdninger og meninger.

Redegørelsen er udelukkende rettet til de Relevante Aktionærer.

2. KONKLUSION

På baggrund af den i denne Redegørelse indeholdte analyse af Ombytningstilbuddet og under hensyntagen til de med Ombytningstilbuddet forbundne fordele og ulemper for de Relevante Aktionærer, har Bestyrelsen enstemmigt besluttet at anbefale de Relevante Aktionærer at acceptere Ombytningstilbuddet.

Bestyrelsens anbefaling understøttes blandt andet af en fairness opinion afgivet af Carnegie Investment Bank (som defineret nedenfor), der fungerer som eksklusiv finansiel rådgiver for Bestyrelsen, samt af en særskilt fairness opinion afgivet af ABG Sundal Collier (som defineret nedenfor), begge dateret 14. juni 2024, der bekræfter (med de deri indeholdte faktorer og forudsætninger), at vederlaget til de Relevante Aktionærer i henhold til Ombytningstilbuddet, pr. denne dato var rimeligt ud fra et økonomisk synspunkt.

Ovennævnte konklusion skal læses i sammenhæng med den fuldstændige Redegørelse og efter, at den Relevante Aktionær nøje har gennemgået og vurderet vilkårene og betingelserne for Ombytningstilbuddet som anført i Tilbudsdokumentet, Prospektet, og alle øvrige faktorer, der er relevante for hver enkelt Relevant Aktionær.

København, den 9. august 2024

Bestyrelsen
(signeret)

Jens Aaløse (NF)

Cristina Lage

Maria Hjorth

Elise Bundgaard

Mette Jensen

Michael Noer

3. GRUNDLAGET FOR REDEGØRELSEN

Til udarbejdelsen af denne Redegørelse, har Bestyrelsen særligt taget følgende dokumenter og information i betragtning:

- i. Sammenlægningsaftalen,
- ii. Tilbudsdokumentet,
- iii. Prospektet,
- iv. De af Carnegie Investment Bank og ABG Sundal Collier til Bestyrelsen udarbejdede fairness opinions af 14. juni 2024,
- v. Selskabets regnskab for 1. halvår 2024 offentliggjort den 12. juli 2024, inkl. den deri anførte resultatforventningsmodel for regnskabsåret 2024,
- vi. Selskabsmeddelelser offentliggjort af Topdanmark og Sampo i overensstemmelse med artikel 17, stk. 1, i EU's markedsmisbrugsforordning⁶ og andre gældende love og regler,
- vii. Offentligt tilgængelige oplysninger om Sampo-Koncernen, og
- viii. Rådgivning indhentet hos Kromann Reumert, ledende- og dansk juridisk rådgiver for Bestyrelsen, Borenius, finsk juridisk rådgiver for Bestyrelsen, og A&O Shearman, amerikansk juridisk rådgiver for Bestyrelsen.

⁶ Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) Nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug).

4. BAGGRUND FOR BESTYRELSENS ANALYSE AF OMBYTNINGSTILBUDET

Prospektet indeholder en beskrivelse af Topdanmark-Koncernen, Sampo-Koncernen, visse finansielle oplysninger samt visse risikofaktorer relateret til Ombytningsstilbuddet og den Sammenlagte Koncern (som defineret i Prospektet). Relevante Aktionærer rådes til nøje at gennemgå og vurdere oplysningerne i Prospektet, herunder risikofaktorerne, idet det bemærkes, at Prospektet er udarbejdet af Sampo, som er eneansvarlig for dette. Det bemærkes, som yderligere beskrevet i Prospektet under pkt. "*Certain Matters*", at information vedrørende Topdanmark præsenteret i punkterne "*Information on Topdanmark*" og "*Selected Consolidated Financial Information – Selected Consolidated Financial Information of Topdanmark*" er blevet givet af Topdanmark til Sampo.

4.1 Topdanmark-Koncernens historie og aktiviteter

Topdanmark-Koncernen er en forsikringskoncern, der primært fokuserer på det danske marked og leverer skadesforsikring samt sundhedsforsikring til både privatkunder og erhvervs-kunder. Topdanmark, hvis historie går mere end 100 år tilbage, er den tredjestørste udbyder af skades- og ulykkesforsikringer i Danmark baseret på præmieindtægter.

Topdanmark-Koncernen fokuserer på private husholdninger, små og mellemstore virksomheder samt landbrugssektoren. Selskabet forsikrer næsten hver anden landbrugsbedrift i Danmark, bl.a. som følge af den historiske stærke position inden for landbrugssektoren. Med salget af Topdanmark Liv Holding A/S inkl. datterselskaber til Nordea Life Holding AB er Topdanmark for nyligt ophørt med at tilbyde pensionsopsparinger. I stedet har Topdanmark udvidet sin virksomhed inden for skades- og ulykkesforsikring til sundhedsforsikring med opkøbet af Oona Health A/S inkl. datterselskaber, som blev gennemført den 1. december 2023.

Selskabet er holdingselskab for Topdanmark-Koncernen og har ingen driftsaktiviteter. Topdanmarks primære virksomhed finder sted i det direkte datterselskab og driftsselskab Topdanmark Forsikring A/S og i det indirekte datterselskab Forsikringsselskabet Dansk Sundhedssikring A/S, som ejes af Oona Health A/S.

Pr. 31. december 2023 havde Topdanmark-Koncernen ca. 2.463 ansatte, primært i Danmark.

4.2 Topdanmark-Koncernens strategi

Topdanmark-Koncernens forretningsstrategi er at fokusere på private husholdninger, små og mellemstore virksomheder og landbrugssektoren, primært gennem organisk vækst, suppleret af tæt samarbejde med samarbejdspartnere og gennem opportunistiske opkøb, der passer ind i den overordnede strategi, som f.eks. det nylige opkøb af Oona Health A/S. Ved de valgte kundesegmenter, indgåelse af forsikringsaftaler, påtagelse af risiko og genforsikringsprogrammer, er strategien at opnå et stabilt risikoresultat med et lavt kapitalforbrug. Det er vigtigt for Topdanmark-Koncernens forretning, at kunden altid er i centrum. Forretningsstrategien er baseret på tilfredse kunder og kvalificerede medarbejdere med henblik på at sikre Topdanmarks-Aktionærerne et langsigtet, konkurrencedygtigt og stabilt afkast. Topdanmark sigter mod at udbetale al overskydende kapital til Topdanmark-Aktionærerne, hvis der ikke kan identificeres værdiskabende investeringsmuligheder.

4.3 Aktiekapital og aktionærgrundlag

Selskabets aktiekapital udgør DKK 90.000.000 fordelt på 90.000.000 aktier à nominelt DKK 1, alle udstedt i én aktieklasser. Topdanmark-Aktierne er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen.

Selskabet har pr. 1. august 2024, 40.102 aktionærer, der omfatter danske og internationale institutionelle investorer samt danske detailinvestorer og nuværende og tidligere medarbejdere i Topdanmark-Koncernen.

Følgende Topdanmark-Aktionærer har dags dato i overensstemmelse med Kapitalmarkedslovens kapitel 7 meddelt Selskabet, at de ejer Topdanmark-Aktier svarende til 5% eller mere af det samlede antal aktier og/eller stemmerettigheder i Topdanmark:

Aktionær	Procentdel af aktiekapital	Procentdel af stemmerettigheder ⁷	Dato for meddelelse
Sampo plc.	48,9	48,9	7. september 2016 ⁸

Selskabet har på datoen for denne Redegørelse en beholdning på 802.192 egne aktier svarende til 0,89% af Selskabets samlede aktiekapital.

4.4 Regnskabsoplysninger

4.4.1 Årsrapporten for 2023

Selskabet offentliggjorde sin årsrapport for regnskabsåret 2023 (**Årsrapporten for 2023**) den 26. februar 2024.⁹

Selskabet havde et resultat efter skat af fortsættende aktiviteter på DKK 1.051 mio. (2022: DKK 1.078 mio.), resultat efter skat på DKK 1.051 mio. (2022: DKK 2.179 mio.), en EPS af fortsættende aktiviteter på DKK 11,9 (2022: DKK 12,2), en combined ratio på 85,6 (2022: 82,4) og en combined ratio ekskl. run-off på 87,6 (2022: 83,9). Præmieindtægterne steg med 2,7% inkl. Oona Health (2,1% ekskl. Oona Health), og nettoinvesteringsresultatet udgjorde DKK 122 mio. (2022: DKK -252 mio.).

Den 27. oktober 2023 gav Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen sin endelige godkendelse til Topdanmark-Koncernens overtagelse af Oona Health A/S. Transaktionen blev gennemført den 1. december 2023 og omfattede også den førende danske udbyder af sundhedssikring Dansk Sundhedssikring.

Udover geopolitiske spændinger, var 2023 præget af et stort antal vejrskader og andre større krav samt en stigende skadesfrekvens inden for bilforsikring. Derudover var forholdene på genforsikringsmarkederne svære, hvilket ikke blot påvirkede 2023, men også vil kunne mærkes i de kommende år. Den negative udvikling i årets løb krævede handling på tværs af hele Topdanmark-Koncernens organisation, herunder fortsatte bestræbelser på at forbedre rentabiliteten, f.eks. gennem effektiviseringer, indkøbsinitiativer og priskampagner.

2023 var endnu et år, hvor Topdanmark-Koncernen gjorde fremskridt i forhold til sin strategiske dagsorden med lanceringen af det nye kerne IT-system Guidewire. Den første implementeringsrunde - over for landbrugskunderne

⁷ I henhold til Kapitalmarkedsloven beregnes stemmeandelen på grundlag af det samlede antal Topdanmark-Aktier, uanset om stemmerettighederne for visse Topdanmark-Aktier måtte være suspenderet, f.eks. som det er tilfældet med Topdanmark-Aktier, der ejes af Topdanmark-Koncernen som egne aktier.

⁸ Meddelelse om Samos aktiebeholdning på 33,34% blev modtaget den 7. september 2016. Sampo har efterfølgende øget sin aktiebeholdning i Topdanmark, men ikke over nogen af de tærskler, der kræver meddelelse i henhold til Kapitalmarkedslovens kapitel 7. Samos aktiebeholdning angivet i denne tabel blev offentliggjort i forbindelse med Samos offentliggørelse af Q3 2023-rapporten den 8. november 2023.

⁹ Årsrapporten for 2023 kan findes på <https://www.topdanmark.com/investorer/rapporter-og-praesentationer/>. Årsrapporten for 2023 udgør ikke en del af denne Redegørelse, bortset fra det specifikke indhold, der indgår heri.

- blev gennemført. Topdanmark-Koncernen oplevede også om fortsat fremdrift i effektivitetsprogrammet, der skal forbedre Topdanmark-Koncernens rentabilitet gennem automatisering og digitalisering i hele værdikæden, et best-in-class-indkøbssystem og nøje fokus på risiko og prissætning. I 2023 realiserede Topdanmark-Koncernen bruttobesparelser på DKK 430 mio. i overensstemmelse med forventningerne og er dermed fortsat på rette vej i forhold til at nå bruttobesparelser på DKK 650 mio. i 2025.

4.4.2 Halvårsrapport for 1. halvår 2024

Selskabet offentliggjorde sin halvårsrapport for 1. halvår 2024 (**H1 2024-Rapporten**) den 12. juli 2024.¹⁰

Overskuddet for 1. halvår 2024 udgjorde DKK 488 mio. (1. halvår 2023: DKK 633 mio.). Forsikringsresultatet faldt med DKK 33 mio. til DKK 847 mio. Det lavere forsikringsresultat skyldtes et betydeligt højere antal vejrskader og en forværring af den underliggende skadesprocent, primært grundet højere omkostninger til skader på motor, hvoraf mange var relateret til vejret, særligt i 1. kvartal 2024. Denne udvikling blev opvejet af en stærk vækst, en stram omkostningsstyring og et godt afløbsresultat.

Nettoinvesteringsresultatet steg med DKK 181 mio. til DKK 216 mio. understøttet af indtægter fra aktier, højere løbende afkast og lavere hensættelser som følge af ændringer i den ikke-afdækkede kapitaliseringsfaktor.

Som offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 7/2024 af 1. maj 2024, har Topdanmark indgået en aftale om færdiggørelse af IT-separationen af Topdanmark Liv Holding A/S og samtidig forlængelse af aftalen med Nordea om distribution af skadesforsikringsprodukter med op til 5 år. Engangsomkostningerne på DKK 195 mio. i forbindelse med indgåelse af aftalen indgår i posten "Resultat efter skat, ophørte aktiviteter" i 2. kvartal 2024.

Der henvises til H1 2024-Rapporten for flere detaljer.

4.4.3 Resultatforventningsmodel for 2024¹¹

I H1 2024-Rapporten opdaterede Topdanmark sin resultatforventningsmodel for 2024 som følger:

Den forventede organiske vækst i forsikringsindtægterne blev opjusteret fra over 4,5% til ca. 6%.

Den forventede combined ratio for 2024 blev indsnævret fra 81,8 - 84,8 to 83 - 85 inkl. run-off.

Resultatforventningerne for 2024 blev justeret fra DKK 1.250 - 1.525 mio. til DKK 950 - 1.175 mio. efter skat og inkl. afløb. Det lavere forventede nettoresultat skyldtes engangsomkostninger i forbindelse med IT-separationsaftalen med Nordea og transaktionsomkostninger i forbindelse med Ombytningstilbuddet.

4.4.4 Risikostyring

Det er Topdanmarks politik at afdække de risici, der opstår som led i selskabets virksomhed, eller at begrænse disse risici så meget, at Topdanmark kan opretholde en normal drift og gennemføre planlagte foranstaltninger, selv i tilfælde af ugunstige begivenheder i driftsmiljøet. Topdanmark har identificeret og reduceret eller elimineret de

¹⁰ H1 2024-Rapporten kan findes på <https://www.topdanmark.com/en/investors/reports-and-presentations/>. H1 2024-Rapporten udgør ikke en del af denne Redegørelse, bortset fra det specifikke indhold, der indgår heri.

¹¹ Topdanmark offentliggør ikke mellemlange og/eller langsigtede forventninger.

risici, der potentielt kan medføre tab, der overstiger et for Topdanmark acceptabelt niveau. Topdanmarks bestyrelse fastlægger de overordnede risikopolitikker og -rammer. Koncernens compliance-funktion fører tilsyn med overholdelse af gældende lovgivning, praksis og interne regler, herunder de politikker og rammer, som Topdanmarks bestyrelse har fastlagt. De interne revisorer refererer til Topdanmarks bestyrelse og rapporterer bl.a. om overholdelsen af disse risikopolitikker og -rammer.

4.5 Sampo-Koncernen og den Sammenlagte Koncern

Der henvises til Tilbudsdokumentet og Prospektet for en beskrivelse af Sampo-Koncernen og Sampo-Koncernens hensigter med den Sammenlagte Koncern.

5. AKTIEORDNINGERNE

5.1 Aktieordningerne

Topdanmark har tre aktiebaserede incitamentsordninger (samlet **Aktieordningerne**):

- En kortsigtet incitamentsordning, hvor Topdanmark, ud over kontante bonusser, tildeler Topdanmark-Aktier efter en deltagers gennemførelse af en resultatperiode, som er underlagt en udskydelses- eller lock up-periode (**STI-Ordningen**),
- En langsigtet incitamentsordning, hvor Topdanmark tildeler deltagerne aktieoptioner til Topdanmark-Aktier, som er underlagt en modnings- og udskydelsesperiode samt en lock up-periode (**LTI-Ordningen**), og
- En medarbejderaktieordning, hvor deltagere i en bruttolønsopsparingsordning har ret til at modtage Topdanmark-Aktier (**ESP-Ordningen**).

Aktieordningerne er beskrevet nærmere i Bilag 1. Antallet af udestående Topdanmark-Aktier/aktieoptioner under Aktieordningerne fremgår af Bilag 2.

5.2 Håndtering af Aktieordningerne i forbindelse med Ombytningstilbuddet

STI-Ordning og LTI-Ordning

I Sammenlægningsaftalen aftalte Sampo og Topdanmark i fællesskab i god tro at vurdere og gøre klar til at implementere, med virkning fra Gennemførelsen, visse ændringer til Aktieordningerne baseret på følgende principper:

- Det skal sikres, (a) at Topdanmarks forpligtelser i henhold til Aktieordningerne opfyldes enten (i) kontant eller (ii) ved levering af likvide og omsættelige instrumenter, eller værdipapirer, optaget til handel på et reguleret marked, og (b) at deltagerne modtager en tilsvarende økonomisk fordel af Aktieordningerne, uanset om Topdanmark-Aktierne ikke længere er børsnoterede, likvide aktier (**Markedsværdien**). Hvis deltagerne modtager Topdanmark-Aktier, skal det sikres, at deltagerne har en *bona fide* ret til at sælge sådanne Topdanmark-Aktier for at opnå fordel af Markedsværdien af Topdanmark-aktierne uden nogen likviditetsrabat eller tilsvarende.
- Eventuelle ændringer til Aktieordningerne skal foretages under behørig hensyntagen til deltagernes skattemæssige stilling og med henblik på at undgå negative skattemæssige konsekvenser for deltagerne.
- Eventuelle ændringer til Aktieordningerne må ikke være til ufordelagtig for deltagerne fra et overordnet synspunkt sammenlignet med deltagernes nuværende retsstilling.

I henhold til pkt. (i) ovenfor, så har Topdanmark og Sampo aftalt, at udestående rettigheder til Topdanmark-Aktier under STI-Ordningen og LTI-Ordningen på datoen for Gennemførelsen af Ombytningstilbuddet, dvs. hvor modnings-, udskydelses- og lock up-perioden ikke er afsluttet, vil blive ændret og erstattet af fantomaktie-/fantomptionsbaserede optioner, i henhold til hvilke deltagerne vil modtage Sampo-fantomaktier/fantomaktieenheder (begge knyttet til udviklingen i kursen på Sampos børsnoterede aktier), som vil blive afregnet kontant ved deltagernes modtagelse/udnyttelse.

Det er endvidere aftalt, at Markedsværdien af retten til Topdanmark-Aktier under STI-Ordningen vil blive fastsat i overensstemmelse med Ombytningsforholdet, dvs. at retten til at modtage en (1) Topdanmark-Aktie vil blive erstatet med retten til at modtage 1,25 fantomaktier i Sampo. Det er i relation til Markedsværdien af optionen til Topdanmark-Aktier under LTI-Ordningen blevet aftalt, at Markedsværdien fastsættes ud fra en værdiansættelse af optionerne efter Black-Scholes formularen.

STI-Ordningen og LTI-Ordningen vil fortsat være underlagt en modnings- (med hensyn til LTI-Ordningen), en udskydelses- og en lock up-periode som i de nuværende ordninger.

Deltagere i LTI-Ordningen vil i forbindelse med Ombytningsstilbuddet blive tilbudt øjeblikkelig udnyttelse af aktieoptioner, hvis den gældende udskydelses- og lock up-periode er udløbet i overensstemmelse med vilkårene i LTI-Ordningen. Det samme gælder aktieoptioner, som ikke er underlagt en udskydelses- eller lock up-periode. Aktierne vil blive leveret gennem Topdanmarks beholdning af egne Topdanmark-Aktier. Topdanmark kan i forbindelse med en deltagers udnyttelse af aktieoptioner som alternativ til levering af aktier beslutte at tilbyde en kontant kompensation svarende til forskellen mellem den strike-kurs, der skal betales for udnyttelse af aktieoptionerne, og markedskursen på Topdanmark-Aktierne på udnyttelsesdatoen.

ESP-Ordning

Topdanmark-Aktier under ESP-Ordningen for 2023/2024 skal leveres den første hverdag efter offentliggørelsen af Topdanmarks regnskab for tredje kvartal 2024 (forventet den 6. november 2024). Topdanmark leverer Topdanmark-Aktier til deltagerne som led i den almindelige drift og i overensstemmelse med hidtidig praksis, hvis Gennemførelsen af Ombytningsstilbuddet ikke har fundet sted på denne dato. De pågældende Topdanmark-Aktier leveres gennem Topdanmarks beholdning af egne Topdanmark-Aktier.

Såfremt Gennemførelsen af Ombytningsstilbuddet har fundet sted tidligere end tre dage efter Topdanmarks offentliggørelse af Topdanmarks regnskab for tredje kvartal 2024, vil ESP-Ordningen for 2023/2024 blive annulleret ved at erstatte den opsparede løn under bruttolønsordningen til deltagerne med tillæg af et beløb, der efter skat svarer til den nettoskattefordel eller -besparelse, som deltageren ville have været berettiget til, hvis deltageren var blevet beskattet efter den særlige skatteordning i § 7P i ligningsloven (lovbekendtgørelse nr. 42/2023 med senere ændringer).

6. SAMMENLÆGNINGSAFTALEN

Ombytningsstilbuddet fremsættes i henhold til Sammenlægningsaftalen.

Nedenfor opsummeres en række af de vilkår og betingelser i Sammenlægningsaftalen, som Bestyrelsen finder særligt skal fremhæves i denne Redegørelse.

Sammenlægningsaftalen omhandler en sammenlægning af Sampo-Koncernen og Topdanmark-Koncernen (samlet den **Sammenlagte Koncern** som defineret i Tilbudsdokumentet) via Sampos fremsættelse af Ombytningsstilbuddet. I erkendelse af, at Ombytningsstilbuddet ville blive fremsat som et ureguleret tilbud, der ikke ville være omfattet af Kapitalmarkedsloven og Overtagelsesbekendtgørelsen, anmodede Bestyrelsen Sampo om at forpligte sig til at overholde en række nøgleprincipper i Overtagelsesbekendtgørelsen, hvilket Sampo accepterede uigenkaldeligt og ubetinget, bl.a. for at sikre retfærdig og lige behandling af Topdanmark-Aktionærerne i Tilbudsperioden og i en periode efter Gennemførelsen af Ombytningsstilbuddet. Der henvises til pkt. 5.20 ("*Tilsagn om overholdelse af visse paragraffer i Overtagelsesbekendtgørelsen*") i Tilbudsdokumentet for en beskrivelse af de forpligtelser, som Sampo frivilligt har påtaget sig.

I erkendelse af, at Sampo forud for og i forbindelse med indgåelsen af Sammenlægningsaftalen kunne udøve bestemmende indflydelse på Topdanmark – og for at sikre Bestyrelsens integritet – følger det af Sammenlægningsaftalen, at Topdanmark er repræsenteret ved Bestyrelsen (dvs. ekskl. de Konfliktramte Bestyrelsesmedlemmer) i alle forhold, der vedrører eller følger af Sammenlægningsaftalen, herunder Ombytningsstilbuddet. Ydermere, forpligtede Sampo sig til i perioden fra datoen for indgåelsen af Sammenlægningsaftalen (17. juni 2024) indtil det tidligste tidspunkt af følgende tidspunkter: (i) datoen for gyldig opsigelse af Sammenlægningsaftalen, og (ii) Gennemførelsen, til fordel for Topdanmark (herunder Bestyrelsen), ikke at udøve sin indflydelse på Topdanmark (i egenskab af Topdanmark-Aktionær) og på den måde påvirke Bestyrelsens prærogativer med hensyn til Ombytningsstilbuddet og Sammenlægningsaftalen, herunder med hensyn til enhver erklæring, udøvelse af rettigheder, frafald, samtykke, beslutning eller overvejelse, der skal foretages af Topdanmark i forbindelse med eller som følge af Ombytningsstilbuddet og/eller Sammenlægningsaftalen.

I Sammenlægningsaftalen forpligtede Sampo sig til at fremsætte Ombytningsstilbuddet på betingelse af opfyldelse af en række forudsætninger. Det var bl.a. en forudsætning, at der skulle afholdes en ekstraordinær generalforsamling i Sampo, hvor Sampos bestyrelse (**Sampos Bestyrelse**) blev bemyndiget til at udstede de Tilbudte Sampo-Aktier samt Sampos modtagelse af den nødvendige lovpligtige godkendelse af Prospektet fra det finske finanstillsyn (på finsk: *Finanssivalvonta*). Den nødvendige bemyndigelse til at udstede de Tilbudte Sampo-Aktier blev givet til Sampos Bestyrelse den 9. juli 2024, og det finske finanstillsyn godkendte Prospektet den 7. august 2024. Ved at offentliggøre Tilbudsdokumentet har Sampo bekræftet, at alle forudsætninger for fremsættelse af Ombytningsstilbuddet er opfyldt.

Efter og med forbehold for fremsættelse af Ombytningsstilbuddet og offentliggørelse af Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med vilkårene og betingelserne i Sammenlægningsaftalen, forpligtede Bestyrelsen sig i Sammenlægningsaftalen til at anbefale de Relevante Aktionærer at acceptere Ombytningsstilbuddet og til ikke at trække anbefalingen tilbage og til ikke aktivt at indhente alternative eller konkurrerende forslag. Det fastslås dog specifikt i Sammenlægningsaftalen, at intet deri skal anses for at begrænse Bestyrelsens mulighed for at opfylde sine loyalitetsforpligtelser (på engelsk: "*fiduciary duties*") både med hensyn til sin anbefaling til de Relevante Aktionærer om

at acceptere Ombytningsstilbuddet, med hensyn til at fastholde en sådan anbefaling, og med hensyn til at reagere på uopfordrede henvendelser vedrørende konkurrerende *bona fide*-forslag.

Sammenlægningsaftalen indeholder en række forpligtelser for hver part til at sikre, at Betingelserne opfyldes. Dette indbefatter, at Sampo har afgivet en række tilsagn og påtaget sig en række forpligtelser over for Topdanmark med henblik på at sikre, at Myndighedsgodkendelserne opnås. Hvis Sampo vælger ikke at opfylde disse tilsagn og forpligtelser, som Sampo i henhold til Sammenlægningsaftalen er forpligtet til at acceptere, skal Sampo betale Topdanmark en fast og aftalt kompensation på DKK 500 mio.

Sampo har forpligtet sig til at ansøge om godkendelse af Sampo A-aktiernes optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, og at sådan optagelse til handel og officiel notering træder i kraft på en dato omkring Gennemførelsen.

Sammenlægningsaftalen indeholder sædvanlige bestemmelser om opretholdelse af normal drift af hhv. Sampo-Koncernens og Topdanmark-Koncernens forretninger fra underskriftdatoen frem til Gennemførelsen, medmindre parterne specifikt aftaler andet på skrift. Sammenlægningsaftalen indeholder desuden visse handlinger, som kræver forudgående skriftligt samtykke, eksempelvis vedrørende udstedelsen eller overdragelsen af aktier eller værdipapirer, som giver ret til aktier, betaling af udbytte, eventuelle ændringer til vedtægterne, eventuelle væsentlige køb eller salg af aktiver, foretagelsen af eventuelle væsentlige investeringer, forlig af eventuelle retssager vedrørende væsentlige krav og væsentlig forhøjelse af kompensation til nøglemedarbejdere i Topdanmark-Koncernen.

Ovenstående er med forbehold for mulige begrænsninger i henhold til gældende lovgivning og må ikke anvendes på en måde, så det begrænser eller forhindrer (i) planlægningen eller opfyldelsen af en forpligtelse i henhold til en kontrakt indgået som led i den almindelige drift, eller som på anden måde opstår som led i den almindelige drift, (ii) enhver handling, som er påkrævet i henhold til ethvert andet punkt i Sammenlægningsaftalen, (iii) enhver handling, der ikke sker som led i den almindelige drift, som er påkrævet for at reducere eller undgå et umiddelbart forestående væsentligt tab eller erstatningskrav, for hvilke en part, som handler med rimelighed og i god tro, vurderer, at et krav om forudgående skriftligt samtykke ville medføre, at sådanne foranstaltninger ville være ineffektive, eller (iv) enhver handling eller forpligtelser krævet i medfør af gældende lovgivning.

Der er i Sammenlægningsaftalen og vilkårene for Ombytningsstilbuddet taget højde for, at Nordea-koncernen har forbeholdt sig ret til at rejse krav mod Topdanmark Forsikring A/S for en række potentielle tab som følge af salget af Topdanmark Liv Holding A/S til Nordea-koncernen, jf. Topdanmarks delårsrapport for 1. kvartal 2024 (selskabsmeddelelse nr. 05/2024). Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt for Topdanmark at fastslå eksistensen af sådanne krav eller størrelsen af potentielle tab, men på baggrund af de på nuværende tidspunkt foreliggende kendsgerninger og fremsatte argumenter, har Topdanmark Forsikring A/S ikke erkendt et ansvar for kravene.

Med undtagelse af, at Sampo og Topdanmark i Sammenlægningsaftalen har aftalt, at Sampo kan tilbagekøbe op til 50.000.000 Sampo A-aktier, og at Topdanmark kan tilbagekøbe Topdanmark-Aktier for et samlet vederlag på op til DKK 100 mio. under et tilbagekøbsprogram i overensstemmelse med hidtidig praksis, har Sampo og Topdanmark aftalt ikke at træffe beslutninger eller fremsætte forslag, der konstituerer udbetaling af udbytte, afkast af investeret kapital, erhvervelse eller indløsning af egne aktier eller andre betalinger eller overførsler, der konstituerer udlodning

af midler i henhold til henholdsvis den finske selskabslov eller den danske selskabslov¹², uden forudgående skriftligt samtykke fra den anden part.

Sampo har i Sammenlægningsaftalen anerkendt og aftalt, at integrationen af Topdanmark-Koncernen i Sampo-Koncernen vil blive baseret på følgende principper:

- Integrationen vil, i det omfang det er muligt og rimeligt, tage højde for og bevare kulturen i Topdanmark-Koncernen.
- I lyset af det relative omfang af Topdanmark-Koncernens og Sampo-Koncernens tilstedeværelse i Danmark vil Topdanmark-Koncernens medarbejdere udgøre kernen i den Sammenlagte Koncerns danske aktiviteter, som vil blive struktureret i overensstemmelse med Sampos nuværende forretningsorganisation i Norden, mens Topdanmarks nuværende hovedkontor i Ballerup bevares.
- Transaktionssynergierne og -rationalet er ikke baseret på væsentlige nedskæringer i medarbejderstaben, men i den udstrækning det er relevant, vil nedlæggelser af dobbelte stabsfunktioner være baseret på resultater og i videst mulig udstrækning ske ved naturlig afgang.
- Repræsentanter for Topdanmark-Koncernens medarbejdere vil kunne engagere sig i de relevante organisationsorganer, der findes i Sampo-Koncernen, på samme måde som de eksisterende medarbejdere i Sampo-Koncernen med henblik på at videreføre Topdanmark-Koncernens kultur og fastholde den stærke tradition for lydhørhed over for medarbejdernes ønsker, som tidligere var sikret ved medarbejderrepræsentation i Topdanmarks bestyrelse.
- Topdanmarks brand vil blive bevaret, så længe det ville kunne få negativ indvirkning på værdien af den Sammenlagte Koncern som helhed at ophøre med at anvende brandet.

I henhold til Sammenlægningsaftalen skal Sampo fra og med Gennemførelsen skadesløsholde og friholde hver(t) nuværende og tidligere bestyrelsesmedlem, direktør og medlem af ledelsesgruppen i Topdanmark-Koncernen (inklusive visse medarbejdere fra Topdanmark-Koncernen involveret i forberedelserne af Ombytningsstilbuddet) (hver en **Dækket Person**) for alle omkostninger og udgifter eller økonomisk kompensation som følge af domme, bøder, tab, krav, erstatninger eller forpligtelser, der opstår i forbindelse med et-/enhver(t) krav, søgsmål, retssag eller efterforskning, hvad enten dette/denne er i civil, administrativt eller efterforskningsmæssigt øjemed, og der opstår som følge af forhold, der eksisterer eller finder sted ved eller inden Gennemførelsen, og som er relateret til de pågældendes respektive funktioner som bestyrelsesmedlem, direktør eller medlem af ledelsesteamet i det pågældende selskab i Topdanmark-Koncernen (herunder med hensyn til handlinger eller undladelser i forbindelse med eller som følge af forberedelsen, forhandlingen, underskrivelsen og udøvelsen af Sammenlægningsaftalen og Ombytningsstilbuddet), uanset om det/den gøres gældende eller påberåbes før, ved eller efter Gennemførelsen, forudsat at ovenstående ikke finder anvendelse i tilfælde af, at handlinger eller undladelser, eller som kan henføres til den pågældende Dækkede Person, udgjorde grov uagtsomhed eller var et resultat af svig eller forsætlig forsømmelse. Endvidere viger forpligtelsen til skadesløsholdelse for enhver foreliggende dækning under enhver eksisterende eller fremtidig skadesløsholdelse afgivet af Topdanmark eller enhver ansvarsforsikring.

I henhold til Sammenlægningsaftalen forpligter Sampo sig til i fem (5) år fra og efter Gennemførelse af Ombytningsstilbuddet til fordel for de personer, som er begunstigede under Topdanmarks eksisterende direktions- og bestyrelsesansvarsforsikring, at opretholde en forsikrings- og skadesløsholdelsespolice, som giver dækning for begivenheder indtruffet før disse begunstigede fratrådte deres stilling i Topdanmark-Koncernen, som samlet set ikke er

¹² Lov om aktie- og anpartsselskaber (lovbekendtgørelse nr. 1168 af 1. september 2023 med senere ændringer) (**Selskabsloven**)

væsentligt mindre fordelagtig for den begunstige end Topdanmarks police, der var gældende ved underskriftdatoen eller, hvis denne ikke er tilgængelig, den bedst mulige dækning, der efter Sampo's rimelige vurdering eksisterer, med forbehold for visse betingelser.

Sammenlægningsaftalen skal med forbehold for, at visse klausuler fortsat gælder, automatisk ophøre ved Gennemførelsen af Ombytningstilbuddet. Derudover kan Sammenlægningsaftalen bringes til ophør før Gennemførelse ved gensidig skriftlig aftale. Topdanmark og Sampo kan hver især endvidere ophæve Sammenlægningsaftalen, bl.a. (i) hvis Ombytningstilbuddet ikke er gennemført senest den 13. marts 2025, medmindre denne dato under visse omstændigheder er blevet udskudt, (ii) hvis den anden part væsentligt misligholder en række tilsagn og forpligtelser i henhold til Sammenlægningsaftalen, herunder en række erklæringer og garantier afgivet af parterne hver især, (iii) af Sampo, hvis de rimeligt begrundede og dokumenterede krav for dækning af tab rejst af, og som vil skulle betales af Topdanmark eller Topdanmark Forsikring A/S til, Nordea Life Holding AB i henhold til aktieoverdragelsesaftalen angående salget af Topdanmark Liv Holding A/S, rimeligt forventes at overstige DKK 1,075 mia. (herved udelukket krav rejst af Nordea Life Holding AB, som var afregnet før indgåelsen af Sammenlægningsaftalen), eller (iv) af andre nærmere angivne årsager.

Hvis Sammenlægningsaftalen ophæves på grund af væsentlig misligholdelse fra en parts side, der medfører, at Gennemførelsen ikke finder sted inden den 13. marts 2025, godtgør den pågældende part, uden at det berører andre retsmidler, som den ikke-misligholdende part har adgang til i henhold til Sammenlægningsaftalen, den anden part dennes faktiske rimelige omkostninger, der er afholdt i forbindelse med indgåelsen af Sammenlægningsaftalen og forberedelsen af Ombytningstilbuddet, dog højst EUR 10 mio. Topdanmark er berettiget til lignende godtgørelse af omkostninger, hvis (i) den ekstraordinære generalforsamling i Sampo ikke vedtager de beslutninger, der er nødvendige for at Sampo kan levere Aktievederlaget i Ombytningstilbuddet, eller (ii) Sampo ikke er i stand til at opnå Myndighedsgodkendelserne og dette medfører, at Ombytningstilbuddet ikke kan gennemføres senest den 13. marts 2025 (eller en senere dato, hvis udskudt), med visse undtagelser. Ved Sammenlægningsaftalens ophør i henhold til dens vilkår skal Sampo være berettiget til ikke at fremsætte, eller hvis det allerede er fremsat, til at tilbagekalde Ombytningstilbuddet. Hvis Sammenlægningsaftalen ophæves af Topdanmark i Tilbudsperioden af en række nærmere angivne årsager, giver Sampo de Relevante Aktionærer ret til inden for fem Hverdage at tilbagekalde deres accept af Ombytningstilbuddet og, hvis der er mindre end 10 Hverdage tilbage af Tilbudsperioden, forlænge Tilbudsperioden, således at den resterende del af Tilbudsperioden udgør mindst 10 Hverdage.

Sampo og Topdanmark afholder alle egne udgifter og omkostninger i forbindelse med forhandlingerne vedrørende eller gennemførelsen af de i Sammenlægningsaftalen planlagte transaktioner.

Sammenlægningsaftalen er underlagt dansk ret med undtagelse af de internationale privatretlige regler i dansk ret.

7. BEGIVENHEDER OG FORLØB FREM TIL FREMSÆTTELSEN AF OMBYTNINGSTILBUDET

Indgåelsen af Sammenlægningsaftalen var resultatet af armslængdeforhandlinger mellem Selskabet, repræsenteret ved Bestyrelsen, og Tilbudsgiver efter en uopfordret henvendelse fra Sampo til Bestyrelsen vedrørende en potentiel sammenlægning af Sampo-Koncernen og Topdanmark-Koncernen.

Bestyrelsen har haft – og har fortsat – fuld tillid til Topdanmarks strategi og til en videreførelse af samme på selvstændigt grundlag. Efter modtagelsen af Tilbudsgivers ikke-bindende forslag anså Bestyrelsen det imidlertid for sin pligt, i overensstemmelse med Selskabets og som helhed Topdanmark-Aktionærernes (ekskl. Sampo) interesser, at undersøge, om henvendelsen kunne føre til en transaktion, der ville være mere værdiskabende for Topdanmark-Aktionærerne som helhed (ekskl. Sampo) og i overensstemmelse med Selskabets og dets interessenters interesser.

Fra indledningen af dialogen mellem parterne erklærede de Konfliktramte Bestyrelsesmedlemmer sig inhabile med hensyn til deltagelse i Bestyrelsens håndtering af interaktionen med Sampo, herunder eventuelle overvejelser og forhandlinger om vilkårene og betingelserne for Sammenlægningsaftalen og Ombytningstilbuddet. Denne proces er således blevet håndteret af de ikke-Konfliktramte Bestyrelsesmedlemmer, bistået af Direktionen, udvalgte direktører og nøglemedarbejdere i Topdanmark-Koncernen og de finansielle og juridiske rådgivere.

Bestyrelsen afviste at indlede en dialog på baggrund af de første henvendelser fra Sampo, da Bestyrelsen vurderede, at de på daværende tidspunkt foreslåede vilkår for en sammenlægning af Sampo-Koncernen og Topdanmark-Koncernen generelt ikke var i overensstemmelse med Selskabets og Topdanmark-Aktionærernes (ekskl. Sampo) interesser. Bestyrelsens holdning medførte, at Sampo ad flere omgange forbedrede de ikke-bindende finansielle og andre vilkår og betingelser, der var foreslået for sammenlægningen. Først da disse ikke-bindende vilkår og betingelser af Bestyrelsen, i overensstemmelse med sine loyalitetsforpligtelser (på engelsk: "*fiduciary duties*"), blev vurderet som tilstrækkeligt attraktive for Selskabet og Topdanmark-Aktionærerne som helhed (ekskl. Sampo), indvilligede den i at indgå i en formel dialog og give mulighed for en begrænset bekræftende gensidig due diligence-undersøgelse. I den forbindelse indgik parterne en gensidig fortroligheds- og stand still-aftale.

Da de væsentlige vilkår og betingelser i Sammenlægningsaftalen var tæt på at være på plads, gav Bestyrelsen Sampo lov til at kontakte et begrænset antal centrale Topdanmark-Aktionærer for at indhente støtte til Ombytningstilbuddet, hvis og når det blev fremsat. Sampo modtog positiv respons fra en række Topdanmark-Aktionærer, og Mawer Investment Management indvilligede uigenkaldeligt, inden offentliggørelsen af indgåelsen af Sammenlægningsaftalen, og under visse betingelser, i at udbyde sine Topdanmark-Aktier, der udgør 2,8% af de udestående Topdanmark-Aktier, i Ombytningstilbuddet. Den 19. juni 2024 meddelte Sampo, at den største Topdanmark-Aktionær (bortset fra Sampo), 1832 Asset Management L.P., der repræsenterer 4,9% af de udestående Topdanmark-Aktier, havde givet Sampo en støtteerklæring til den foreslåede overtagelse af Topdanmark, herunder dets hensigt om at acceptere Ombytningstilbuddet.

Forud for indgåelsen af Sammenlægningsaftalen overvejede Bestyrelsen, om der skulle indledes drøftelser med andre potentielle tilbudsgivere, men besluttede ikke at gøre det. I forbindelse med beslutningsprocessen vurderede Bestyrelsen, blandt andet, sandsynligheden for at alternative bedre tilbud ville blive fremsat, taget Samos nuværende aktiebesiddelse i Selskabet på ca. 49 % i betragtning, de eventuelle hindringer for en sådan potentiel anden tilbudsgiver for at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser, der kræves for at gennemføre en transaktion, samt de væsentlige negative virkninger, det ville have for Topdanmark-Koncernen, hvis en sådan henvendelse til andre potentielle tilbudsgivere førte til, at muligheden for en transaktion blev kendt i offentligheden for tidligt. Det er

dog specifikt fastsat i Sammenlægningsaftalen, at intet deri skal anses for at begrænse Bestyrelsens evne til at opfylde sine loyalitetsforpligtelser (på engelsk: "*fiduciary duties*"). Specifikt, i tilfælde af et uopfordret konkurrerende forslag, hvor Bestyrelsen fastslår, at manglende fortsættelse af drøftelserne og forhandlingerne med den person, der har indgivet et konkurrerende forslag, vil være uforeneligt med Bestyrelsens loyalitetsforpligtelser (på engelsk: "*fiduciary duties*"), kan Topdanmark uden begrænsning (A) videregive oplysninger (herunder ikke-offentligt tilgængelige oplysninger), og give adgang til Topdanmark-Koncernens regnskaber, data og medarbejdere til den person, der har leveret det konkurrerende forslag, og (B) indgå i drøftelser eller forhandlinger med den pågældende person om det konkurrerende forslag.

8. BESTYRELSENS SYN PÅ EN RÆKKE FORHOLD I FORBINDELSE MED OMBYTNINGSTILBUDET

8.1 Indledning

Bestyrelsen har vurderet Ombytningstilbuddet under hensyntagen til vilkårene og betingelserne for Ombytningstilbuddet og de forpligtelser, indeståelser og tilsagn, som Sampo har henholdsvis indgået, accepteret og afgivet i Sammenlægningsaftalen.

8.2 Ombytningsforholdet og Aktievederlaget

De Relevante Aktionærer vil (med forbehold for visse mulige undtagelser således som beskrevet i Tilbudsdokumentet og sammenfattet i denne Redegørelse) ved gennemførelsen af Ombytningstilbuddet modtage 1,25 nye Sampo A-aktier som vederlag for hver Topdanmark-Aktie, de besidder,¹³ hvilket afspejler en værdi pr. Topdanmark-Aktie på DKK 366,38 pr. 14. juni 2024, den sidste handelsdag før offentliggørelsen af indgåelsen af Sammenlægningsaftalen¹⁴ og DKK 375,61 pr. 8. august 2024, den sidste handelsdag før datoen for denne Redegørelse.¹⁵

Aktievederlaget repræsenterer en præmie på:

- (i) Cirka 27% baseret på lukkekursen for Topdanmark-Aktierne på Nasdaq Copenhagen den 14. juni 2024 på DKK 289,60 og lukkekursen for Sampo A-aktierne på Nasdaq Helsinki den 14. juni 2024 på EUR 39,29 (den sidste handelsdag før offentliggørelsen af indgåelsen af Sammenlægningsaftalen).
- (ii) Cirka 30% baseret på lukkekursen for Topdanmark-Aktierne på Nasdaq Copenhagen den 14. juni 2024 på DKK 289,60 og lukkekursen for Sampo A-aktierne på Nasdaq Helsinki på EUR 40,28 den 8. august 2024 (den sidste handelsdag før datoen af denne Redegørelse).
- (iii) Cirka 24% baseret på Sampo A-aktiernes 3-måneders omsætningsvægtede gennemsnitlige aktiekurs på Nasdaq Helsinki på EUR 38,93, ganget med Ombytningsforholdet på 1,25, sammenlignet med

¹³ Der leveres ingen fraktioner af Tilbudte Sampo-Aktier til Relevante Aktionærer, som har accepteret Ombytningstilbuddet, og ingen ret til fraktioner af aktier berettiger indehaveren heraf til at stemme eller udøve eventuelle andre rettigheder, der måtte tilkomme en aktionær i Sampo. Hvis en Relevante Aktionærer sælger et antal Topdanmark-Aktier i Ombytningstilbuddet, og Aktievederlaget, der skal leveres for de pågældende aktier, ikke svarer til et helt antal Tilbudte Sampo-Aktier, nedrundes antallet af Tilbudte Sampo-Aktier, der skal leveres til den pågældende Relevante Aktionær, til nærmeste hele antal. Fraktioner af ejerrettigheder til tilbudte Sampo-Aktier aggregeres og sælges af Betalingsagenten i favør af de Relevante Aktionærer, der er berettigede til sådanne fraktioner af ejerrettigheder, til en pris svarende til de tilbudte Sampo-Aktiers markedsværdi på salgstidspunktet. De pågældende Relevante Aktionærer vil modtage beviser svarende til deres fraktioner af ejerrettigheder til tilbudte Sampo-Aktier på deres værdipapirkonti. Disse beviser vil blive indlæst mod kontant betaling efter salget af de tilbudte Sampo-Aktier, der relaterer sig til beviserne. Det kontante nettoprovenu fra salget vil blive udbetalt til de pågældende Relevante Aktionærer efter Gennemførelsen. Provenuet til de sælgende Relevante Aktionærer fra salget vil blive udbetalt i danske kroner og vil afhænge af det provenu, der opnås fra salget af aggregerede fraktioner af tilbudte aktier i Sampo, og det kontantprovenu, der vil blive modtaget, er således usikkert og er de sælgende Relevante Aktionærers risiko. Provenuet vil blive udbetalt til de Relevante Aktionærer, der er berettigede til sådanne fraktioner, fratrukket eventuelle aktieafgifter eller lignende afgifter og uden rente. Eventuelle omkostninger i forbindelse med salget af aggregerede fraktioner af rettigheder og udbetaling af provenu, eksklusive eventuelle aktieafgifter eller lignende afgifter, afholdes af Sampo. For yderligere oplysninger om proceduren for fraktioner henvises til pkt. 7.5 ("*Teknisk Gennemførelse af Ombytningstilbuddet for Topdanmark-aktionærer, som ikke er indskrevet i Aktieindskrivningssystemet (Sælgende Ordinære Topdanmark-aktionærer)*") og pkt. 7.6 ("*Teknisk Gennemførelse af Ombytningstilbuddet for Topdanmark-aktionærer, som er indskrevet i Aktieindskrivningssystemet (Indskrevne Topdanmark-aktionærer)*") i Tilbudsdokumentet.

¹⁴ Værdi pr. Topdanmark-Aktie beregnet på grundlag af slutkursen på EUR 39,29 for Sampo A-aktien på Nasdaq Helsinki den 14. juni 2024, som er den sidste handelsdag før offentliggørelsen af indgåelsen af Sammenlægningsaftalen, og en EUR/DKK-valutakurs på 7,46.

¹⁵ Værdi pr. Topdanmark-Aktie beregnet på grundlag af slutkursen på EUR 40,28 for Sampo A-aktien på Nasdaq Helsinki den 8. august 2024, som er den sidste handelsdag før datoen for denne Redegørelse, og en EUR/DKK-valutakurs på 7,46.

Topdanmark-Aktiernes 3-måneders omsætningsvægtede gennemsnitlige aktiekurs på Nasdaq Copenhagen på DKK 291,76.¹⁶

I Ombytningstilbuddet er Topdanmark værdiansat til en P/E på 23,3x for 2024E og en P/E på 22,4x for 2025E, sammenlignet med P/E (median) for den nordiske P&C peer-gruppe på 15,7x for 2024E og 14,5x for 2025E.¹⁷

Den ejerandel af Topdanmark, der tilhører de Relevante Aktionærer ved Gennemførelsen, vil efter Gennemførelsen samlet bidrage med ca. 7,6% af den illustrative operationelle 2024 indtjening i Sampo,¹⁸ mens de Relevante Aktionærer opnår en ejerandel i Sampo på ca. 10,3%,¹⁹ hvilket indebærer en stigning i den illustrative operationelle indtjening i 2024 pr. Topdanmark-Aktie for de Relevante Aktionærer på ca. 35% og ca. 42%, når der medregnes operationelle run-rate-synergier efter skat, der er skønnet og forventet af Sampo.²⁰

Derudover vil de Relevante Aktionærer modtage Sampo A-aktier, som ifølge Sampo skønnes og forventes at opnå en stigning i indtjeningen pr. aktie (EPS) på ca. 6% sammenholdt med konsensusindtjeningsforventninger i 2025. Omkring to tredjedele af stigningen i indtjeningen pr. aktie (EPS) er relateret til de EUR 800 mio., der er afsat til at blive anvendt til at opveje aktieudvandingen gennem tilbagekøb og til den potentielle tvangsindløsning, mens omkring en tredjedel vedrører rene transaktionseffekter.²¹

I stedet for at modtage Aktieverlaget vil Indskrevne Topdanmark-aktionærer (som defineret i pkt. 8.6 nedenfor) i forbindelse med accept af Ombytningstilbuddet få tilbud om, at de Tilbudte Sampo-Aktier, som den respektive Indskrevne Topdanmark-Aktionær ellers ville være berettiget til at modtage i henhold til Ombytningstilbuddet, sælges i markedet af Betalingsagenten (som defineret i Tilbudsdokumentet) efter Gennemførelsen af Ombytningstilbuddet, og at de modtager det kontante nettoprovenu fra et sådant salg. For flere detaljer henvises til Tilbudsdokumentets pkt. 7.2 ("*Fremgangsmåde ved accept: for Topdanmark-aktionærer, som er indskrevet i Aktieindskrivningssystemet (Indskrevne Topdanmark-aktionærer)*") og 7.6.2 ("*Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer, som har valgt at modtage kontantvederlag gennem en vendor placement-proces*") samt acceptblanket C vedlagt Tilbudsdokumentet.

8.3 Ombytningstilbuddets konsekvenser for Topdanmark-Aktionærernes (eksl. Sampo) og Topdanmark-Koncernens interesser, herunder medarbejderne

Bestyrelsen har vurderet en række forhold i forbindelse med Ombytningstilbuddet, som har eller kan få betydning for Topdanmark-Koncernen, Topdanmark-Aktionærerne (eksl. Sampo) og øvrige interessenter, herunder

¹⁶ Den 3-måneders omsætningsvægtede gennemsnitlige aktiekurs for Topdanmark-Aktierne og Sampo A-aktierne for perioden til og med 14. juni 2024.

¹⁷ FactSet pr. 14. juni 2024, justerede P/E-tal baseret på de seneste 90 dages analytikerkonsensus. Peer-gruppen omfatter Gjensidige, Sampo, Tryg, Alm. Brand og Protector.

¹⁸ På grundlag af den operationelle indtjening pr. aktie i 2024 for Topdanmark og Sampo (median-konsensusestimater udarbejdet af selskaberne og Vara Consensus).

¹⁹ Procentsatserne forudsætter, at (i) alle Relevante Aktionærer accepterer (og er i stand til at acceptere) Ombytningstilbuddet, (ii) Sampo opretholder en uændret beholdning på 44.024.975 Topdanmark-Aktier ved Ombytningstilbuddets Gennemførelse, og (iii) Topdanmark ikke besidder egne aktier ved Ombytningstilbuddets Gennemførelse. Procentsatserne tager ikke højde for effekten af eventuelle fraktioner og effekten af Sampos tilbagekøb af egne aktier efter annonceringen af Ombytningstilbuddet.

²⁰ En beskrivelse af Sampos forventninger med hensyn til synergier findes i Tilbudsdokumentet og i Prospektet. Bestyrelsen har ikke verificeret rigtigheden eller rimeligheden af Sampos skøn og forventninger.

²¹ Bestyrelsen har ikke verificeret rigtigheden eller rimeligheden af Sampos skøn og forventninger.

Topdanmark-Koncernens medarbejdere, og som kan have betydning for de Relevante Aktionærers stillingtagen til Ombytningstilbuddet.²²

8.3.1 Tilbudsgivers hensigter udtrykt i Tilbudsdokumentet

I Tilbudsdokumentet har Tilbudsgiver fremsat en række erklæringer om sine hensigter efter Gennemførelsen af Ombytningstilbuddet.

Bestyrelsen har baseret sin vurdering på – uden at have fået dette verificeret – at Tilbudsgivers erklæringer i Tilbudsdokumentet om nedenstående forhold er korrekte og ikke udgør en misvisende fremstilling af Tilbudsgivers hensigter.

8.3.1.1 Tilbudsgivers strategiske hensigter vedrørende Topdanmark-Koncernen og den Sammenlagte Koncern

I Tilbudsdokumentet har Tilbudsgiver fremsat følgende erklæringer for Tilbudsgivers strategiske hensigter med Topdanmark-Koncernen og den Sammenlagte Koncern efter Gennemførelsen af Ombytningstilbuddet:

"Med gennemførelsen af Ombytningstilbuddet vil Sampo konsolidere sin førende position på det nordiske skadesforsikringsmarked ved at øge sit forretningsomfang i Danmark. Sampo-koncernen vil få en markedsandel på cirka 20% af det nordiske skadesforsikringsmarked med aktiviteter inden for alle skadesforsikringsbrancher og kundesegmenter i Norden. Endvidere vil gennemførelse af Ombytningstilbuddet resultere i skabelsen af et førende skadesforsikringsselskab i Danmark, hvor Topdanmark og If P&C vil få en samlet markedsandel på i alt cirka 21% af det danske skadesforsikringsmarked.

I de senere år har strategierne for Sampo og Topdanmark tilnærmet sig hinanden yderligere, idet begge selskaber har besluttet at fokusere udelukkende på skadesforsikring. Sampo vurderer, at Ombytningstilbuddet er det næste logiske skridt på denne rejse, og ved at sammenlægge virksomhederne på én fuldt integreret nordisk platform kan den Sammenlagte Koncern skabe vækst og attraktive synergier, der vil styrke dens position som et førende dansk skadesforsikringsselskab.

Efter Gennemførelsen af Ombytningstilbuddet forventer Sampo at integrere Topdanmarks skadesforsikringsaktiviteter i If P&C's fællesnordiske forretningsorganisation baseret på fællesnordiske kundegrupper og supportfunktioner, mens Topdanmarks nuværende hovedkontor i Ballerup bevares. Den planlagte integration vil gøre det muligt for den Sammenlagte Koncern at drage fuld nytte af de komplementære forretningsmodeller og distributionskanaler, hvilket vil give mulighed for krydssalg og fremtidig vækst. Den planlagte integration vil desuden øge diversifikationen og give mulighed for at kombinere kompetencer inden for områder som mere avanceret prisfastsættelse og risikostyring med henblik på at forbedre underwriting-eksperitise lokalt. Sammenlægningen vil gøre det muligt for Sampo-koncernen at udnytte If P&C's førende digitale kompetencer og effektive nordiske forretningsmodel og derved fortsat skabe stærke driftsresultater, vækst og produktivetsforbedringer.

Sampo forventer at kunne realisere et væsentligt synergipotential gennem Ombytningstilbuddet og den planlagte integration, idet transaktionen vil øge Sampos samlede forretningsomfang og konkurrencemæssige position på det danske skadesforsikringsmarked. De samlede run-rate-omkostnings- og omsætningssynergier før skat forventes

²² I den del af teksten nedenfor, der stammer fra Tilbudsdokumentet, anvendes en række begreber, der er defineret i Tilbudsdokumentet. Der henvises til Tilbudsdokumentet for de gældende definitioner af disse begreber.

at udgøre cirka EUR 95 mio. pr. år, svarende til DKK 11,6 pr. erhvervet Topdanmark-aktie, og forventes at skabe en vækst i indtjeningen pr. aktie (EPS) på cirka 6% baseret på konsensusforventninger til indtjening i 2025. Cirka to tredjedele af EPS-væksten vedrører beløbet på EUR 800 mio., der er afsat til at modvirke aktieudvanding ved hjælp af aktietilbagekøb og den potentielle tvangsindløsning, og cirka en tredjedel vedrører rene transaktionsvirkninger."

Bestyrelsen udtaler følgende med hensyn til Tilbudsgivers anførte hensigter:

Bestyrelsen anser Sampo's plan om at integrere Topdanmark-Koncernen i Sampo's P&C-forsikringskoncern (If) for at være det logiske skridt i en sammenlægning af Sampo-Koncernen og Topdanmark-Koncernen. Bestyrelsen anser det for positivt, at Sampo i Tilbudsdokumentet har bekræftet de principper, der skal ligge til grund for integrationen og sammenlægningen som er aftalt i Sammenlægningsaftalen (se pkt. 6 ovenfor).

Bestyrelsen er ikke i stand til at udtale sig om de synergier og andre fordele, som Sampo forventer at opnå ved Ombytningsstilbuddet.

8.3.1.2 Tilbudsgivers hensigter med hensyn til Tvangsindløsning af aktier besiddet af Minoritetsaktionærer

I Tilbudsdokumentet har Tilbudsgiver oplyst følgende med hensyn til tvangsindløsning af Topdanmark-Aktier besiddet af Selskabets minoritetsaktionærer efter Gennemførelsen af Ombytningsstilbuddet:

"Hvis Sampo efter Gennemførelsen af Ombytningsstilbuddet besidder det påkrævede antal Topdanmark-aktier i henhold til Selskabsloven (mere end 90% af Topdanmarks Aktier og tilhørende stemmerettigheder, eksklusive Topdanmarks Egne Aktier (hvis relevant)), agter Sampo at iværksætte og gennemføre en tvangsindløsning af de tilbageværende Topdanmark-aktier, som ejes af Topdanmark-aktionærerne med undtagelse af Sampo og Topdanmark efter Gennemførelsen ("Minoritetsaktier i Topdanmark") i overensstemmelse med Selskabsloven og VP Rule Book (en "Tvangsindløsning")"

Bestyrelsen udtaler følgende med hensyn til Tilbudsgivers anførte hensigter:

Bestyrelsen anerkender og finder det forventeligt og naturligt, at Tilbudsgiver foretager tvangsindløsning af Topdanmark-Aktierne besiddet af Minoritetsaktionærer efter Gennemførelsen af Ombytningsstilbuddet, hvis betingelserne i Selskabsloven er opfyldt.

8.3.1.3 Tilbudsgivers hensigter med hensyn til afnotering af Topdanmark-Aktierne fra Nasdaq Copenhagen

I Tilbudsdokumentet har Tilbudsgiver fremsat følgende erklæring vedrørende afnotering af Topdanmark-Aktierne fra Nasdaq Copenhagen efter Gennemførelsen af Ombytningsstilbuddet:

"Såfremt Sampo efter Gennemførelsen af Ombytningsstilbuddet besidder det påkrævede antal Topdanmark-aktier i henhold til dansk Lovgivning, herunder reglerne fra Nasdaq Copenhagen, enten ved at have sikret sig fuldt ejerskab af Topdanmark gennem en Tvangsindløsning eller ved at besidde mere end 90% af Topdanmark-aktierne og de tilhørende stemmerettigheder, eksklusive Topdanmarks Egne Aktier (hvis relevant), som er til stede eller repræsenteret på en generalforsamling, hvor der behandles et forslag om at afnotere Topdanmark fra handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen), agter Sampo at ansøge om at få afnoteret Topdanmark-aktierne fra handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen på et passende tidspunkt efter Gennemførelsen. I tilfælde af afnotering vil Sampo inden for rimelig tid foranledige, at Topdanmarks Vedtægter ændres, således at det fremgår af disse, at Topdanmark-aktierne ikke længere er noteret på Nasdaq Copenhagen. Hvis Topdanmark afnoteres, vil de

resterende Topdanmark-aktionærer ikke længere drage fordel af den øgede oplysningspligt, der påhviler Topdanmark, når aktierne er optaget til handel på et reguleret marked. Det forventes, at Topdanmark-aktierne vil forblive registreret i Euronext Securities Copenhagen, indtil en Tvangsindløsning er gennemført."

Bestyrelsen udtaler følgende med hensyn til Tilbudsgivers anførte hensigter:

Bestyrelsen anerkender og finder det forventeligt og naturligt, at Tilbudsgiver vil søge at få Topdanmark-Aktierne slettet fra handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, hvis betingelserne i Nasdaq Copenhagens regelsæt er opfyldt.

Bestyrelsen bifalder, at Sampo på eller omkring tidspunktet for Gennemførelsen af Ombytningsstilbuddet vil sikre, at Sampo A-aktierne optages til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, da dette især vil give Selskabets danske detailaktionærer mulighed for fortsat at handle Sampo A-aktier på dette regulerede marked.

8.3.1.4 Konsekvenser for medarbejderne

I Tilbudsdokumentet henviser Tilbudsgiver til de principper for den planlagte integration af Topdanmark-Koncernen ind i Sampo-Koncernen, der er aftalt i Sammenlægningsaftalen (som beskrevet i pkt. 6 ovenfor). I overensstemmelse hermed har Sampo i Tilbudsdokumentet bekræftet, at principperne blandt andet vil omfatte, at

- i lyset af det relative omfang af Topdanmark-Koncernens og Sampo-Koncernens tilstedeværelse i Danmark, vil Topdanmark-Koncernens medarbejdere udgøre kernen i den Sammenlagte Koncerns danske aktiviteter, som vil blive struktureret i overensstemmelse med Sampos nuværende forretningsorganisation i Norden.
- transaktionssynergierne og -rationalet er ikke baseret på væsentlige nedskæringer i medarbejderstaben, men i den udstrækning det er relevant, vil nedlæggelser af dobbelte stabsfunktioner være baseret på resultater og i videst mulig udstrækning ske ved naturlig afgang

Bestyrelsen udtaler følgende med hensyn til Tilbudsgivers anførte hensigter:

Bestyrelsen har i forbindelse med forhandlingerne om Sammenlægningsaftalen lagt vægt på, at Topdanmark-Koncernens medarbejderes interesser i rimeligt omfang, og uden at dette kompromitterede Topdanmark-Aktionærernes (eksl. Sampo) interesser, blev varetaget. I erkendelse af, at Topdanmark-Koncernen efter Gennemførelsen vil blive fuldt integreret i Sampo-Koncernen, er principperne for integrationsprocessen, der er beskrevet i Sammenlægningsaftalen, og som Sampo har forpligtet sig til at overholde, vigtige faktorer for Bestyrelsens støtte til Ombytningsstilbuddet. Principperne er ikke kun udtryk for rimelig varetagelse af Topdanmark-Koncernens medarbejderes interesser, men er efter Bestyrelsens vurdering lige så vigtige faktorer for Topdanmark-Koncernens kunder, leverandører, samarbejdspartnere og øvrige interessenter og dermed for den Sammenlagte Koncerns fremtidige succes på det danske skadesforsikringsmarked.

8.4 Sikkerhed for Gennemførelse af Ombytningsstilbuddet

I processen frem til indgåelsen af Sammenlægningsaftalen har Bestyrelsen, ud over at fokusere på at sikre fremsættelsen af et Ombytningsstilbud til de Relevante Aktionærer på attraktive finansielle vilkår, også haft fokus på, at Ombytningsstilbuddet, hvis det fremsættes, ville blive fremsat på vilkår, der i videst muligt omfang sikrer, at Ombytningsstilbuddet vil blive gennemført. Dette indbefatter, at Bestyrelsen i Sammenlægningsaftalen har foranlediget, at Tilbudsgiver har afgivet en række tilsagn og accepteret en række klausuler med henblik på at sikre, at

Myndighedsgodkendelserne vil blive opnået, idet det bemærkes, at Gennemførelsen ikke er betinget af, at Sampo opnår godkendelser i henhold til reglerne om fusionskontrol grundet dets allerede eksisterende kontrol af Selskabet.

For så vidt angår de øvrige Betingelser bemærker Bestyrelsen, at Betingelsen om, at der ikke indtræder Væsentlige Negative Indvirkninger (som defineret i Tilbudsdokumentet), alene relaterer sig til Topdanmark-Koncernens specifikke forhold og ikke til forhold, der påvirker de finansielle markeder eller de globale eller regionale økonomier m.m. generelt, medmindre det sker på en måde, der er i væsentligt misforhold for Topdanmark-Koncernen som helhed.

8.5 Fordele og ulemper for de Relevante Aktionærer, der accepterer Ombytningsstilbuddet

Idet Bestyrelsen opfordrer de Relevante Aktionærer til at (i) analysere Tilbudsdokumentet og Prospektet og tage alle disses fordele og ulemper for den enkelte Relevante Aktionær i betragtning, inden de beslutter, om de vil acceptere Ombytningsstilbuddet eller ej, og til at (ii) tage højde for alle de øvrige forhold, omstændigheder og vurderinger, herunder som beskrevet i denne Redegørelse, når de beslutter, om de vil acceptere Ombytningsstilbuddet, indebærer en accept af Ombytningsstilbuddet efter Bestyrelsens opfattelse navnlig følgende fordele og ulemper for de Relevante Aktionærer:

8.5.1 Fordele for de Relevante Aktionærer

- Med forbehold for udviklingen frem til og efter Gennemførelsen af markedskursen for Sampo A-aktierne, som ligger uden for Bestyrelsens kontrol, er Ombytningsforholdet og Aktievederlaget økonomisk attraktivt for de Relevante Aktionærer sammenlignet med ethvert rimeligt tilgængeligt alternativ, herunder en fortsættelse af Topdanmarks selvstændige strategi.
- De Relevante Aktionærer vil ved at modtage Aktievederlaget kunne få del i de økonomiske fordele, som Sampo forventer at opnå ved en sammenlægning af Sampo-Koncernen og Topdanmark-Koncernen, forudsat at disse reelt kan opnås og vil blive opnået, hvilket ikke er muligt for Bestyrelsen at udtale sig om.
- Gennemførelsen af Ombytningsstilbuddet er kun betinget af, at Betingelserne opfyldes. Bestyrelsen vurderer, at der er stor sandsynlighed for, at Betingelserne vil blive opfyldt, alene med forbehold for opfyldelse af Minimumskravet for Accept.
- En accept af Ombytningsstilbuddet vil ikke forhindre Aktionærerne i at acceptere (med forbehold for de begrænsninger, der er anført i Tilbudsdokumentet) et konkurrerende bedre tilbud, hvis et sådant måtte blive fremsat.
- For så vidt angår Relevante Aktionærer med skattemæssigt hjemsted i Danmark har Skattestyrelsen i sin massetilladelse af 19. juli 2024 generelt fastslået, at betingelserne for skattefri aktieombytning er opfyldt. For yderligere oplysninger om skatteforhold henvises til afsnittet "*Taxation*" i Prospektet.

8.5.2 Ulemper for de Relevante Aktionærer

- De Relevante Aktionærer, der accepterer Ombytningsstilbuddet, vil, med undtagelse af en række Relevante Aktionærer, der er bosiddende eller befinder sig i en række Udelukkede Jurisdiktioner (som defineret i Tilbudsdokumentet), med undtagelse af Indskrevne Topdanmark-aktionærer, der har valgt kontantvederlag i stedet for Aktievederlaget, og med undtagelse af enhver ret til fraktioner, modtage vederlag for deres Topdanmark-Aktier i form af Sampo A-aktier. De Relevante Aktionærer, der accepterer Ombytningsstilbuddet, er derfor generelt underlagt risici forbundet med en eventuel negativ udvikling i kursen på disse Sampo A-aktier (herunder i forhold til kursen på Topdanmark-Aktierne) fra datoen for indgåelsen af Sammenlægningsaftalen og frem til Gennemførelsen og derefter.

- De Indskrevne Topdanmark-aktionærer, der accepterer Ombytningstilbuddet og ønsker at modtage Aktievederlag og samtidig fastholder deres beholdning af Aktievederlaget i Aktieindskrivningssystemet efter Gennemførelsen, er underlagt en række ugunstige vilkår og betingelser, som beskrevet i afsnit 8.6 nedenfor.
- For så vidt angår Relevante Aktionærer med skattemæssigt hjemsted i Danmark er Skattestyrelsens massetilladelse af 19. juli 2024 betinget af, at Sampo og Topdanmark inden for de første tre år efter gennemførelsen af aktieombytningen underretter Skattestyrelsen om eventuelle væsentlige ændringer i de forhold, der har dannet grundlag for godkendelsen. For yderligere oplysninger om skatteforhold henvises til afsnittet "Taxation" i Prospektet.

8.6 Særlige bemærkninger vedrørende Aktieindskrivningssystemet

I henhold til § 5 og § 6 i Topdanmark's vedtægter, opretholder Topdanmark pt. et frivilligt aktieindskrivningssystem (**Aktieindskrivningssystemet**), hvor Topdanmark-Aktionærer, hvis Topdanmark-Aktier er registreret i Aktieindskrivningssystemet (**Indskrevne Topdanmark-aktionærer**), ikke har sådanne Topdanmark-Aktier registeret direkte i en særskilt værdipapirkonto i den Indskrevne Topdanmark-aktionærs navn.

Særlige vilkår gælder for accept og afvikling af Ombytningstilbuddet for Indskrevne Topdanmark-aktionærer som anført i pkt. 7.2 ("*Fremgangsmåde ved accept: for Topdanmark-aktionærer, som er indskrevet i Aktieindskrivningssystemet (Indskrevne Topdanmark-aktionærer)*") og 7.6 ("*Teknisk Gennemførelse af Ombytningstilbuddet for Topdanmark-aktionærer, som er indskrevet i Aktieindskrivningssystemet (Indskrevne Topdanmark-aktionærer)*") i Tilbudsdokumentet. Det anbefales Indskrevne Topdanmark-aktionærer, at de særligt noterer sig disse vilkår og betingelser.

Indskrevne Topdanmark-aktionærer kan dog acceptere Ombytningstilbuddet ved at følge acceptproceduren for Ordinære Topdanmark-aktionærer (som defineret i Tilbudsdokumentet) som anført i Tilbudsdokumentet pkt. 7.1 ("*Fremgangsmåde ved accept for Topdanmark-aktionærer, som ikke er indskrevet i Aktieindskrivningssystemet (Ordinære Topdanmark-aktionærer)*"), såfremt de Indskrevne Topdanmark-aktionærer overdrager deres Topdanmark-Aktier fra Aktieindskrivningssystemet til en særskilt værdipapirkonto og accepterer Ombytningstilbuddet inden Tilbudsperiodens udløb. For Indskrevne Topdanmark-aktionærer, som har til hensigt at gøre dette, anbefales det, at deres Topdanmark-Aktier overføres fra Aktieindskrivningssystemet til en særskilt værdipapirkonto før Ombytningstilbuddet accepteres. Efter oprettelsen af en særskilt værdipapirkonto, eller hvis der allerede er oprettet en særskilt værdipapirkonto, skal de Indskrevne Topdanmark-aktionærer give besked til Topdanmark om at foretage overførslen af deres Topdanmark-Aktier fra Aktieindskrivningssystemet til deres særskilte værdipapirkonti. Overførslen til en særskilt værdipapirkonto kan tage tid, og processen bør derfor iværksættes hurtigst muligt, og de Indskrevne Topdanmark-aktionærer, som overvejer dette, anbefales at kontakte deres depotbank så hurtigt som muligt.

Indskrevne Topdanmark-aktionærer kan endvidere acceptere Ombytningstilbuddet ved at følge acceptproceduren for Indskrevne Topdanmark-aktionærer anført i pkt. 7.2 ("*Fremgangsmåde ved accept: for Topdanmark-aktionærer, som er indskrevet i Aktieindskrivningssystemet (Indskrevne Topdanmark-aktionærer)*") i Tilbudsdokumentet. Som det fremgår af pkt. 5.3 ("*Aktievederlag*") og pkt. 7.2 ("*Fremgangsmåde ved accept: for Topdanmark-aktionærer, som er indskrevet i Aktieindskrivningssystemet (Indskrevne Topdanmark-aktionærer)*") i Tilbudsdokumentet, kan Indskrevne Topdanmark-aktionærer, der ønsker at acceptere Ombytningstilbuddet, vælge at modtage Aktievederlaget eller kontantvederlag. De Indskrevne Topdanmark-aktionærer, der ønsker at acceptere Ombytningstilbuddet,

anbefales at læse og notere sig vilkårene for afvikling af Ombytningstilbuddet anført i pkt. 7.6.1 ("*Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer, som har valgt at modtage Aktievederlaget*") og 7.6.2 ("*Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer, som har valgt at modtage kontantvederlag gennem en vendor placement-proces*") i Tilbudsdokumentet.

Tilbudsgiver har angivet en række potentielle konsekvenser i beskrivelsen om acceptproceduren for de Indskrevne Topdanmark-aktionærer i Tilbudsdokumentet. Indskrevne Topdanmark-aktionærer bør være særligt opmærksom på disse angivelser.

De Indskrevne Topdanmark-aktionærer skal sikre, at acceptblanketten er modtaget af Topdanmark tidsnok til, at Topdanmark kan behandle og videreformidle accepten til Betalingsagenten før Tilbudsperiodens udløb den 9. september 2024 kl. 23.59 (CEST). Fristen for Topdanmarks modtagelse af acceptblanketten kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden og vil blive oplyst særskilt af Topdanmark. Såfremt Tilbudsperioden forlænges, vil de Indskrevne Topdanmark-aktionærer blive oplyst herom af Topdanmark.

Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer som har valgt at modtage Aktievederlag

I forhold til Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer (som defineret i Tilbudsdokumentet), der ejer deres Topdanmark-Aktier i Aktieindskrivningssystemet ved accept af Ombytningstilbuddet, vil de Tilbudte Sampo-Aktier, som beskrevet i Tilbudsdokumentet, blive leveret i forbindelse med afvikling af Ombytningstilbuddet til den særskilte værdipapirkonto (som ikke kan være en pensionskonto eller en aktiesparekonto) oplyst af den pågældende Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionær i acceptblanketten (Acceptblanket B). Hvis der ikke er oplyst en værdipapirkonto, eller hvis de afgivne værdipapirkontoplysninger er fejlagtige, ufuldstændige eller på anden vis ikke kan valideres af Betalingsagenten (som defineret i Tilbudsdokumentet), vil de Tilbudte Sampo-Aktier blive leveret til en fælles depotkonto hos Betalingsagenten i Sampos navn (den **Fælles Depotkonto** som defineret i Tilbudsdokumentet) og opbevaret på denne Fælles Depotkonto på vegne af de Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer.

Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer, som har afgivet oplysninger om særskilte værdipapirkonti på Acceptblanket B (som defineret i Tilbudsdokumentet) i forbindelse med deres accept af Ombytningstilbuddet, skal være opmærksomme på, at de muligvis først kan modtage deres Tilbudte Sampo-Aktier på deres angivne særskilte værdipapirkonto efter afvikling af Ombytningstilbuddet på grund af kravet om, at Betalingsagenten skal foretage en screening for sanktioner og en valideringsprocedure for værdipapirkontoen forud for overførsel af de Tilbudte Sampo-Aktier til de Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer.

For Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer, som ikke har afgivet oplysninger om særskilte værdipapirkonti på Acceptblanket B i forbindelse med deres accept af Ombytningstilbuddet, eller hvis de afgivne værdipapirkontoplysninger er fejlagtige, ufuldstændige eller på anden vis ikke kan valideres af Betalingsagenten, vil den pågældende Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionær kunne gøre krav på og modtage deres Tilbudte Sampo-Aktier på den Fælles Depotkonto. De relevante Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer kan gøre krav på de Tilbudte Sampo-Aktier på den Fælles Depotkonto i en periode på ti år efter Gennemførelsen. Hvis der er Tilbudte Sampo-Aktier på den Fælles Depotkonto, som der ikke er gjort krav på efter udløbet af en periode på ti år efter Gennemførelsen, er Sampo berettiget til at træffe beslutning om håndteringen af sådanne Tilbudte Sampo-Aktier.

Hvis Sampo udlodder eventuelt udbytte eller foretager andre udlodninger til sine aktionærer efter Gennemførelsen, vil der blive udløst en forholdsmæssig ret til sådant udbytte eller andre udlodninger vedrørende eventuelle Tilbudte Sampo-Aktier på den Fælles Depotkonto, som de relevante Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer kan

gøre krav på i forbindelse med overførsel af deres Tilbudte Sampo-Aktier fra den Fælles Depotkonto til de Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærs angivne særskilte værdipapirkonto. Retten til udbytte eller andre udlodninger akkumuleres i tre år, hvorefter retten til ældre udbytte og andre udlodninger fortabes (i henhold til § 4 i den finske lov om forældelse af gæld (728/2003 med senere ændringer)).

Af lovgivningsmæssige årsager, bærer de Tilbudte Sampo-Aktier på den Fælles Depotkonto ingen forvaltningsmæssige rettigheder (inklusive stemmerettigheder og møderet til generalforsamlinger) i Sampo, så længe de forbliver på den Fælles Depotkonto. De Tilbudte Sampo-Aktier på den Fælles Depotkonto vil, bortset herfra, drage fordel af de økonomiske rettigheder, der er tilknyttet A-aktierne i Sampo, herunder, men ikke begrænset til, udstedelse af fondsaktier, udstedelse af tegningsretter i forbindelse med en fortegningsretsemission eller på anden måde, undtagen hvor dette ikke er muligt i henhold til gældende ufravigelig lovgivning og med forbehold for generelle forældelsesregler. Enhver af sådanne rettigheder vil blive effektueret i forbindelse med overdragelsen af de Tilbudte Sampo-Aktier fra den Fælles Depotkonto til den relevante særskilte depotkonto. Proceduren for de Tilbudte Sampo-Aktier, der holdes i den Fælles Depotkonto, herunder hvordan der kan gøres krav på dem, er yderligere beskrevet i pkt. 7.6.1 ("*Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer, som har valgt at modtage Aktieverlaget*") i Tilbudsdokumentet.

Vederlaget for eventuelle fraktioner af Tilbudte Sampo-Aktier vil blive betalt af Sampo til Topdanmark til den Topdanmark-konto, der er forbundet med Aktieindskrivningssystemet, til videreformidling til de Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer af Topdanmark på vegne af Sampo, så snart det er praktisk muligt efter afvikling af Ombytningstilbuddet. Betalingen vil blive foretaget til Indskrevne Topdanmark-aktionærs NemKonto eller bankkonto efter omstændighederne. Hvis den Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionær ikke har en NemKonto eller hvis der ikke er registreret en bankkonto i Aktieindskrivningssystemet i den Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærs navn, vil vederlaget for eventuelle fraktioner af de Tilbudte Sampo-Aktier blive opbevaret af Topdanmark på vegne af den Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionær, indtil der er afgivet validerede kontooplysninger til Topdanmark fra den Indskrevne Topdanmark-aktionær (dog med forbehold for almindelige forældelsesregler).

På grund af vilkårene for de Tilbudte Sampo-Aktier holdt i den Fælles Depotkonto, anbefaler Bestyrelsen, at de Indskrevne Topdanmark-aktionærer, der ønsker at acceptere Ombytningstilbuddet og modtage Aktieverlaget, enten (i) flytter deres Topdanmark-Aktier ud af Aktieindskrivningssystemet og til en særskilt værdipapirkonto inden de accepterer Ombytningstilbuddet eller (ii) indsætter oplysningerne på deres særskilte værdipapirkonto i acceptblanketten (Acceptblanket B) for Ombytningstilbuddet, hver især med henblik på at modtage de fulde fordele af at være en aktionær i Sampo efter Gennemførelsen.

For den fulde beskrivelse af vilkårene for modtagelse af Aktieverlaget for Indskrevne Topdanmark-aktionærer henvises til pkt. 7.2 ("*Fremgangsmåde ved accept: for Topdanmark-aktionærer, som er indskrevet i Aktieindskrivningssystemet (Indskrevne Topdanmark-aktionærer)*") og 7.6.1 ("*Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer, som har valgt at modtage Aktieverlaget*") i Tilbudsdokumentet.

Indskrevne Topdanmark-aktionærer som har valgt at modtage kontantvederlag gennem en vendor placement-proces

Sampo vil, på vegne af de Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer, som har valgt at acceptere Ombytningstilbuddet ved at modtage et kontant vederlag, i løbet af afviklingsprocessen udstede og overføre de Tilbudte Sampo-Aktier gennem Euronext Securities Copenhagen til Betalingsagenten. Betalingsagenten vil sørge for, at

disse Tilbudte Sampo-Aktier sælges i markedet inden for en rimelig tidshorisont efter afvikling af Ombytningsstilbudet, uden for USA og i henhold til en centraliseret salgsproces foretaget af Betalingsagenten.

Efter Betalingsagentens salg af de Tilbudte Sampo-Aktier vil kontantprovenuet fra salget blive overført til Topdanmark til den Topdanmark-konto, der er forbundet med Aktieindskrivningssystemet, til videreformidling til de respektive Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer. Kontantprovenuet vil blive overført til den respektive Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærs NemKonto eller bankkonto efter omstændighederne. Hvis den Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionær ikke har en NemKonto eller hvis der ikke er registreret en bankkonto i Aktieindskrivningssystemet, vil kontantprovenuet fra salget af de Tilbudte Sampo-Aktier blive opbevaret af Topdanmark på vegne af den Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionær, indtil der er afgivet validerede kontooplysninger til Topdanmark (dog med forbehold for almindelige forældelsesregler).

For den fulde beskrivelse af vilkår og betingelser for modtagelse af kontantvederlag for de Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer henvises til pkt. 7.6.2 ("*Sælgende Indskrevne Topdanmark-aktionærer, som har valgt at modtage kontantvederlag gennem en vendor placement-proces*") i Tilbudsdokumentet.

8.7 Mulige konsekvenser for Relevante Aktionærer, der ikke accepterer Ombytningsstilbudet

Relevante Aktionærer, der ikke accepterer Ombytningsstilbudet, samt andre Topdanmark-Aktionærer (ekskl. Sampo), kan opleve væsentligt ændrede vilkår for deres investering i Selskabet, hvis Tilbudsgiver efter Gennemførelsen hverken er berettiget eller forpligtet til at indløse eventuelle resterende Topdanmark-Aktier i henhold til gældende dansk ret. I henhold til Selskabsloven er kun aktionærer, der besidder mere end 90% af aktierne og stemmerettighederne i selskabet, berettiget og forpligtet til at indløse de resterende aktier.²³ Tilbudsgiver er i henhold til vilkårene i Sammenlægningsaftalen og Tilbudsdokumentet berettiget til efter eget skøn at sænke tærsklen for, hvornår Minimumskravet for Accept er opfyldt, dvs. at Gennemførelse af Ombytningsstilbudet kan finde sted på trods af, at betingelserne for tvangsindløsning af minoritetsaktionærers aktier i henhold til Selskabsloven ikke er opfyldt.

I så fald kan likviditeten i Topdanmark-Aktierne på Nasdaq Copenhagen blive væsentligt begrænset, hvilket kan have negativ indvirkning på handelskurserne for Topdanmark-Aktierne og Topdanmark-Aktionærernes mulighed for at handle aktierne. Bestyrelsen oplyser endvidere Relevante Aktionær om, at en eventuel forøgelse af Tilbudsgivers forholdsmæssige aktiebeholdning i Selskabet efter Gennemførelsen ikke vil forpligte Tilbudsgiver til at fremsætte et overtagelsestilbud til de resterende Topdanmark-Aktionærer med henblik på at erhverve deres Aktier.

Sampo har i Sammenlægningsaftalen forpligtet sig til på frivillig basis at overholde bl.a. § 6 i Overtagelsesbekendtgørelsen. Hvis Sampo eller en person, der handler i forståelse med Sampo, inden for seks måneder efter dagen for det endelige resultat vedrørende Ombytningsstilbudet indgår en aftale om at erhverve Topdanmark-Aktier på vilkår, der er mere attraktive end de vilkår, der tilbydes de Relevante Aktionærer i Tilbudsdokumentet (herunder eventuelle tillæg), skal Sampo derfor kompensere de Relevante Aktionærer, der har accepteret Ombytningsstilbudet.

Der henvises endvidere til afsnittet "*Risks Relating to the Exchange Offer and Contemplated Post-Completion Integration Measures*" i Prospektet, hvor Tilbudsgiver har angivet en række potentielle konsekvenser for Relevante Aktionærer, der ikke accepterer Ombytningsstilbudet.

²³ Se Selskabslovens § 70 ff.

Bestyrelsen råder de Relevante Aktionærene til nøje at tage højde for de erklæringer, som Tilbudsgiver har fremsat i Prospektet og Tilbudsdokumentet, herunder de ovennævnte potentielle konsekvenser, når de beslutter, om de vil acceptere Ombytningstilbuddet, samt de yderligere bemærkninger nedenfor. I forbindelse med disse bemærkninger understreger Bestyrelsen, at den ikke har nogen faktisk viden eller forventninger om, at Tilbudsgiver vil forsøge at udnytte sin kontrol over Selskabet efter Gennemførelsen på en måde, der er til skade for minoritetsaktionærene. På denne baggrund har nedenstående beskrivelse til formål at gøre de Relevante Aktionærer opmærksomme på en række grundlæggende principper i gældende dansk ret:

Selvom Selskabsloven giver minoritetsaktionærene i et selskab en række beskyttelsesrettigheder, og selvom (i) et selskabs bestyrelse i henhold til dansk ret er forpligtet til at varetage selskabets og alle aktionærers interesser, (ii) de enkelte bestyrelsesmedlemmer er udelukket fra at deltage i beslutninger, hvis det pågældende medlem har eller kan have eller repræsenterer en tredjepart, der har eller kan have en væsentlig interesse, der er i strid med selskabets interesser, i den beslutning,²⁴ og (iii) hverken generalforsamlingen eller bestyrelsen må træffe eller gennemføre en beslutning, der kan give en tredjepart (herunder en aktionær) en utilbørlig fordel på bekostning af selskabet eller dets aktionærer,²⁵ er der ingen garanti for, at beskyttelsesrettighederne giver minoritetsaktionærene tilstrækkelig beskyttelse, og under alle omstændigheder kan håndhævelsen af disse rettigheder være dyr og tidskrævende. I henhold til de generelle principper i dansk ret har en aktionær ingen loyalitets- (på engelsk: "*fiduciary*") eller lignende forpligtelser over for selskabet eller de andre aktionærer.

²⁴ Se Selskabslovens § 131.

²⁵ Se Selskabslovens §§ 108 og 127.

9. OPLYSNINGER OM VISSE EJERANDELE OSV.

9.1 Bestyrelsens og Direktionens ejerandele

Medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen besidder Topdanmark-Aktier og optioner til at erhverve Topdanmark-Aktier som angivet i [Bilag 3](#) til denne Redegørelse.

9.2 Bonusbetalinger

Ingen af medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen modtager bonusbetalinger i forbindelse med afgivelsen eller Gennemførelsen af Ombytningstilbuddet.

9.3 Andre interesser

Der henvises til pkt. 6 vedrørende en række skadesløsholdelser foretaget af Sampo til fordel for bl.a. medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen.

9.4 Uigenkaldelige Tilsagn

Hvert af medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen har afgivet et uigenkaldeligt tilsagn (samlet benævnt de **Uigenkaldelige Tilsagn**), i henhold til hvilket medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen blandt andet har accepteret, på de vilkår og betingelser, der er fastsat i deres respektive Uigenkaldelige Tilsagn, at udbyde alle deres Topdanmark-Aktier i Ombytningstilbuddet, på visse betingelser.

De Uigenkaldelige Tilsagn dækker tilsammen Topdanmark-Aktier svarende til i alt ca. 0,04% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Topdanmark på datoen for denne Redegørelse (ekskl. egne aktier).

De Uigenkaldelige Forhåndstilsagn er betinget af Gennemførelsen.

De Uigenkaldelige Tilsagn afgivet af Direktionen giver medlemmerne deraf mulighed for at sælge visse Topdanmark-Aktier, der er købt eller modtaget mellem datoen for Sammenlægningsaftalen og Gennemførelsen af Ombytningstilbuddet som led i Aktieordningerne.

10. DIVERSE

10.1 Lovvalg

Redegørelsen afgives under og er underlagt dansk ret.

10.2 Fremadrettede udsagn

Denne Redegørelse kan indeholde oplysninger, der udgør fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn, der ikke er historiske fakta, og som er kendetegnet ved, at der anvendes ord som "vurderer", "mener", "forventer", "antager", "forudsår", "overvejer", "har til hensigt", "skønner", "vil", "kan", "fortsætter med", "bør" og lignende udtryk. I denne Redegørelse er fremadrettede udsagn baseret på en række forudsætninger, hvoraf mange er baseret på yderligere forudsætninger. Selv om Bestyrelsen er af den opfattelse, at disse forudsætninger er rimelige på det tidspunkt, hvor de afgives, er de i sagens natur forbundet med betydelige kendte og ukendte risici, usikkerheder, uforudsete begivenheder og andre væsentlige forhold, som er vanskelige eller umulige at forudsige, eller som er uden for Selskabets kontrol. Sådanne risici, usikkerheder, uforudsete begivenheder og andre væsentlige forhold kan bevirke, at de faktiske begivenheder afviger væsentligt fra de forventninger, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med de fremadrettede udsagn. Bestyrelsen har ikke verificeret, og frasiger sig udtrykkeligt ansvaret for de fremadrettede udsagn afgivet af Tilbudsgiver i Tilbudsdokumentet eller i Prospektet og som refereret i denne Redegørelse.

10.3 Målgruppe for Redegørelsen

Redegørelsen er udelukkende rettet mod de Relevante Aktionærer. Ingen andre personer er berettiget til at støtte ret på Redegørelsen.

10.4 Rådgivere

Topdanmark, herunder Bestyrelsen, rådgives af Carnegie Investment Bank AB, Danish Branch (**Carnegie**) som eksklusiv finansiel rådgiver, Kromann Reumert som ledende og dansk juridisk rådgiver, Borenus Attorneys Ltd. som finsk juridisk rådgiver og Allen Overy Shearman Sterling LLP med hensyn til amerikansk ret.

Desuden har Topdanmark anmodet ABG Sundal Collier Denmark, Filial af ABG Sundal Collier ASA, Norge (**ABG Sundal Collier**) om at afgive en uafhængig fairness opinion til Bestyrelsen.

10.5 Sprog

Denne Redegørelse er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser, skal den engelske version have forrang.

10.6 Informationskilder og henvisninger

Oplysningerne i denne Redegørelse vedrørende Sampo-Koncernen er indhentet fra offentligt tilgængelige kilder, herunder Tilbudsdokumentet og Prospektet. Redegørelsen indeholder også henvisninger til eller citater fra Tilbudsdokumentet, Prospektet eller i øvrigt til Sampos intentioner og forventninger, herunder de forventede økonomiske fordele for den Sammenlagte Koncern, der kan opnås ved sammenlægningen af Sampo-Koncernen og Topdanmark-Koncernen. Selskabet og Bestyrelsen påtager sig intet ansvar for: 1) korrektheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger, citater eller forventninger, og 2) Tilbudsgivers eventuelle undladelser af, at oplyse om

begivenheder, der måtte have fundet sted, eller som kan påvirke betydningen eller korrektheden af oplysningerne, citaterne eller forventningerne.

Redegørelsen indeholder en række henvisninger til oplysninger m.m., som findes på Selskabets hjemmeside www.topdanmark.com. Indholdet på Selskabets hjemmeside er ikke en integreret del af denne Redegørelse og er ikke indarbejdet heri ved henvisning.

Redegørelsen indeholder en række henvisninger til Årsrapporten for 2023 og H1 2024-Rapporten. De specifikke afsnit i disse dokumenter, hvortil der henvises i Redegørelsen, er indarbejdet i denne Redegørelse ved henvisning.

Hverken Tilbudsdokumentet eller Prospektet er en integreret del af denne Redegørelse, og er ikke indarbejdet heri ved henvisning eller på anden måde. Selskabet, Bestyrelsen og Direktionen påtager sig intet ansvar for rigtigheden, fuldstændigheden eller tilstrækkeligheden af Tilbudsdokumentet eller Prospektet, idet ansvaret herfor alene påhviler Tilbudsgiver.

Selskabet, Bestyrelsen og Direktionen påtager sig intet ansvar for erklæringer eller udtalelser fremsat af nogen som helst i forbindelse med Ombytningstilbuddet, bortset fra de erklæringer og udtalelser, der er fremsat af Bestyrelsen i denne Redegørelse.

BILAG 1 Aktieordningerne

1 INDLEDNING

- 1.1 Topdanmark har p.t. hhv. en STI-Ordningen, en LTI-Ordning og en ESP-Ordning. STI-Ordningen og LTI-Ordningen er omfattet af den særlige regulering i lov om forsikringsvirksomhed (lov nr. 718/2023 med senere ændringer) og bekendtgørelse nr. 591/2024 om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber for risikotagere og medlemmer af ledelsen og af Topdanmarks aflønningspolitik.
- 1.2 Formålet med dette bilag 1 er at give et ikke-udtømmende resumé af vilkårene for Aktieordningerne.

2 STI-ORDNINGEN

- 2.1 STI-Ordningen er en resultatbaseret ordning, hvor deltagerne har mulighed for at modtage Topdanmark-Aktier på baggrund af fastsatte resultatmål. Målene er baseret på Topdanmarks resultater og deltagerens egne resultater i regnskabsåret.
- 2.2 En deltager kan maksimalt modtage en STI-bonus svarende til 40% af dennes faste løn inkl. pension. Halvdelen af STI-bonussen udbetales i Topdanmark-aktier (eller 60% af STI-bonussen, hvis bonusbeløbet udgør minimum DKK 750.000).
- 2.3 Topdanmark-Aktier tildelt før 2024 (herunder tildelingen i 2024 for resultatåret 2023) er underlagt en 3-årig udskydelsesperiode (4-årig udskydelsesperiode for Direktionen), mens Topdanmark-Aktier tildelt efter 2024 (tildelinger for resultatåret 2024 og fremefter) er underlagt en 4-årig udskydelsesperiode (5-årig udskydelsesperiode for Direktionen) regnet fra tildelingstidspunktet. Topdanmark-Aktierne tildeles STI-deltagerne efter udskydelsesperiodens udløb. Efter udskydelsesperiodens udløb gælder der en 6-måneders lock-up-periode for Topdanmark-Aktier modtaget under STI-Ordningen. Levering af Topdanmark-Aktier under STI-Ordningen er underlagt backtesting- og claw-back-bestemmelser.
- 2.4 Pr. 5. august 2024 er der 28.451 udestående Topdanmark-Aktier under STI-Ordningen.

3 LTI-ORDNINGEN

- 3.1 LTI-Ordningen er en revolverende langsigtet incitamentsordning for hhv. A- og B-deltagere baseret på aktieoptioner til en værdi af op til 10% af deltagernes respektive løn. Vilklårene for A-deltagere er de samme som vilklårene for B-deltagere, bortset fra "bad leaver"-bestemmelserne i tilfælde af ansættelsesforholdets ophør. LTI-Ordningerne A og B 2022 gælder for tildelinger til hhv. A- og B-deltagere tildelt før 2023, mens LTI-Ordningerne A og B 2024 gælder for tildelinger til hhv. A- og B-deltagere tildelt i 2023 og 2024. LTI-Ordningerne B 2022 og 2024 og de tilsvarende LTI-Ordninger A 2022 og 2024 er identiske bortset fra definitionen af kontrolskifte, jf. pkt. 3.5 nedenfor.
- 3.2 Aktieoptionerne under LTI-Ordningen giver deltagerne ret til at erhverve Topdanmark-Aktier til en pris svarende til markedskursen på den sidste handelsdag i regnskabsåret forud for tildelingsåret + 10%. Strikerkursen justeres ved udlodning af udbytte. Optionerne kan udnyttes efter offentliggørelse af den første kvartalsrapport eller offentliggørelse af årets resultat tre år efter tildelingsdatoen. Det betyder, at aktieoptioner tildelt i f.eks. januar 2024 tidligst kan udnyttes efter offentliggørelse af den første kvartalsrapport eller årsrapport i 2027, forudsat at den gældende udskydelses- og lockup-periode for medlemmer af Direktionen og væsentlige risikotagere er udløbet, jf. pkt. 3.3 og 3.4 nedenfor.

- 3.3 For medlemmer af Direktionen og andre væsentlige risikotagere under LTI-Ordninger, gældende forud for tildelingsåret 2024, udskydes minimum 40% (60% hvis værdien overstiger DKK 750.000) af optionerne lineært i en periode på mindst 3 år (for Direktionen mindst 4 år), der starter 1 år fra tidspunktet for beregning af optionstildelingene. Optionerne kan ikke udnyttes før udløbet af 6 måneders lock-up-perioden.
- 3.4 For medlemmer af Direktionen og andre væsentlige risikotagere under LTI-Ordninger, gældende fra tildelingsåret 2024, udskydes minimum 40% (60% hvis værdien overstiger DKK 750.000) af optionerne lineært i en periode på mindst 4 år (for Direktionen mindst 5 år), der starter 1 år fra tidspunktet for beregning af optionstildelingene. Eksempelvis vil 40% af de aktieoptioner, som tildeles i 2024, og som har en 4-årig udskydelsesperiode, først blive overført til deltagerne i hhv. 2025, 2026, 2027 og 2028 i lige store andele. 60% af de tildelte aktieoptioner overføres til deltageren ved tildelingen. Efter at aktieoptionerne er overført til deltageren, starter en 6 måneders lock-up-periode.
- 3.5 Hvis en aktionær (eller en gruppe af aktionærer, der handler i fællesskab) opnår kontrol med mere end (i) 50% af aktierne i Topdanmark eller (ii) 2/3 af aktierne i Topdanmark, skal Topdanmark, i henhold til LTI-Ordningens vilkår (hhv. LTI-Ordning B 2022 og 2024 og LTI-Ordning A 2022 og 2024), give deltagerne mulighed for straksudnyttelse af deres optioner, såfremt udskydelsesperioden (hvis relevant) og lock-up-perioden (hvis relevant) er udløbet, men deltageren endnu ikke har udnyttet optionerne. Forudsat at Ombytningstilbuddet Gennemføres og accepteres af et tilstrækkeligt antal Relevante Aktionærer, vil Gennemførelse af Ombytningstilbuddet medføre, at Sampo opnår mere end 2/3 eller 50% af aktierne i Topdanmark, hvilket i givet fald vil udløse en ret til straksudnyttelse for deltagerne i LTI-Ordningen.
- 3.6 I henhold til vilkårene for LTI-Ordningen, vil datoen for straksudnyttelse være den første dag efter offentliggørelse af Gennemførelsen af Ombytningstilbuddet. Når datoen for straksudnyttelse kendes, skal Topdanmark inden for 7 dage informere deltagerne om muligheden for straksudnyttelse af de udestående aktieoptioner, som kan straksudnyttes i henhold til pkt. 3.5 ovenfor. Hvis deltageren benytter sig af muligheden for straksudnyttelse, skal deltageren inden for 21 dage efter udnyttelsen betale strikekursen for udnyttelsen af aktieoptionerne. Topdanmark skal herefter inden for 5 bankdage overføre et antal Topdanmark-Aktier svarende til antallet af udnyttede aktieoptioner til deltagerens depotkonto.
- 3.7 For at give deltagerne mulighed for at udnytte aktieoptioner, modtage de underliggende Topdanmark-Aktier og udbyde disse som led i Ombytningstilbuddet, vil Topdanmark gøre det muligt for deltagerne at udnytte aktieoptioner, som kan straksudnyttes i henhold til pkt. 3.5 ovenfor, i en periode startende på den 16. handelsdag efter offentliggørelsen af Tilbudsdokumentet. For at sikre, at deltageren ikke modtager Topdanmark-Aktier uden Gennemførelse af Ombytningstilbuddet finder sted, vil afregning af de udnyttede aktieoptioner ske således, at Topdanmark-Aktierne udleveres umiddelbart inden Tilbudsperiodens udløb på vilkår, hvor udnyttelseskursen - hvis Ombytningstilbuddet ikke Gennemføres - tilbagebetales til deltagerne, og de pågældende Topdanmark-Aktier tilbageføres til Topdanmark.
- 3.8 Vilklårene for LTI-Ordningen giver ikke mulighed for kontantafregning af aktieoptionerne, og deltagerne er ikke forpligtet til at sælge deres Topdanmark-Aktier efter straksudnyttelse. Topdanmark vil dog tilbyde deltagerne kontantafregning som et alternativ til udlevering af Topdanmark-Aktierne efter straksudnyttelse i forbindelse med Ombytningstilbuddet. Dette tilbud er ligeledes betinget af Gennemførelse af Ombytningstilbuddet, jf. pkt. 3.7 ovenfor.
- 3.9 Pr. 5. august 2024 er der 583.685 udestående Topdanmark-Aktier under LTI-Ordningen.

4 ESP-ORDNINGEN

- 4.1 ESP-Ordningen er en bruttolønsordning, hvor deltagerne kan reducere deres bruttoløn med et beløb på op til 16,67% med virkning fra den 1. november 2023 og i stedet modtage Topdanmark-Aktier. Deltagerne modtager Topdanmark-Aktier (svarende til 90% af det reducerede beløb) på den første hverdag efter offentliggørelse af regnskabet for 3. kvartal 2024. Deltagerne kan herefter sælge deres Topdanmark-Aktier tre hverdage efter offentliggørelse af regnskabet for 3. kvartal 2024.
- 4.2 Topdanmark kan kun ændre aftalen om deltagelse i ESP-Ordningen i forbindelse med en omstrukturering af Topdanmark, afnotering af Topdanmark-Aktierne fra Nasdaq Copenhagen eller lignende, såfremt der ikke er tale om en væsentlig ændring for deltageren i relation til en tildeling af aktier, der skal beskattes i henhold til ligningslovens § 7P (lovbekendtgørelse nr. 42/2023 med senere ændringer). Derudover kan Topdanmark ændre ESP-Ordningen inden for rammerne af Topdanmarks ledelsesret og med fuld kompensation (tilbagebetaling) til deltagerne.
- 4.3 Såfremt Gennemførelsen af Ombytningstilbuddet har fundet sted tidligere end tre dage efter offentliggørelse af Topdanmarks regnskab for tredje kvartal 2024, annulleres ESP-Ordningen for 2023/2024 af Topdanmark, og den løn, der er opsparet under bruttolønsordningen, tilbagebetales til deltagerne med tillæg af et beløb, der efter skat svarer til den nettoskattefordel eller -besparelse, som deltageren ville have opnået, hvis deltageren var blevet beskattet efter ligningslovens § 7P.
- 4.4 Pr. 5. august 2024 og med udgangspunkt i en aktiekurs på DKK 359, forventer Topdanmark at tildele ca. 152.000 Topdanmark-Aktier under ESP-Ordningen. Det præcise antal Topdanmark-Aktier kan variere afhængig af medarbejderbidrag indtil oktober 2024 og aktiekursen på tildelingstidspunktet.

BILAG 2 Udestående Topdanmark-Aktier / aktieoptioner under Aktieordningerne

Tildelingsår	Udnyttelsesperiode	Strike-kurs*	Direktionen	Koncernledelsen	Andre	Fratrådt	Total
2019	2022-2024	212,5	0	0	0	0	0
2020	2023-2025	256,5	0	0	0	26.469	26.469
2021	2024-2026	194,0	7.766	5.703	1.250	59.686	74.405
2022	2025-2027	327,0	26.958	24.642	69.901	82.957	204.458
2023	2026-2028	360,5	24.815	29.880	51.394	13.710	119.799
2024	2027-2029	342,5	32.894	38.088	81.625	5.947	158.554
			92.433	98.313	204.170	188.769	583.685
Udestående aktieoptioner under LTI-Ordningen							583.685
Udestående allokerede aktier under STI-Ordningen							28.451
Total udestående aktieoptioner/aktier den 5. august 2024							612.136
Medarbejderaktieordning planlagt i slutningen af oktober 2024**							152.000
Egne aktier den 31. December 2023							1.248.705
Udnyttede LTI-aktieoptioner i januar 2024							(117.665)
Udnyttede LTI-aktieoptioner og overførte STI-aktier i april 2024							(35.542)
Udnyttede LTI-aktieoptioner i juli 2024							(293.306)
Egne aktier den 5. august 2024							802.192

*Strike-kursen er blevet justeret med udlodningen på DKK 11,5 vedtaget på Topdanmarks ordinære generalforsamling i april 2024.

**Det præcise antal aktier afhænger af størrelsen på betalingerne fra medarbejderne for perioden fra november 2023 til oktober 2024 og aktiekursen i slutningen af oktober, når programmet afsluttes.

LTI-Ordningen	Overførselsår (januar)											
	Tildelingsår	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Total
2020	16.875	2.434	2.434	2.830	1.896	0	0	0	0	0	0	26.469
2021	0	40.307	7.394	8.948	8.951	8.805	0	0	0	0	0	74.405
2022	0	0	147.539	17.449	17.450	17.457	4.563	0	0	0	0	204.458
2023	0	0	0	86.434	10.293	10.293	10.297	2.482	0	0	0	119.799
2024	0	0	0	0	116.720	9.801	9.801	9.801	9.801	2.632	0	158.544
	16.875	42.741	157.367	115.661	155.310	46.356	24.661	12.283	9.801	2.632	0	583.685

LTI-Ordningen	Udnyttelsesperiode							
Tildelingsår	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Total
2020	24.573	1.896	0	0	0	0	0	26.469
2021	0	65.600	8.805	0	0	0	0	74.405
2022	0	0	199.895	4.563	0	0	0	204.458
2023	0	0	0	117.317	2.482	0	0	119.799
2024	0	0	0	0	146.122	9.801	2.632	158.544
	24.573	67.496	208.700	121.880	148.604	9.801	2.632	583.685

STI-Ordningen	Overførselsår (januar)				
Tildelingsår	2025	2026	2027	2028	Total
2021	2.070	0	0	0	2.070
2022	3.128	7.516	0	0	10.644
2023	0	5.148	6.174	0	11.322
2024	0	0	2.800	1.615	4.415
	5.198	12.664	8.974	1.615	28.451

BILAG 3 Bestyrelsens og Direktionens beholdninger af Topdanmark-Aktier og aktieoptioner

Bestyrelsen:

Navn	Antal af Topdanmark-Aktier pr. 1. august 2024	Antal af aktieoptioner
Jens Aaløse	50	N/A
Cristina Patricia Lage	450	N/A
Maria Helene Hjorth	65	N/A
Elise Bundgaard	2.178	N/A
Mette Jensen	1.250	N/A
Michael Noer	4.222	N/A

Direktionen:

Navn	Antal af Topdanmark-Aktier pr. 1. august 2024	Antal af aktieoptioner
Peter Hermann	21.420	60.300
Lars Kufall Beck	4.273	32.133