



Direktionssekretariatet

Københavns Fondsbørs A/S  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K

Codanhus  
Gammel Kongevej 60  
1790 København V

Tlf. 33 55 45 09  
Fax. 33 55 55 90  
Hjemmeside: [www.codan](http://www.codan)

24. maj 2007

**Fondsbørsmeddelelse nr. 9/2007**

**Vedr.: Codan A/S - Fondskode 1028863 – 8**  
**Codans bestyrelse anbefaler købstilbud fremsat af Royal & Sun Alliance**  
**vedrørende alle de udestående aktier i Codan, der ikke ejes af Royal &**  
**Sun Alliance, for en kontant pris på DKK 605 pr. aktie.**

*Må ikke offentliggøres eller distribueres i Canada, Australien eller Japan.*

RSA Overseas Holdings B.V., der ejer 71,66% af aktierne og stemmere i Codan A/S, svarende til 75,34% afaktierne og stemmerne eksklusiv Codan A/S' egenbeholdning af egne aktier, har fremsat et anbefalet frivilligt købstilbud til minoritetsaktionærerne i Codan A/S. I den anledning offentliggør Codan A/S nedennævnte fondsbørsmeddelelse.

Majoritetsaktionæren i Codan A/S ("Codan"), RSA Overseas Holdings B.V. ("Tilbudsgiver"), som ejer 71,66 % af aktiekapitalen og stemmerne i Codan, svarende til 75,34 % af aktiekapitalen og stemmerne, eksklusiv Codans beholdning af egne aktier, og som er et helejet, indirekte datterselskab af Royal & Sun Alliance Insurance Group plc ("R&SA"), offentliggjorde den 24. maj 2007 et anbefalet købstilbud ("Købstilbuddet") vedrørende alle de udestående aktier i Codan, som de ikke ejer (undtagen egne aktier) ("Codan Minoritets Aktier").

Købstilbuddet fremsættes til alle Codans aktionærer (undtaget aktionærer i Canada, Australien og Japan eller i andre jurisdiktioner, hvor fremsættelsen af Købstilbuddet eller accepten er i modstrid med lovgivningen i den pågældende jurisdiktion), til en pris på DKK 605 pr. aktie reguleret for eventuelle udbytter

eller andre udlodninger, betalt af Codan i tilbudsperioden. Købstilbuddet værdiansætter Codan Minoritets Aktierne til DKK 6,414 millioner, og den samlede udestående aktiekapital i Codan til ca. DKK 26 milliarder.

Codans bestyrelse har enstemmigt anbefalet Købstilbuddet til Codans aktionærer. De tre bestyrelsesmedlemmer, der er ansat hos R&SA, har ikke deltaget i bestyrelsens forhandlinger eller beslutninger vedrørende Købstilbuddet.

### **Vagn Sørensen, formand for Codans bestyrelse udtaler**

*"R&SA har i mange år været majoritetsaktionær i Codan, og derfor er denne udvikling et naturligt skridt for både R&SA og for Codan. Dette bekræfter også Codans strategiske vigtighed indenfor R&SA Gruppen. Codans bestyrelse støtter fuldt op om transaktionen og finder Købstilbuddet værdiføgende for aktionærerne."*

Codan har fået en stærk start på året, og på det grundlag gentager Codan dets forventninger for hele året som anført i Fondsbørsmeddelelse nr. 1/2007 af 8. marts 2007 (Meddelelse om årsrapport for 2006) om en combined ratio i intervallet 90-92 % (baseret på den reviderede diskonteringspraksis beskrevet i denne meddelelse).

Codans bestyrelse er blevet rådgivet af Morgan Stanley & Co. Limited som finansiell rådgiver og Plesner Svane Grønberg som juridisk rådgiver i forbindelse med Købstilbuddet.

### **Resume af Købstilbuddet**

- Vederlaget i henhold til Købstilbuddet er kontant DKK 605 pr. Codan aktie à nominelt DKK 20.
- Købstilbuddet løber indtil den 21. juni 2007 kl. 20:00 (CET) med forventet afregning senest den 29. juni 2007 forudsat, at alle betingelser er opfyldt eller frafaldet på dette tidspunkt.
- Prisen udgør en præmie på 15 % i forhold til slut aktiekursen på Københavns Fondsbørs ("KF") den 23. maj 2007 på DKK 525 og på 18 % i forhold til de sidste 6 måneders volumenvægtede gennemsnitskurs.
- Købstilbuddet er ikke betinget af nogen specifik acceptprocent eller af tilladelser fra offentlige myndigheder.

- Såfremt Tilbudsgiver efter afvikling af Købstilbuddet ejer mere end 90 % af Codans udestående aktiekapital, er det Tilbudsgivers hensigt at iværksætte en tvangsindløsning af minoritetsaktierne og at søge Codans aktier afnoteret fra KF.

For yderligere information vedrørende Købstilbuddet, herunder information om alle vilkår og betingelser og fremgangsmåde ved accept af Købstilbuddet, henvises til "Anbefalet Købstilbud til Aktionærerne i Codan A/S", der er offentliggjort i dag gennem KF.

For yderligere information vedrørende redegørelsen fra Codans bestyrelse i forbindelse med Købstilbuddet henvises til Codans fondsborrsmeddelelse, der er offentliggjort tidligere i dag gennem KF.

Købstilbuddet indeholdende acceptblanket, tilbudsannonce og erklæring fra Codans bestyrelse, vil af Codan blive distribueret til Codans navnenoterede aktionærer med undtagelse af aktionærer med bopæl i jurisdiktioner, i hvilke Købstilbuddet, eller accepten heraf, vil være i strid med gældende lovgivning (herunder, men ikke begrænset til, Canada, Australien og Japan).

Tilbudsdokumentet er tilgængeligt efter forespørgsel til ABN AMRO, tlf. nr. +45 33 96 12 00, og er også tilgængeligt på [www.royalsunalliance.com](http://www.royalsunalliance.com) og [www.codan.dk](http://www.codan.dk).

Spørgsmål kan rettes til:

Investor Relations:

Nils Henrikson

IR Manager

Tlf.: +46 8 693 1086

Email: [nilsenrikson@trygghansa.se](mailto:nilsenrikson@trygghansa.se)

Presse:

Jeanette Fangel Løgstrup

Corporate Communications Director

Tlf.: +45 33 55 23 53

Email: [jlt@codan.dk](mailto:jlt@codan.dk)

Med venlig hilsen

På vegne bestyrelsen

Vagn Sørensen, formand

Venlig hilsen

Codan A/S

Vibeke Krag

Company Secretary

