

## Redegørelse fra bestyrelsen i Maersk Drilling

vedrørende det frivillige offentlige aktieombytningstilbud fremsat den 8. august 2022 af Noble Corporation plc

**Vigtig meddelelse til alle aktionærer i The Drilling Company of 1972 A/S**

*Distribution af denne redegørelse kan være begrænset ved lov. Tilbuddet (som defineret nedenfor) og denne redegørelse er ikke fremsat og vil ikke blive fremsat hverken direkte eller indirekte til aktionærer bosiddende i en jurisdiktion, hvor afgivelse og/eller fremsættelse af Tilbuddet og/eller denne redegørelse eller accept heraf ville være i strid med den pågældende jurisdiktions lovgivning eller andre regler i den pågældende jurisdiktion, eller hvor dette ville kræve registrering, godkendelse eller anmeldelse hos en regulatorisk myndighed, som ikke udtrykkeligt er påtænkt i Tilbudsdokumentet (som defineret nedenfor). Medmindre det kræves i henhold til ufravigelige lovregler, er der ikke (og vil der ikke blive) foretaget nogen handling i nogen anden jurisdiktion end Danmark og USA, som kan tillade Tilbuddet eller tillade besiddelse eller distribution af dette Tilbudsdokument eller noget andet markedsføringsmateriale, der vedrører Tilbuddet, i nogen jurisdiktion, hvor sådanne skridt måtte kræves. Hverken denne redegørelse eller andet materiale vedrørende Tilbuddet må distribueres i nogen jurisdiktion uden for Danmark og USA, hvor en sådan distribution ville kræve nogen form for registrering, forbehold eller andre krav vedrørende tilbud om at købe eller sælge værdipapirer eller distribuere dokumenter eller annoncer i den forbindelse. Personer (herunder, men ikke begrænset til, depositarer, nominees og trustees), som agter at videreformidle denne redegørelse, Tilbudsdokumentet eller noget andet dokument vedrørende Tilbuddet til en jurisdiktion, bør gøre sig bekendt med lovgivningen i den pågældende jurisdiktion og bør endvidere omhyggeligt læse ansvarsfraskrivelsen i Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet, inden de foretager sig noget. Enhver person, der kommer i besiddelse af denne redegørelse, Tilbudsdokumentet eller noget andet dokument vedrørende Tilbuddet, er forpligtet til, forventes og forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle gældende begrænsninger samt at overholde disse og bør konsultere sine professionelle rådgivere i den pågældende jurisdiktion. Manglende overholdelse af sådanne begrænsninger kan udgøre en overtrædelse af lovgivningen og reglerne i den pågældende jurisdiktion. Hverken Maersk Drilling (som defineret nedenfor), Noble (som defineret nedenfor), Tilbudsgiver (som defineret nedenfor), Tilbudsgiver (som defineret nedenfor) eller personer, der handler i forståelse med Tilbudsgiver, som defineret i Tilbudsbekendtgørelsens § 2, stk. 4, 1 påtager sig noget ansvar for nogen persons overtrædelse af enhver sådan begrænsning, eller 2) påtager sig noget ansvar for, om en accept af Tilbuddet uden for Danmark og USA er gyldig i henhold til de relevante gældende lovbestemmelser.*

*Denne redegørelse udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer i Maersk Drilling eller Tilbudsgiver eller en opfordring til at tilbyde at købe eller sælge værdipapirer, i hvert enkelt tilfælde, i henhold til Tilbuddet eller i øvrigt. Beskrivelsen af Tilbuddet i denne redegørelse foregår ikke at være fuldstændig, og Tilbuddet vil udelukkende blive fremsat på baggrund af et af Finanstilsynet godkendt Tilbudsdokument (som defineret nedenfor), som vil indeholde de fuldstændige vilkår og betingelser for Tilbuddet, herunder oplysninger om hvordan Tilbuddet kan accepteres og Fritagelsesdokumentet (som defineret nedenfor). Henvisninger til, citater fra, resuméer eller gentagelser af Tilbuddet, Tilbudsdokumentet eller Fritagelsesdokumentet med tilhørende bilag i denne redegørelse tjener udelukkende som referencepunkter, og Maersk Drillings Bestyrelse påtager sig ikke noget ansvar for nøjagtigheden eller fuldstændigheden af Tilbuddet, Tilbudsdokumentet eller Fritagelsesdokumentet. Maersk Drilling-aktionærer (som defineret nedenfor) anbefales at læse Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet med tilhørende dokumenter, når de offentliggøres, da de vil indeholde vigtig information. Beslutning om at acceptere eller ikke acceptere Tilbuddet bør udelukkende træffes efter en nøje gennemgang af Tilbudsdokumentet, Fritagelsesdokumentet og denne redegørelse udarbejdet af Maersk Drillings Bestyrelse (som defineret nedenfor), som er udarbejdet i overensstemmelse med gældende danske love, regler og bestemmelser.*

Tilbuddet er underlagt oplysningsforpligtelser i henhold til dansk ret og lovgivningen i USA. Tilbuddet vil i USA blive fremsat i henhold til en undtagelse fra visse amerikanske udbudsregler, der fremgår af Rule 14d-1(c) i U.S. Securities Exchange Act of 1934 med senere ændringer ("**Exchange Act**") og i overensstemmelse med Section 14(e) i Exchange Act. Tilbuddet vil være underlagt danske proceduremæssige krav, herunder for så vidt angår tilbagekaldelsesret i tilfælde af fremsættelse af et konkurrerende tilbud, tidsplan for købstilbuddet, afviklingsprocedurer og betalingstidspunkt, som er forskellige fra de regler og fremgangsmåder, der er gældende for købstilbud i USA.

Det kan være vanskeligt for aktionærer at håndhæve deres rettigheder og eventuelle krav i medfør af den amerikanske føderale værdipapirlovgivning, idet Tilbudsgiver og Maersk Drilling befinder sig i en ikke-amerikansk jurisdiktion, og nogle af eller alle deres bestyrelses- og direktionsmedlemmer kan være hjemmehørende i en ikke-amerikansk jurisdiktion. Aktionærer vil muligvis ikke kunne sagsøge et ikke-amerikansk selskab eller dets bestyrelses- eller direktionsmedlemmer ved en domstol uden for USA for overtrædelse af amerikansk værdipapirlovgivning. Det kan desuden være vanskeligt at få et ikke-amerikansk selskab og dets tilknyttede selskaber til at underkaste sig en amerikansk domstols afgørelse.

Accept af Tilbuddet kan have skattemæssige konsekvenser for Maersk Drilling-aktionærer i relation til amerikansk føderal indkomstskat og i henhold til amerikanske delstaters og lokal lovgivning samt dansk, udenlandsk eller anden gældende skattelovgivning som nærmere beskrevet i Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet. Enhver Maersk Drilling-aktionær opfordres til at læse Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet og til at rådføre sig med sin egen uafhængige professionelle rådgiver vedrørende Tilbuddets skattemæssige konsekvenser.

I henhold til normal praksis i Danmark og kravene i dansk lovgivning kan Tilbudsgiver eller enhver enhed, der handler i forståelse med Tilbudsgiveren og enhver af deres respektive nominées eller mæglere (der fungerer som befuldmægtigede eller i lignende egenskab) til enhver tid foretage visse køb eller indgå aftale om køb af Maersk Drilling-aktier eller værdipapirer, der kan konverteres til eller ombyttes med Maersk Drilling-aktier uden for Tilbuddet. Dette kan ske før eller i løbet af Tilbudsperioden. Sådanne køb kan ske enten i markedet til gældende kurser eller som private transaktioner til forhandlede priser, i ethvert tilfælde så vidt muligt under gældende ret (inklusive under Rule 14e-5 af Exchange Act. Enhver oplysning om sådanne køb vil blive meddelt, i det omfang det er påkrævet i henhold til gældende danske love, regler eller bestemmelser.

Visse udsagn heri er fremadrettede udsagn. Fremadrettede udsagn er udsagn (med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger) vedrørende fremtidige begivenheder og Nobles, Maersk Drillings og det sammenlagte selskabs forventede eller planlagte finansielle og driftsmæssige resultater. Ord som "tilsiger", "vurderer", "fortsætter", "forventer", "regner med", "agter", "planlægger", "søger", "vil", "kan", "vil måske", "ville", "kunne", "bør", "estimerer", "forudser", "muligvis" eller lignende udtryk, herunder i negeret form, kendetegner visse af disse fremadrettede udsagn. Fraværet af disse ord betyder dog ikke, at udsagnene ikke er fremadrettede. Andre fremadrettede udsagn kan genkendes i den sammenhæng, hvori udsagnet forekommer.

Der forekommer fremadrettede udsagn en række steder i denne redegørelse. Selvom Maersk Drillings Bestyrelse vurderer, at forventningerne, der er afspejlet i disse fremadrettede udsagn, er rimelige pr. datoen for denne redegørelse, er de fremadrettede udsagn baseret på Maersk Drillings og Maersk Drillings Bestyrelses aktuelle forventninger, skøn, prognoser, forudsætninger og fremskrivninger om Nobles, Maersk Drillings og det sammenlagte selskabs virksomhed og den branche, hvori Noble og Maersk Drilling opererer, samt på oplysninger, som Maersk Drilling og Maersk Drillings Bestyrelse har modtaget fra Noble og/eller Tilbudsgiver, og/eller som er uddraget fra publikationer, rapporter og andre dokumenter udar-

*bejdet af Maersk Drilling, Noble og/eller Tilbudsgiver, de er ikke garantier for fremtidige resultater eller fremtidig udvikling, og de er forbundet med kendte og ukendte risici, usikkerhedsfaktorer og andre væsentlige forhold uden for Nobles, Maersk Drillings, det sammenlagte selskabs eller Maersk Drillings Bestyrelses kontrol, som kan få Nobles, Maersk Drillings og/eller det sammenlagte selskabs faktiske resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, den fremtidige udvikling eller de fremtidige præstationer, der er udtrykt eller underforstået ved disse fremadrettede udsagn.*

*Fremadrettede udsagn i denne redegørelse gælder alene pr. datoen for redegørelsen.*

*Maersk Drillings Bestyrelse har ikke til hensigt og påtager sig ingen forpligtelser til at opdatere de fremadrettede udsagn i denne redegørelse, bortset fra som påkrævet i henhold til lovgivningen eller Nasdaq Copenhagen A/S' regler. Alle efterfølgende skriftlige og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan henføres til Maersk Drillings Bestyrelse, Maersk Drilling eller til personer, der handler, i hvert enkelt tilfælde, på deres vegne, er udtrykkeligt fremsat med de forbehold, der er taget ovenfor og indeholdt i denne redegørelse, i Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet.*

*Oplysningerne i denne redegørelse vedrørende Sammenlægningen (som defineret nedenfor), Tilbudsgiver, personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver, og Noble og dets datterselskaber er baseret på oplysningerne i Tilbudsdokumentet, Fritagelsesdokumentet og andre offentligt tilgængelige oplysninger, medmindre andet udtrykkeligt er angivet.*

*Maersk Drillings Bestyrelse kan ikke verificere Tilbudsgivers erklærede hensigter ifølge Tilbudsdokumentet og ej heller påvirke implementeringen af disse hensigter, medmindre sådanne hensigter er bindende i henhold til Sammenlægningsaftalen (som defineret nedenfor) og dertilhørende aftaler. Enhver erklæring vedrørende Tilbudsgivers hensigter er udelukkende baseret på Tilbudsgivers erklæringer i Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet, medmindre en anden kilde er angivet. Maersk Drillings Bestyrelse er ikke i besiddelse af oplysninger, som kunne give anledning til at betvivle nøjagtigheden af Tilbudsgivers erklæringer vedrørende dennes hensigter eller implementeringen heraf. Ligesom Tilbudsgiver har gjort det i afsnit 1.8 i Tilbudsdokumentet, vil Maersk Drillings Bestyrelse imidlertid gerne understrege, at medmindre andet er udtrykkeligt anført, er alle oplysninger og erklæringer om hensigter og alle andre oplysninger i Tilbudsdokumentet baseret på Tilbudsgivers viden eller hensigter på tidspunktet for Tilbudsdokumentets offentliggørelse, og disse hensigter kan have ændret sig på nuværende tidspunkt eller kan ændre sig på et senere tidspunkt. Der er ingen juridisk forpligtelse til at implementere hensigterne i Tilbudsdokumentet, bortset fra hensigter, der er bindende i henhold til Sammenlægningsaftalen. Det kan således ikke udelukkes, at Tilbudsgiver har ændret eller vil ændre sine erklærede hensigter, og at de hensigter, der er anført i Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet, ikke vil blive implementeret.*

*J.P. Morgan Securities plc ("J.P. Morgan") er godkendt i Storbritannien af Prudential Regulation Authority ("PRA") og reguleres i Storbritannien af PRA og Financial Conduct Authority. J.P. Morgan fungerer eksklusivt som finansiel rådgiver for Maersk Drilling og ingen andre i forbindelse med Tilbuddet og vil ikke betragte nogen anden person som sin klient i forbindelse med Tilbuddet, og J.P. Morgan er ikke ansvarlig over for nogen andre end Maersk Drilling for at yde den beskyttelse, som ydes til klienter i J.P. Morgan eller dets tilknyttede virksomheder eller for at yde rådgivning vedrørende Tilbuddet eller noget andet forhold, der omtales deri.*

**Indholdsfortegnelse**

1	INDLEDNING .....	6
2	RESUMÉ AF TILBUDET .....	6
3	MAERSK DRILLINGS BESTYRELSES KONKLUSION .....	10
4	PROCES FREM TIL FREMSÆTTELSE AF TILBUDET .....	11
5	BAGGRUND FOR MAERSK DRILLINGS BESTYRELSES VURDERING OG ANBEFALING AF TILBUDET ..	13
6	TILBUDSGIVERS HENSIGTER .....	15
7	MAERSK DRILLINGS BESTYRELSES VURDERING AF TILBUDET OG SAMMENLÆGNINGEN .....	19
8	OPLYSNINGER OM VISSE INTERESSER.....	29
9	ØVRIGE VILKÅR .....	32

**Redegørelse af 8. august 2022 fra bestyrelsen ("Maersk Drillings Bestyrelse") i The Drilling Company of 1972 A/S ("Maersk Drilling") i henhold til § 22 i bekendtgørelse nr. 636 af 15. maj 2020 om overtagelsestilbud ("Tilbudsbekendtgørelsen") vedrørende det frivillige offentlige aktieombytningstilbud ("Tilbuddet") fremsat den 8. august 2022 af Noble Corporation plc ("Tilbudsgiver" eller "Topco").**

## **1 Indledning**

### **1.1 Redegørelsens formål**

Denne redegørelse er udarbejdet af Maersk Drillings Bestyrelse med henblik på overholdelse af forpligtelserne i Tilbudsbekendtgørelsens § 22.

I henhold til Tilbudsbekendtgørelsens § 22, stk. 1 skal bestyrelsen for et dansk børsnoteret selskab, som er genstand for et offentligt overtagelsestilbud, udarbejde og offentliggøre en redegørelse, som indeholder bestyrelsens holdning til overtagelsestilbuddet og en begrundelse herfor. Bestyrelsen skal redegøre for sin holdning til konsekvenserne af overtagelsestilbuddet for alle selskabets interesser og til tilbudsgivers strategiske planer for målselskabet samt disses sandsynlige konsekvenser for medarbejderne og selskabets driftssteder.

## **2 Resumé af Tilbuddet**

### **2.1.1 Offentliggørelse af Tilbuddet**

Den 8. august 2022 offentliggjorde Tilbudsgiver sin beslutning om at fremsætte Tilbuddet til aktionærer i Maersk Drilling ("**Maersk Drilling-aktionærerne**"). Tilbuddet blev fremsat i overensstemmelse med en sammenlægningsaftale indgået den 10. november 2021 (som denne er ændret, modificeret eller suppleret fra tid til tid) mellem Maersk Drilling, Noble (som defineret nedenfor), Tilbudsgiver og Noble Newco Sub Limited, et selskab hjemmehørende på Caymanøerne ("**Sammenlægningsaftalen**"). Tilbuddet sammen med de øvrige påtænkte transaktioner aftalt i Sammenlægningsaftalen benævnes i denne redegørelse "**Sammenlægningen**".

Tilbuddet er fremsat på de vilkår og betingelser, der er anført i tilbudsdocumentet af 8. august 2022 ("**Tilbudsdokumentet**"), som er udarbejdet af Tilbudsgiver og godkendt af Finanstilsynet (som offentliggjort af Maersk Drilling ved selskabsmeddelelse nr. 11/2022 den 8. august 2022).

Tilbudsgiver (eller Topco) er et aktieselskab (på engelsk: "public limited company") registreret i henhold til lovgivningen i England og Wales og er for nuværende et indirekte 100% ejet datterselskab af Noble Corporation ("**Noble**"), et selskab med begrænset ansvar, som er stiftet på Caymanøerne. Som uddybet i Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdocumentet vil Noble og dets datterselskaber ("**Noble-koncernen**") blive helejet af Tilbudsgiver i forbindelse med Sammenlægningen.

### **2.1.2 Købsvederlag**

I henhold til Tilbudsdokumentet tilbyder Tilbudsgiver 1,6137 stk. nye og gyldigt udstedte, fuldt indbetalte A-aktier i Tilbudsgiver á nominelt USD 0,00001 pr. aktie ("**Topco-aktier**", der i relation til denne redegørelse skal forstås som både Topco-aktier, der vil blive ansøgt om optagelse til handel på NYSE (som defineret nedenfor) under symbolet "NE" og ejerrettighederne, der vil blive ansøgt godkendt til optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S ("**Nasdaq Copenhagen**") under symbolet "NOBLE", som videre beskrevet nedenfor) som aktievederlag for hver aktie i Maersk Drilling ("**Maersk Drilling-aktierne**") á nominelt DKK 10,00 ("**Ombytningsforholdet**"). De Topco-aktier, der tilbydes i Tilbuddet, vil blive leveret i form af ejerrettigheder til Topco-aktierne (de "**Tilbudte Topco-aktier**") og vil, med forbehold for betingelserne anført i Tilbudsdokumentet,

være fuldt identiske med de øvrige Topco-aktier, herunder med hensyn til udbytte- samt stemmerettigheder. De Tilbudte Topco-aktier vil blive krediteret DTC-deltagerkontoen for Computershare Trust Company, N.A. ("**Computershare**") under navnet Euronext Securities (Copenhagen), som er den officielle danske værdipapir- og clearingcentral, som drives af VP Securities A/S ("**Euronext Securities Copenhagen**"), og disse ejerandele vil derefter blive krediteret de accepterende Maersk Drilling-aktionærens relevante konti i Euronext Securities Copenhagen til afvikling af Tilbuddet og en eventuel Tvangsindløsning (som defineret nedenfor).

Derudover tilbyder Tilbudsgiver Maersk Drilling-aktionærene muligheden for at vælge at modtage et kontantvederlag, i stedet for Topco-aktier, op til et beløb svarende til USD 1.000 pr. Maersk Drilling-aktionær til udbetaling i danske kroner og med forbehold for et samlet maksimum for det kontante vederlag på USD 50 mio. ("**Kontantvalget**").

Hvor en Maersk Drilling-aktionær foretager Kontantvalget, vil kontantvederlaget blive beregnet som produktet af A) antallet af Maersk Drilling-aktier omfattet af Kontantvalget, B) Ombytningsforholdet og C) USD 29,00, som svarer til den volumenvægtede gennemsnitlige lukkekurs på NYSE for ordinære Noble-aktier ("**Noble-aktier**") i de ti handelsdage frem til to hverdage før Tilbudsdokumentets offentliggørelse.

Maersk Drilling-aktionærer, der har foretaget Kontantvalget, vil alt efter omstændighederne modtage 1) USD 1.000 for den omfattede del af deres Maersk Drilling-aktier (det præcise beløb vil være det, der er tættest på eller lig med USD 1.000, beregnet som produktet af beholdningen af Kontante Acceptaktier og det kontantvederlag, hver Kontant Acceptaktie repræsenterer) eller 2) et beløb svarende til den samlede beholdning af deres Maersk Drilling-aktier, hvis beholdningen af Maersk Drilling-aktier udgør en samlet værdi på under USD 1.000, med forbehold for en reduktion som følge af det samlede maksimum for det kontante vederlag på USD 50 mio. En Maersk Drilling-aktionær, der besidder Maersk Drilling-aktier for en samlet værdi på over USD 1.000, kan ikke vælge at modtage mindre end USD 1.000 i kontantvederlag, hvis vedkommende foretager Kontantvalget. Kontantvederlaget udbetales i danske kroner, idet beløbet i DKK omregnes fra USD til vekselkursen den dag, der ligger to hverdage før Tilbudsdokumentets offentliggørelse.

Såfremt det samlede kontantvederlag, der skal betales i Tilbuddet, overstiger USD 50 mio., vil de Maersk Drilling-aktionærer, der har foretaget Kontantvalget, modtage en forholdsmæssig del af det kontante beløb svarende til det antal Maersk Drilling-aktier, de gyldigt har afgivet accepter for i forbindelse med Kontantvalget, og modtage Tilbudte Topco-aktier for deres resterende Maersk Drilling-aktier, der er afgivet accepter for i forbindelse med Tilbuddet.

Der udstedes ingen fraktioner af aktier i Tilbuddet, og enhver Maersk Drilling-aktionær, som ellers ville være berettiget til at modtage en fraktion af en Tilbudt Topco-aktie i henhold til Tilbuddet, vil i stedet modtage et kontantbeløb svarende til den relevante fraktion af en Tilbudt Topco-aktie.

Der henvises til afsnit 4.2 (Aktievederlag), 4.3 (Kontantvederlag), 4.4 (Samlet vederlag, der tilbydes) og 4.5 (Regulering af Købsvederlaget) i Tilbudsdokument for yderligere oplysninger om det tilbudte vederlag.

### 2.1.3 Tilbudsperiode

Tilbuddet er gyldigt fra den 10. august 2022 og udløber den 8. september 2022 kl. 23:59 (dansk tid) eller ved udløbet af en eventuel forlængelse af tilbudsperioden, som Tilbudsgiver måtte beslutte og som anført i Tilbudsdokumentet eller ethvert tillæg dertil ("**Tilbudsperioden**").



#### 2.1.4 *Betingelser for Tilbuddet*

Tilbudsgivers gennemførelse af Tilbuddet er betinget af, at visse betingelser ("**Betingelserne**") opfyldes, frafalder eller indskrænkes i omfang af Tilbudsgiver eller ændres efter gensidig aftale mellem Maersk Drilling og Tilbudsgiver i det omfang, lovgivningen og Sammenlægningsaftalen tillader det.

Betingelserne for gennemførelse af Tilbuddet omfatter (men er ikke begrænset til): Betingelserne for gennemførelse af Tilbuddet omfatter (men er ikke begrænset til): 1) Efter Tilbuddets gennemførelse vil Tilbudsgiver besidde Maersk Drilling-aktier svarende til mindst 80% af den udestående aktiekapital og stemmerettighederne i Maersk Drilling (eksklusive egne aktier) (denne procentdel kan egenhændigt reduceres af Tilbudsgiver til ikke under 70%) ("**Betingelse om Minimumskrav for Accept**"), 2) de påtænkte transaktioner i forbindelse med Sammenlægningen er vedtaget med mindst to-tredjedele flertal blandt Noble-aktionærerne, 3) Topco-aktier, der skal udstedes i forbindelse med Sammenlægningen, herunder i forbindelse med Tilbuddet, er blevet godkendt til notering på New York Stock Exchange ("**NYSE**") og til optagelse til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen, 4) registreringserklæringen på Form S-4 indsendt til U.S. Securities and Exchange Commission samt Fritagelsesdokumentet er erklæret gyldigt og/eller godkendt, 5) ingen gældende lovgivning forbyder eller gør det ulovligt at gennemføre de transaktioner, der er forudsat i Sammenlægningen, 6) alle påkrævede godkendelser eller tilladelser i henhold til konkurrenceretlig regulering eller lovgivningen vedrørende Foreign Direct Investment i de relevante jurisdiktioner skal være indhentet, og 7) Sammenlægningsaftalen er ikke blevet gyldigt opsagt i henhold til dens vilkår.

Registreringserklæringen blev erklæret gyldig den 11. april 2022, og Noble-aktionærerne vedtog de påtænkte transaktioner i forbindelse med Sammenlægningen på en ekstraordinær generalforsamling den 10. maj 2022. Cirka 99% af de afgivne stemninger på generalforsamlingen stemte for Sammenlægningen.

Der henvises til afsnit 4.10 (Betingelser for Gennemførelse) i Tilbudsdokumentet for en fuldstændig beskrivelse af og udtømmende liste over Betingelserne.

#### 2.1.5 *Tilbudsgivers ret til at tilbagekalde Tilbuddet*

Med forbehold for gældende lovgivning og vilkårene i Sammenlægningsaftalen forbeholder Tilbudsgiver sig ret til at tilbagekalde eller lukke Tilbuddet til enhver tid forud for Tilbudsperiodens udløb, 1) hvis en eller flere Betingelser ikke er blevet opfyldt ved Tilbudsperiodens udløb, 2) hvis en eller flere Betingelser bliver umulige at opfylde på et tidspunkt forud for gennemførelse af Tilbuddet, eller 3) hvis det bliver klart på et tidspunkt forud for gennemførelse af Tilbuddet, at en eller flere Betingelser ikke vil blive opfyldt. For så vidt angår betingelserne i afsnit 4.10 g) og h) i Tilbudsdokumentet (vedrørende myndighedsgodkendelser) og uanset foranstående, vil det senest på datoen for offentliggørelsen af det foreløbige resultat af Tilbuddet uigenkaldeligt blive besluttet, hvorvidt disse betingelser for gennemførelse er blevet opfyldt.

Såfremt der fremsættes et konkurrerende tilbud, vil Tilbudsgiver have ret til at tilbagekalde Tilbuddet i henhold til gældende lovgivning og vilkårene i Sammenlægningsaftalen. I tilfælde af et konkurrerende tilbud kan Sammenlægningsaftalen kun opsiges, og Tilbuddet derfor tilbagekaldes, såfremt et konkurrerende tilbud fremsat af en tredjepart, efter forhandlinger mellem Maersk Drilling og Tilbudsgiver, vurderes at være mere fordelagtigt end Tilbuddet og foranlediger Maersk Drillings Bestyrelse til at ændre sin nuværende anbefaling om at acceptere det af Tilbudsgiver fremsatte Tilbud.



En tilbagekaldelse af Tilbuddet vil blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynets OAM database for selskabsmeddelelser og elektroniske medier i overensstemmelse med gældende love, regler og bestemmelser.

Maersk Drilling-aktionærer er bundet af deres accept i hele Tilbudsperioden og er kun berettigede til at tilbagekalde deres accept i tilfælde af et konkurrerende tilbud.

Der henvises til afsnit 4.12 (Ret til at tilbagekalde Ombytningstilbuddet) og afsnit 4.14 (Ret til at tilbagekalde accept) i Tilbudsdokumentet for yderligere oplysninger om tilbagekaldelsesret.

### 2.1.6 *Afvikling*

Baseret på en Tilbudsperiode, der udløber den 8. september 2022 kl. 23:59 CEST, forventes afviklingsdatoen at være 3. oktober 2022. Hvis Tilbudsperioden forlænges, vil afviklingsdatoen blive forlænget tilsvarende.

Ved accept af Tilbuddet vil alle de Maersk Drilling-aktier, der gyldigt er afgivet accept for i Tilbuddet, blive overført til en særskilt værdipapirkonto hos Euronext Securities Copenhagen, og en specifik overdragelsesbegrænsning vedrørende Maersk Drilling-aktierne vil blive registreret i det elektroniske værdipapir system. Samtidig vil et antal midlertidige acceptaktier svarende til det antal Maersk Drilling-aktier, der er afgivet accept for i Tilbuddet ("**Acceptaktier**"), blive registreret på Maersk Drilling-aktionærernes respektive konti hos Euronext Securities Copenhagen. Hver Acceptaktie, som Maersk Drilling-aktionærer modtager, repræsenterer retten til at modtage 1,6137 Topco-aktier ved afvikling.

Efter Tilbudsperiodens udløb vil indehavere af Acceptaktier ("**Acceptaktieindehavere**"), herunder Acceptaktieindehavere der har erhvervet Acceptaktier i markedet, have muligheden for at foretage et Kontantvalg i perioden fra 12. september 2022 og indtil 26. september 2022 kl. 23:59 CEST (forudsat, at Tilbudsperioden slutter den 8. september 2022 kl. 23:59 CEST, og endvidere forudsat at Tilbudsperioden ikke forlænges) og Acceptaktieindehavere forventes at modtage en besked omkring denne mulighed fra deres kontoførende institut. For at foretage et gyldigt Kontantvalg, skal Acceptaktieindehaverne aktivt foretage Kontantvalget gennem deres kontoførende institut eller depotbank. I forbindelse med et Kontantvalg vil det antal Acceptaktier, som ejes af Acceptaktieindehaveren, og som repræsenterer op til USD 1.000 i kontantvederlag, blive ombyttet til et tilsvarende antal øvrige midlertidige aktier, som repræsenterer Maersk Drilling-aktier (de "**Kontante Acceptaktier**") udstedt i en særskilt og foreløbig ISIN-kode DK 0061803293. Hvis det maksimale kontantvederlag på USD 50 mio. overskrides, vil Acceptaktieindehaverne ombytte et tilsvarende mindre antal Acceptaktier til Kontante Acceptaktier. På afviklingsdatoen vil alle Kontante Acceptaktier blive ombyttet til kontantvederlaget.

Acceptaktier, der ikke ombyttes til Kontante Acceptaktier, vil blive ombyttet til Tilbudte Topco-aktier i Euronext Securities Copenhagens elektroniske system i det antal tilgodehavende Tilbudte Topco-aktier, der beregnes i overensstemmelse med Ombytningsforholdet kl. 17:59 CEST på dagen før Tilbuddets gennemførelsesdato. I tilfælde af fraktioner af Tilbudte Topco-aktier vil antallet af Tilbudte Topco-aktier, som den pågældende Acceptaktieindehaver skal modtage i henhold til Tilbuddet, blive nedrundet til det nærmeste lavere hele antal Tilbudte Topco-aktier, og eventuelle resterende Maersk Drilling-aktier, som berettiger indehaveren til fraktioner af Tilbudte Topco-aktier, vil blive afviklet kontant.

Acceptaktierne og de Kontante Acceptaktier har samme aktionærrettigheder som Maersk Drilling-aktierne. Der anvendes særskilte fondskoder for Acceptaktierne og de Kontante Acceptaktier for at give Maersk Drilling-aktionærerne mulighed for fortsat at handle Maersk Drilling-aktier, efter der er givet accept af Tilbuddet, samt for at smidiggøre tekniske aspekter omkring afvikling af Tilbuddet.

Acceptaktierne og de Kontante Acceptaktier er blevet optaget til handel på Nasdaq Copenhagen. For yderligere oplysninger om afvikling af ombytningstilbuddet henvises til afsnit 3.11 (Afvikling) og 9.7 (Teknisk Gennemførelse af Ombytningstilbuddet) i Tilbudsdokumentet.

#### 2.1.7 *Fuldstændige oplysninger om Tilbuddet*

For fuldstændige oplysninger om Tilbuddet henvises til Tilbudsdokumentet af 8. august 2022 og fritagelsesdokumentet af 8. august 2022 ("**Fritagelsesdokumentet**"), som begge er udarbejdet og offentliggjort af Tilbudsgiver og godkendt af Finanstilsynet samt udarbejdet med henblik på Tilbuddet. Begge dokumenter er gjort tilgængelige på Tilbudsgivers hjemmeside, [www.noblecorp.com](http://www.noblecorp.com). Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet på Tilbudsgivers hjemmeside kan også tilgås via et link på Maersk Drillings hjemmeside, [www.maerskdrilling.com](http://www.maerskdrilling.com). I tilfælde af uoverensstemmelse vedrørende Tilbuddet mellem Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet på den ene side og denne redegørelse på den anden side skal bestemmelserne i Tilbudsdokumentet og/eller Fritagelsesdokumentet have forrang.

### **3 Maersk Drillings Bestyrelses konklusion**

På baggrund af den analyse, der er foretaget i denne redegørelse, og under hensyntagen til de fordele og ulemper, som Tilbuddet medfører, har Maersk Drillings Bestyrelse enstemmigt besluttet at anbefale Maersk Drilling-aktionærerne at acceptere Tilbuddet.

Denne redegørelse og anbefaling er baseret på en vurdering af de forhold og faktorer, som Maersk Drillings Bestyrelse har fundet væsentlige for sin evaluering af Tilbuddet, herunder blandt andet den af J.P. Morgan afgivne fairness opinion til Maersk Drillings Bestyrelse den 9. november 2021, som blev bekræftet ved en skriftlig vurdering af 10. november 2021 (som beskrevet i afsnit 7.2 nedenfor), tilslutning fra større aktionærer i form af et Uigenkaldeligt Tilsagn (som defineret nedenfor) og Hensigtserklæringer (som defineret nedenfor), samt Tilbudsgivers erklærede hensigter med hensyn til den fremtidige udvikling af Maersk Drilling og Topco som det sammenlagte selskab.

Denne konklusion skal læses i sammenhæng med redegørelsen i sin helhed.

Uanset denne anbefaling er Maersk Drilling-aktionærerne under alle omstændigheder hver især ansvarlige for at træffe deres egen beslutning om, hvorvidt de skal acceptere Tilbuddet, under hensyntagen til deres individuelle forhold. De faktorer, der omtales i redegørelsen, foregiver ikke at være en fuldstændig liste over overvejelser, som de enkelte Maersk Drilling-aktionærer kan finde relevante, og Maersk Drilling-aktionærerne skal derfor danne sig deres egen mening, for så vidt angår konsekvenserne af at acceptere eller ikke at acceptere Tilbuddet ud fra deres individuelle forhold. Maersk Drilling-aktionærer anbefales at indhente rådgivning hos en uafhængig rådgiver efter behov. I henhold til gældende lovgivning påtager Maersk Drillings Bestyrelse sig intet ansvar for en negativ indvirkning på en Maersk Drilling-aktionær som følge af at have accepteret eller ikke accepteret Tilbuddet.

## **4 Proces frem til fremsættelse af Tilbuddet**

### **4.1 Strategiske overvejelser**

Maersk Drillings Bestyrelse drøfter og vurderer løbende Maersk Drillings resultater, fremtidsudsigter og strategi ud fra de aktuelle og forventede forretningsmæssige og økonomiske forhold vedrørende markedet for offshore-boreydelser samt Maersk Drillings position i branchen. Disse drøftelser har omfattet evaluering af opkøbs- og frasalgsmuligheder samt potentielle strategiske alternativer, herunder virksomhedssammenlægninger eller at forblive et selvstændigt selskab. Ledelsesgruppen i Maersk Drilling har til det formål fra tid til anden indgået i drøftelser med repræsentanter for andre selskaber i branchen, investeringsbanker og andre om mulighederne for at øge værdien for aktionærerne og fremme Maersk Drillings strategiske målsætninger. Indledende drøftelser mellem Noble og Maersk Drilling blev påbegyndt i maj 2021, hvilket førte til indgåelsen af Sammenlægningsaftalen. Der henvises til afsnit 6.5 (*Background of the Business Combination*) i Fritagelsesdokumentet for en nærmere beskrivelse af baggrunden for Sammenlægningen.

Maersk Drilling har fået bistand fra J.P. Morgan som finansiel rådgiver samt Davis Polk & Wardwell London LLP, Allen & Overy LLP og Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab som juridiske rådgivere i forbindelse med Sammenlægningen og processen frem mod Tilbuddet.

### **4.2 Sammenlægningsaftalen**

Den 10. november 2021 meddelte Maersk Drilling og Noble, at de havde indgået Sammenlægningsaftalen, hvori Tilbudsgiver bekræftede og forpligtede sig til på visse betingelser at fremsætte Tilbuddet.

I forbindelse med og med forbehold for gennemførelse af Tilbuddet og Closing af Sammenlægningen bliver Noble-koncernen og Maersk Drilling-koncernen hver især helejede datterselskaber af Tilbudsgiver.

Noble og Maersk Drilling har hver især visse rettigheder til at opsiges Sammenlægningsaftalen. Eksempelvis er det aftalt i Sammenlægningsaftalen, at Maersk Drilling i visse situationer har ret til at opsiges Sammenlægningsaftalen i tilfælde af væsentlig forsinkelse af visse myndighedsgodkendelser, der er nødvendige for at gennemføre Sammenlægningsaftalen.

Der henvises til afsnit 7.1 i (Business Combination Agreement) Fritagelsesdokumentet for en beskrivelse af de væsentligste vilkår i Sammenlægningsaftalen.

### **4.3 Alternative bud**

Sammenlægningsaftalen indeholder bestemmelser, der udelukker Noble og Maersk Drilling fra at søge eller drøfte alternative overtagelsesbud til Sammenlægningen. Navnlig har Maersk Drilling og Noble forpligtet sig til fra datoen for Sammenlægningsaftalen og frem til den sidste handelsdag umiddelbart inden Tilbudsperiodens udløb at undlade at iværksætte eller opfordre til forespørgsler, bud eller tilbud vedrørende alternative bud eller at indgå i eller fortsætte drøftelser eller forhandlinger vedrørende Noble eller Maersk Drilling eller deres respektive datterselskaber i forbindelse med et alternativt bud.

Uanset ovenstående begrænsninger foreskriver Sammenlægningsaftalen, at Maersk Drilling, såfremt Maersk Drilling modtager et skriftligt alternativt bud, må kontakte den pågældende person eller selskab med henblik på at afklare buddets vilkår og betingelser, hvis Maersk Drillings Bestyrelse efter at have rådført sig med sine eksterne juridiske og finansielle rådgivere i god tro vurderer, at et sådant alternativt bud udgør eller med rimelighed kan forventes at føre til et mere fordelagtigt

tilbud, og Maersk Drilling og deres repræsentanter må i givet fald indgå i drøftelser eller forhandlinger med den pågældende person eller selskab vedrørende et alternativt bud.

Der henvises til afsnit 7.1.13 (No Solicitation of Alternative Proposals) i Fritagelsesdokumentet for en fuldstændig beskrivelse af begrænsninger vedrørende alternative bud.

4.4 Uigenkaldeligt Tilsagn og Hensigtserklæringer fra visse Maersk Drilling-aktionærer APMH Invest A/S ("**APMH Invest**") har afgivet et uigenkaldeligt tilsagn (det "**Uigenkaldelige Tilsagn**") over for Noble, Tilbudsgiver og Maersk Drilling, hvori APMH Invest blandt andet har forpligtet sig til a) at acceptere Tilbuddet for så vidt angår de Maersk Drilling-aktier, som APMH Invest ejer, og ikke tilbagekalde en sådan accept, b) at give afkald på retten til at vælge Kontantvalget i Tilbuddet, c) ikke at stemme for en beslutning om at godkende et konkurrerende alternativt bud, og d) med forbehold for visse undtagelser at være bundet af visse overdragelsesbegrænsninger for så vidt angår de Maersk Drilling-aktier, som APMH Invest ejer. Det Uigenkaldelige Tilsagn bortfalder, hvis 1) Sammenlægningsaftalen opsiges i overensstemmelse med vilkårene deri, 2) Tilbudsgiver meddeler, at selskabet ikke har til hensigt at gennemføre eller fortsætte Sammenlægningen, eller 3) Tilbuddet bortfalder eller tilbagekaldes, og der ikke fremsættes noget nyt eller revideret tilbud eller et erstatningstilbud inden for ti hverdage. De Maersk Drilling-aktier, som er omfattet af det Uigenkaldelige Tilsagn, udgør ca. 41,6% af Maersk Drilling-aktierne og stemmerettighederne pr. datoen for Tilbudsdokumentet.

Ud over det Uigenkaldelige Tilsagn har A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond og Den A.P. Møllerske Støttefond, som ejede henholdsvis 8,9% og 3,1% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Maersk Drilling pr. datoen for deres Hensigtserklæringer, erklæret deres hensigt om at acceptere eller foranledige accept af Tilbuddet, for så vidt angår de Maersk Drilling-aktier, de selv ejer ("**Hensigtserklæringerne**").

4.5 Stemmeaftaler indgået med visse aktionærer i Noble  
Noble og Maersk Drilling har indgået stemmeaftaler med visse fonde og kunder, for hvilke Pacific Investment Management Company LLC fungerer som kapitalforvalter ("**Kapitalforvalteren**"), visse fonde og kunder, for hvilke Canyon Capital Advisors LLC og/eller et tilknyttet selskab fungerer som henholdsvis kapitalforvalter, rådgiver eller medrådgiver, samt visse fonde, der rådgives af Golden-Tree Asset Management LP, som tilsammen ejede ca. 53% af de udstedte og udestående aktier i Noble pr. datoen for stemmeaftalerne og 50,1% i henhold til de senest offentliggjorte informationer pr. 28. juli 2022. I henhold til stemmeaftalerne har hver af disse Noble-aktionærer blandt andet forpligtet sig til a) at samtykke til og afgive stemme på (eller foranledige at der afgives stemme på) vedkommendes Noble-aktier 1) for alle i Sammenlægningsaftalen påtænkte anliggender, handlinger og forslag, der kræves vedtaget, samt eventuelle andre anliggender, handlinger eller forslag, der kræves for at gennemføre Sammenlægningen i henhold til Sammenlægningsaftalen, og 2) imod blandt andet et eventuelt konkurrerende alternativt bud, b) at være bundet af visse andre bestemmelser og aftaler vedrørende Sammenlægningen og c) med forbehold for visse undtagelser at være bundet af visse overdragelsesbegrænsninger for så vidt angår en del af deres værdipapirer.

Stemmeaftalerne ophører på det første af følgende tidspunkter: 1) datoen, der ligger ti måneder efter datoen for stemmeaftalernes indgåelse, 2) closingdatoen for Sammenlægningen, og 3) Sammenlægningsaftalens ophør i henhold til dens vilkår. Uanset foranstående har hver enkelt aktionær ret til at bringe den pågældende stemmeaftale til ophør, hvis Sammenlægningsaftalen er blevet ændret på en måde, som i væsentlig og negativ grad påvirker den pågældende aktionær.

På en ekstraordinær generalforsamling den 10. maj 2022 vedtog Noble-aktionærerne de ved Sammenlægningen påtænkte dispositioner. Cirka 99% af de afgivne stemninger på generalforsamlingen stemte for Sammenlægningen.

## **5 Baggrund for Maersk Drillings Bestyrelses vurdering og anbefaling af Tilbuddet**

### 5.1 Maersk Drillings virksomhed og strategi

Maersk Drilling og dets datterselskaber og tilknyttede virksomheder (samlet benævnt "**Maersk Drilling-koncernen**") er en førende aktør inden for offshoreboreindustrien, som leverer offshoreboreydelser til efterforsknings- og produktionsselskaber med henblik på at understøtte (den tidlige del af) deres efterforsknings- og udviklingsaktiviteter. Maersk Drilling-koncernens værdier er baseret på en ambition om at være førende inden for bæredygtighed og på levering af sikre, effektive og pålidelige boreydelser, primært under barske vejrforhold og på store vanddybder. Forretningsmodellen bygger på flere gensidigt understøttende komponenter, der kan sammenfattes som avanceret teknologi, effektiv operationstid og fokus på kunden. Dette er blevet udviklet igennem flere årtier, hvor koncernens vision har været at nedbringe boreomkostninger for kunderne.

Maersk Drilling-koncernens strategi hviler på tre søjler: 1) "Smarter Drilling for Better Value", 2) "Responsible Drilling", og 3) anvendelse af innovationskompetencer med fokus på udvalgte muligheder for energiomstilling. Smarter Drilling for Better Value er Maersk Drilling-koncernens kundeorienterede strategi med henblik på at bistå kunderne til at opretholde og opbygge robuste og fremtidssikrede porteføljer og aktiver i et volatilt prisma. Responsible Drilling repræsenterer Maersk Drilling-koncernens fokus på at skabe værdi for energiselskaber gennem boring af kvalitetsbrønde på en sikker, effektiv og pålidelig måde samtidig med et aktivt fokus på udledningen af drivhusgasser i forbindelse med boreprojekter. Endelig er der potentielle muligheder inden for energiomstilling, hvor Maersk Drilling-koncernen vil kunne udnytte sine teknologiske, drifts- og forretningsmæssige kompetencer. Maersk Drilling-koncernen har afsat ressourcer i sit innovationsteam til at afsøge sådanne muligheder og er i færd med aktivt at afsøge potentielle muligheder sammen med sine kunder og samarbejdspartnere.

### 5.2 Maersk Drillings kapitalstruktur og aktionærkreds

#### 5.2.1 *Maersk Drilling-aktier*

Pr. datoen for denne redegørelse udgør Maersk Drillings registrerede aktiekapital DKK 415.321.120. Aktiekapitalen består af 41.532.112 stk. aktier á nominelt DKK 10,00. Hver aktie giver én stemme.

Maersk Drilling-aktierne er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under handelssymbolet "DRLCO" og ISIN-koden DK0061135753.

#### 5.2.2 *Aktionærer i Maersk Drilling*

Maersk Drillings aktionærkreds består hovedsageligt af danske og internationale institutionelle investorer samt danske privatinvestorer og udgjorde ifølge Maersk Drillings ejerbog ca. 54.000 aktionærer pr. 28. juli 2022. Maersk Drillings beholdning af egne aktier udgjorde pr. 28. juli 2022 141.402 stk. Maersk Drilling-aktier.

Maersk Drillings Bestyrelse bekendt ejede følgende større aktionærer mindst 5% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Maersk Drilling pr. 28. juli 2022:

- APMH Invest A/S ejede 17.283.590 stk. Maersk Drilling-aktier svarende til 41,6% af den samlede aktiekapital og stemmerettighederne i Maersk Drilling

- A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond ejede 3.679.405 stk. Maersk Drilling-aktier svarende til 8,9% af den samlede aktiekapital og stemmerettighederne i Maersk Drilling.

Pr. datoen for denne redegørelse har vi fået oplyst, at hverken Tilbudsgiver, Noble eller deres respektive bestyrelsesmedlemmer eller direktion, og hverken Tilbudsgivers eller Nobles respektive datterselskaber ejer nogen aktier i Maersk Drilling.

### 5.3 Regnskabsoplysninger for Maersk Drilling

Maersk Drilling offentliggjorde den 11. februar 2022 sin årsrapport for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021 ("**Årsrapport for 2021**"), herunder forventninger til 2022. Den 12. maj 2022 offentliggjorde Maersk Drilling sin Q1 periodemeddelelse for de tre måneder, der sluttede den 31. marts 2022 ("**Q1 2022 Periodemeddelelse**").

Der henvises til afsnit 6.3 (Finansielle nøgletal og resultatforventninger for Selskabet) i Tilbudsdokumentet, afsnit 17 (*Operating and Financial Review of the Maersk Drilling Group*) i Fritagelsesdokumentet, Årsrapporten for 2021 for fuldstændige oplysninger om de finansielle resultater for 2021 og forventninger til 2022 samt til Q1 2022 Periodemeddelelsen for udvalgte finansielle oplysninger for de tre måneder, der sluttede 31. marts 2022.

### 5.4 Regnskabsoplysninger for Noble

Der henvises til afsnit 16 (*Operating and Financial Review of the Noble Group*) i Fritagelsesdokumentet for oplysninger om Nobles regnskabsoplysninger for 2021 og forventninger til 2022 samt Nobles regnskabsoplysninger for første kvartal 2022.

### 5.5 Væsentlige kontrakter og bestemmelser om kontrolskifte

Nogle af de aftaler, som Maersk Drilling-koncernen har indgået, indeholder bestemmelser, som træder eller eventuelt vil træde i kraft i tilfælde af et kontrolskifte i Maersk Drilling, herunder en aftale om syndikerede fastlåns- og revolverende kreditfaciliteter ("**Den Syndikerede Facilitetsaftale**"), en fastlånsfacilitet indgået med Danmarks Skibskredit A/S ("**DSF-facilitetsaftalen**") og en brandingaftale indgået mellem Maersk Drilling A/S, A.P. Møller - Mærsk A/S og A.P. Møller Holding A/S og efterlevet af Maersk Drilling ("**Brandingaftalen**").

I forbindelse med Sammenlægningen og Tilbuddet har Maersk Drilling indhentet samtykkeerklæringer fra hver långiver i henhold til den Syndikerede Facilitetsaftale samt skriftligt afkald på visse vilkår og betingelser i henhold til DSF-Facilitetsaftalen, som indebærer, at rettigheder i henhold til henholdsvis Den Syndikerede Facilitetsaftale og DSF-Facilitetsaftalen i forbindelse med et kontrolskifte i Maersk Drilling ikke vil blive udøvet i forhold til Sammenlægningen.

Brandingaftalen regulerer Maersk Drilling-koncernens brug af en række varemærker, navne, fartøjs- og rignavne og andre betegnelser, herunder "Maersk Drilling" som varemærke og virksomhedsnavn, Maersks blå farve og syvtakkede stjerne. Brandingaftalen forventes opsagt i forbindelse med og under forudsætning af gennemførelse af Sammenlægningen og Tilbuddet. Efter aftalens ophør skal Maersk Drilling-koncernen ophøre med at benytte licenserede "Maersk-varemærker", herunder "Maersk"-navnet og den blå "Maersk"-farve, og fjerne alle henvisninger dertil inden for de gældende varselsperioder, herunder ændre virksomhedsnavne, overmale og omdøbe fartøjer m.v. dog med en række praktiske tidsmæssige forbehold.



Der henvises til afsnit 14.2 (Material Contracts of the Maersk Drilling Group) i Fritagelsesdokumentet for en nærmere beskrivelse af visse væsentlige kontrakter i Maersk Drilling-koncernen og gældende bestemmelser om kontrolskifte.

## **6 Tilbudsgivers hensigter**

### **6.1 Tilbudsgivers formål og strategisk rationale**

Tilbuddet fremsættes med henblik på at indsætte Tilbudsgiver som nyt holdingselskab for Noble og Maersk Drilling og at skabe en førende global virksomhed inden for offshoreboring med forbedret markedsførbarhed og salgbarhed samt evne til at tiltrække en bredere og mere diversificeret international investorkreds. Efter gennemførelse af Tilbuddet og Sammenlægningen vil Tilbudsgiver være det øverste moderselskab og eje virksomhederne Noble og Maersk Drilling med henblik på at skabe en førende global virksomhed inden for offshoreboring.

Sammenlægningen bærer et stærk branchemæssigt rationale og vil resultere i en udbyder af varierede offshoreboreydelser, som muliggør en forbedring af kundeoplevelsen igennem det sammenlagte selskabs øgede størrelse, globale rækkevidde og brancheførende innovation.

Det sammenlagte selskab vil have en moderne, avanceret flåde af floaters og jack-up-rigge, der kan operere under både barske og mindre barske vejrforhold, og som vil betjene en bred portefølje af store og attraktive kunder. Sammenlægningen vil kombinere to komplementerende kulturer, der begge har skarpt fokus på at levere sikkerhed og kundetilfredshed på højeste niveau. Det sammenlagte selskab vil være en førende pioner inden for innovation og bæredygtighed. Sammenlægningen vil resultere i en kraftigt forbedret konkurrenceevne takket være det sammenlagte selskabs størrelse.

Det sammenlagte selskab forventes at have et normaliseret indtjeningspotentiale målt på de frie pengestrømme på op til USD 375 mio. i 2023 og fremefter med en særdeles attraktiv pengestrømsrente. Hertil kommer yderligere vækstpotentiale fra en genrejsning af det internationale marked for offshoreboring. Det sammenlagte selskab vil have en særdeles solid balance med en lav nettogearing og betydelig likviditet, herunder en samlet kontantbeholdning på ca. USD 900 mio., hvilket gør selskabet modstandsdygtigt over for konjunkturudsving og giver det mulighed for at fokusere på implementeringen af en langsigtet kapitalforrentningspolitik.

For yderligere oplysninger om Tilbudsgivers strategiske rationale for Tilbuddet henvises til afsnit 7.1 (Baggrund for Ombytningstilbuddet og strategisk rationale) i Tilbudsdokumentet samt afsnit 6.5 (Baggrund for Sammenlægningen) og afsnit 6.6 (The Noble Board of Directors' Reasons for the Business Combination) i Fritagelsesdokumentet for nærmere oplysninger om Tilbudsgivers og Nobles strategiske rationale for Sammenlægningen og Tilbuddet.

### **6.2 Det sammenlagte selskabs finansielle stilling**

Udvalgte ureviderede sammendragne kombinerede proforma-regnskabsoplysninger er udarbejdet af Tilbudsgiver og præsenteret i Fritagelsesdokumentet udelukkende til orientering.

Proforma-regnskabsoplysningerne i Fritagelsesdokumentet er baseret på visse vurderinger og skøn foretaget af Tilbudsgiver alene og giver ikke nødvendigvis en indikation af de driftsresultater eller finansielle stilling, som ville være realiseret, hvis Sammenlægningen var blevet gennemført med virkning fra begyndelsen af den viste periode, ligesom de viste oplysninger ikke nødvendigvis giver en indikation af de fremtidige driftsresultater eller den finansielle stilling for Nobles og Maersk Drillings sammenlagte virksomhed. Den hypotetiske finansielle stilling og driftsresultater medtaget



i de ureviderede proforma-regnskabsoplysninger kan afvige fra Tilbudsgivers faktiske finansielle stilling og driftsresultater.

Der henvises til afsnit 5 (Presentation of Financial Information), afsnit 18 (Unaudited Pro Forma Financial Information), afsnit 19 (Consolidated Prospective Financial Information of the Noble Group) og afsnit 20 (Consolidated Prospective Financial Information of the Maersk Drilling Group) i Fritagelsesdokumentet.

6.3 Det sammenlagte selskabs selskabsstruktur og aktionærkreds  
Efter gennemførelse af Tilbuddet og forudsat at 70.313.224 Topco-aktier udstedes til Noble-aktionærer i forbindelse med Fusionen (som defineret nedenfor), at alle Maersk Drilling-aktionærer accepterer Tilbuddet, og at mellem 64.938.698 Topco-aktier (forudsat Maersk Drilling-aktionærer vælger Kontantvalget op til det maksimale kontantvederlag ifølge Tilbuddet på USD 50 mio.) og 66.792.189 Topco-aktier (hvis ingen Maersk Drilling-aktionærer vælger Kontantvalget) udstedes til Maersk Drilling-aktionærer i forbindelse med Tilbuddet, vil Noble-aktionærer eje mellem cirka 51,3% og 52,0% og Maersk Drilling-aktionærer mellem cirka 48,7% og 48,0% af den samlede udstedte og udestående aktiekapital og stemmerettigheder i Topco. Fusionen ("**Fusion**") betyder fusionen mellem Noble og Noble Newco Sub Limited, et fritaget selskab på Caymanøerne og et direkte, 100% ejet datterselskab af Tilbudsgiver ("**Fusionselskabet**"), med Fusionselskabet som det fortsættende selskab, hvorefter Noble bliver et 100% ejet datterselskab af Tilbudsgiver.

Tilbudsgiver ændrede navn til Noble Corporation plc den 12. maj 2022, som er et aktieselskab, der er skattemæssigt hjemmehørende i Storbritannien og vil få hovedsæde i Houston, Texas.

Inden Tilbuddets gennemførelse vil Tilbudsgiver ansøge om notering af Topco-aktierne, herunder de Tilbudte Topco-aktier, på NYSE og ansøge om optagelse til handel og officiel notering af Topco-aktierne på Nasdaq Copenhagen.

Der henvises til afsnit 24.4 (Expected ownership structure of Topco following the Business Combination) i Fritagelsesdokumentet for en nærmere beskrivelse af det sammenlagte selskabs selskabsstruktur og aktionærkreds efter closing af Sammenlægningen.

6.4 Det sammenlagte selskabs bestyrelse og direktion

6.4.1 *Topcos bestyrelse og direktion*

Det sammenlagte selskabs bestyrelse ("**Topcos Bestyrelse**") vil indledningsvist bestå af syv personer: tre personer udpeget af Maersk Drilling (Claus V. Hemmingsen, Maersk Drillings nuværende bestyrelsesformand, Kristin H. Holth og Alastair Maxwell), tre personer udpeget af Noble (Charles M. (Chuck) Sledge, Nobles nuværende bestyrelsesformand, som bliver bestyrelsesformand i det sammenlagte selskab, Alan J. Hirshberg og Ann D. Pickard) og Robert W. Eifler, Nobles administrerende direktør, som bliver administrerende direktør i det sammenlagte selskab. Richard B. Barker, økonomidirektør i Noble, bliver økonomidirektør i det sammenlagte selskab.

I forbindelse med Closing vil Topco derudover indgå en relationsaftale med Kapitalforvalteren og APMH Invest, som vil indeholde visse rettigheder til at udpege bestyrelsesmedlemmer efter Closing. Særligt vil både Kapitalforvalteren og APMH Invest i henhold til relationsaftalen hver især være berettiget til at udpege a) to kandidater til Topcos Bestyrelse, så længe Kapitalforvalteren eller APMH Invest ejer mindst 20% af de på det pågældende tidspunkt udestående Topco-aktier og b) én

kandidat til Topcos Bestyrelse, så længe Kapitalforvalteren eller APMH Invest ejer mindre end 20%, men mindst 15% af de på det pågældende tidspunkt udestående aktier i Tilbudsgiver.

Der henvises til afsnit 7.3 (Ændringer i Selskabets Bestyrelse og Selskabets Direktion) i Tilbudsdokumentet og afsnit 22 (Board of Directors, Management and Corporate Governance) i Fritagelsesdokumentet for en beskrivelse af Topcos Bestyrelse og Topcos direktion efter gennemførelse af Tilbuddet og Sammenlægningen.

#### 6.4.2 *Topcos bestyrelsesudvalg*

Efter Sammenlægningens gennemførelse vil Topcos Bestyrelse nedsætte fire stående udvalg bestående af uafhængige bestyrelsesmedlemmer, som ikke sidder i direktionen: et revisionsudvalg, et kompensationsudvalg, et nominerings- og governanceudvalg og et sikkerheds- og bæredygtighedsudvalg. Hvert udvalg vil operere i henhold til en instruks, som er godkendt af Topco Bestyrelse og træder i kraft efter Sammenlægningens gennemførelse. Efter Sammenlægningens gennemførelse vil kopi af hver instruks blive lagt op på Tilbudsgivers hjemmeside.

Der henvises til afsnit 22.4 (Committees of the Topco Board of Directors) i Fritagelsesdokumentet for en beskrivelse af Topcos bestyrelsesudvalg efter gennemførelse af Tilbuddet og Sammenlægningen.

#### 6.4.3 *Aktionærernes rettigheder*

Topco-aktier vil have de rettigheder, der er beskrevet i Topcos vedtægter. Topco-aktier giver indehaveren fortegningsret og ret til at modtage udbytte fra udstedelsesdatoen.

Udøvelsen af aktionærrettigheder tilknyttet Topco-aktier vil være anderledes end udøvelsen af aktionærrettigheder tilknyttet Maersk Drilling-aktier, og udøvelse af aktionærrettigheder tilknyttet Topco-aktier vil kræve medvirken af Cede & Co., Depository Trust Company ("**DTC**"), Computershare og Euronext Securities Copenhagen, idet Topco-aktierne repræsenterer rettigheder, der er udstedt til Cede & Co. som depositar for DTC krediteret til Computershares konto i Euronext Securities Copenhagen.

Der henvises til afsnit 4.18 (Aktionærrettigheder for fremtidige indehavere af Topco-aktier og grænseoverskridende afvikling) i Tilbudsdokumentet og afsnit 28 (Description of the Shares and the Share Capital) i Fritagelsesdokumentet for en beskrivelse af gældende aktionærrettigheder for Topco-aktierne efter gennemførelse af Tilbuddet og Sammenlægningen.

#### 6.4.4 *Corporate Governance*

Topco vil rapportere efter gældende danske Anbefalinger for god Selskabsledelse, der er udstedt af Komitéen for god Selskabsledelse i december 2020.

Der henvises til afsnit 22.5 (Corporate Governance) i Fritagelsesdokumentet for en beskrivelse af gældende regler for god selskabsledelse i Topco efter gennemførelse af Tilbuddet og Sammenlægningen.

Topco har valgt at rapportere efter de Danske Anbefalinger for god Selskabsledelse, idet Danmark er en af de jurisdiktioner, hvor Topco-aktierne planlægges optaget til handel og officiel notering (under forudsætning af gennemførelse af ombytningstilbuddet og Sammenlægningen).

#### 6.5 Tvangsindløsning

Hvis Tilbudsgiver efter gennemførelse af Tilbuddet har erhvervet over 90% af de udstedte og udestående Maersk Drilling-aktier og stemmerettigheder, har Tilbudsgiver ved tvangsindløsning i henhold til dansk ret til hensigt at indløse de Maersk Drilling-aktier, som ikke måtte have accepteret og fået ombyttet deres Maersk Drilling aktier ("**Minoritetsaktierne**") i forbindelse med Tilbuddet til enten Topco-aktier eller kontantbeløb efter Maersk Drilling-aktionærernes valg ("**Tvangsindløsningen**"). Enhver ret til fraktioner af Topco-aktier vil blive afviklet kontant.

Tilbageværende indehavere af Minoritetsaktier, som ikke træffer et valg i forbindelse med Tvangsindløsningen, modtager et kontantbeløb i forbindelse med Tvangsindløsningen.

Kontantbeløbet pr. Maersk Drilling-aktie, der skal betales, såfremt Tvangsindløsningen indledes senest tre måneder efter Tilbudsperiodens udløb, vil blive beregnet ud fra samme metode som for kontantvederlaget, der betales i henhold til Tilbuddet.

Hvis Tilbudsgiver efter gennemførelse af Tilbuddet har erhvervet 90% eller derunder af de udstedte og udestående Maersk Drilling-aktier og stemmerettigheder, vil Tilbudsgiver ikke kunne foretage en tvangsindløsning, men vil kunne gennemføre en sådan tvangsindløsning efterfølgende, såfremt Tilbudsgiver øger sin aktiebesiddelse i Maersk Drilling til over 90% af den samlede udestående, udstedte aktiekapital og stemmerettighederne i Maersk Drilling (eksklusive Maersk Drillings beholdning af egne aktier).

Der henvises til afsnit 7.7 (Tvangsindløsning) i Tilbudsdokumentet for en fuldstændig beskrivelse af Tvangsindløsningen.

#### 6.6 Notering af Topco-aktier og afnotering af Maersk Drilling-aktier

Det er Tilbudsgivers hensigt forud for Tilbuddets gennemførelse at ansøge om og opnå notering af Topco-aktierne på NYSE under handelssymbolet "NE" samt at ansøge om og opnå optagelse til handel og officiel notering af de Tilbudte Topco-aktier på Nasdaq Copenhagen under handelssymbolet "NOBLE". Tilbudsgiver har indvilliget i at gøre sit bedste for at sikre, at optagelse til handel og officiel notering af Topco-aktierne på Nasdaq Copenhagen forbliver gyldig i mindst to år efter Closing, og så længe Topcos Bestyrelse finder det passende henset til danske privatinvestorerens position.

Det er desuden Tilbudsgivers hensigt at afnotere Maersk Drilling-aktierne fra Nasdaq Copenhagen på et passende tidspunkt (herunder, i det omfang Nasdaq Copenhagen tillader det, hvis Tilbudsgiver efter gennemførelse af Tilbuddet ejer over 90% af Maersk Drilling-aktierne og stemmerettighederne i Maersk Drilling, eksklusive Maersk Drillings beholdning af egne aktier). Hvis Maersk Drilling-aktierne afnoteres, vil Tilbudsgiver efterfølgende foranledige, at Maersk Drillings vedtægter ændres, således at det fremgår af disse, at Maersk Drilling ikke længere er et noteret selskab, i hvilket tilfælde Maersk Drilling-aktionærerne ikke længere vil drage fordel af den udvidede oplysningspligt, der påhviler Maersk Drilling, så længe dets aktier er optaget til handel på et reguleret marked.

Det forventes, at Maersk Drilling-aktierne vil forblive registreret i Euronext Securities Copenhagen, indtil Tvangsindløsningen er gennemført.

## 7 Maersk Drillings Bestyrelses vurdering af Tilbuddet og Sammenlægningen

I forbindelse med sin beslutning om at anbefale, at Maersk Drilling-aktionærerne accepterer Tilbuddet (som beskrevet i afsnit 3 ovenfor) har Maersk Drillings Bestyrelse gennemgået og drøftet en række forhold vedrørende Tilbuddet, som er anført nedenfor.

Følgende overvejelser og analyser har ikke til hensigt at være udtømmende, men derimod at omfatte de væsentligste faktorer, som Maersk Drillings Bestyrelse har gennemgået og drøftet. I betragtning af de mange forskellige faktorer, Maersk Drillings Bestyrelse har gennemgået og drøftet i forbindelse med sin evaluering af Sammenlægningen og kompleksiteten af disse forhold, fandt Maersk Drillings Bestyrelse det ikke hensigtsmæssigt og har ikke forsøgt at kvantificere eller tildele en relativ eller specifik vægtning til de forskellige faktorer, som er blevet gennemgået som led i beslutningen om at godkende Sammenlægningsaftalen og de herved påtænkte transaktioner, og de afdækkede faktorer nedenfor er derfor ikke anført i nogen bestemt rækkefølge. Derudover kan de individuelle medlemmer i Maersk Drillings Bestyrelse have vægtet faktorerne forskelligt. Maersk Drillings Bestyrelse har foretaget en overordnet gennemgang af de faktorer, der er beskrevet nedenfor, herunder ved grundige drøftelser med Maersk Drillings direktion og eksterne juridiske og finansielle rådgivere.

Maersk Drilling-aktionærerne opfordres til at undersøge alle risici og juridiske forhold, der er beskrevet i Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet, og som måtte være relevante i forbindelse med en beslutning om at acceptere Tilbuddet eller ikke at acceptere Tilbuddet. En beslutning om, hvorvidt man vil acceptere Tilbuddet, indebærer en høj grad af risiko. Investorer bør læse Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet og de dokumenter, der indgår heri i form af henvisninger, i sin helhed og særligt afsnittet "Risikofaktorer" i Fritagelsesdokumentet for en gennemgang af visse risici og andre forhold, investorer bør overveje i forbindelse med Tilbuddet.

### 7.1 Købsvederlag

Nedenstående tabel viser købsvederlaget baseret på det aftalte Ombytningsforhold sammenlignet med lukkekursen pr. Noble-aktie og Maersk Drilling-aktie på henholdsvis NYSE og Nasdaq Copenha-gen den 9. november 2021, hvilket var den sidste handelsdag inden offentliggørelsen af Sammenlægningsaftalen. Efter denne dato har kursen på Noble-aktier og Maersk Drilling-aktier generelt nærmet sig hinanden omkring det aftalte Ombytningsforhold.

	Noble lukkekurs (USD)	Maersk Drilling lukkekurs (USD) <sup>1</sup>	Præmie ved købsvederlag (%)
9. november 2021	USD 28,57	USD 36,00	28%

### 7.2 Fairness opinion

J.P. Morgan har afgivet en vurdering til Maersk Drillings Bestyrelse den 9. november 2021, som blev bekræftet ved en skriftlig vurdering af 10. november 2021, baseret på de deri anførte faktorer, forudsætninger og procedurer, af rimeligheden fra et økonomisk synspunkt over for Maersk Drilling-aktionærerne af det vederlag, der skal betales til disse i forbindelse med Sammenlægningen.

<sup>1</sup> Baseret på Bloombergs lukkekurs i USD den 9. november 2021

### 7.3 Fordele forbundet med Tilbuddet

Maersk Drillings Bestyrelse vurderer, at følgende faktorer vedrørende Tilbuddet vil indebære fordele for Maersk Drilling, herunder for Maersk Drilling-aktionærerne:

- Sammenlægningen vil betyde, at der skabes en førende global virksomhed inden for offshoreboring.
- Det sammenlagte selskab vil have en veldiversificeret flåde og et bredt spænd i omsætningskilder, en solid ordrebog med høj indtjeningsvisibilitet, en solid balance og potentiale for stærke frie pengestrømme, hvilket understøtter potentialet for kapitalafkast til aktionærerne og giver robusthed gennem branchens cyklus.
- Det sammenlagte selskab vil eje og drive en brancheførende flåde af avancerede og moderne flyde- og jack-up-rigge, der kan operere under såvel roligere som barske vejrforhold, og som vil betjene en bred kreds af store velansete kunder i de mest attraktive offshore olie- og gasområder, og selskabet vil dermed være rustet til at reagere på den økonomiske og branchemæssige udvikling, herunder konjunkturudsving.
- Maersk Drillings og Nobles kombinerede kompetencer i forskellige undersegmenter af markedet for offshoreboring, hvor Maersk Drillings flyderigge af høj kvalitet og solide kundekreds, markedstilstedeværelse og ekspertise, særligt inden for jack-up-markedet under barske vejrforhold i Nordsøen, vil kunne styrke Nobles stærke tilstedeværelse i mange af verdens mest attraktive områder på store vanddybder.
- Det sammenlagte selskab kan tiltrække en bredere kreds af investorer grundet et bredt spænd i omsætningskilder, en solid balance med lav gearing og stærk likviditet, forventet betydelig generering af pengestrømme og en solid ordrebog, der giver god omsætnings- og pengestrømsvisibilitet, mulighed for opjustering af ratings, som understøtter investorernes interesse, øget handelsvolumen og generelt øget adgang til international egen- og fremmedkapitalfinansiering.
- Vederlaget, der ydes Maersk Drilling-aktionærerne baseret på Ombytningsforholdet, indebærer en præmie på 28% i forhold til handelskursen for Maersk Drilling-aktier på den sidste handelsdag inden offentliggørelsen af Sammenlægningen baseret på en lukkekurs for Noble på USD 28,57, en lukkekurs for Maersk Drilling på USD 36,00 og Ombytningsforholdet 1,6137.
- Sammenlægningen forventes at give det sammenlagte selskab mulighed for at opnå væsentlige årlige drifts- og omkostningssynergier på USD 125 mio. inden for to år efter Closing, og ventes at resultere i en kraftigt forbedret konkurrenceevne takket være disse synergier og det sammenlagte selskabs størrelse. Uanset foranstående er de forventede fordele og omkostningsbesparelser ved Sammenlægningen samt de dermed forbundne integrationsomkostninger baseret på en række skøn og forudsætninger, der er behæftet med usikkerhed og risici, som kan bevirke, at de faktiske resultater adskiller sig væsentligt fra resultaterne ifølge sådanne omkostningsestimater. Nogle af de forudsætninger, Noble og Maersk Drilling har lagt til grund, såsom realiseringen af visse synergier, vil muligvis ikke blive realiseret inden for den forventede tidsramme eller slet ikke.

- Sammenlægningen anses for at være den bedste tilgængelige mulighed for branchekonsolidering under de aktuelle markedsforhold, og at undlade at udnytte en sådan mulighed kunne på længere sigt få en negativ indvirkning på Maersk Drilling og på værdien af Maersk Drilling-aktierne.
- Tilbudsgiver har i Sammenlægningsaftalen accepteret at støtte den fortsatte drift af Maersk Drillings eksisterende forretning i Nordsøen, hvorved det sammenlagte selskab bevarer værdien af Maersk Drillings virksomhed under barske vejrforhold i Nordsøen, som er udviklet gennem flere årtier, herunder især i Norge.
- Maersk Drillings og Nobles kerneværdier og forretningsprincipper komplementerer hinanden, herunder Maersk Drillings konsekvente fokus på brancheførende sikkerhedsstandarder og kundetilfredshed, hvorved det sammenlagte selskab vil forstærke kundeoplevelsen yderligere.
- Tilbudsgiver har i Sammenlægningsaftalen forpligtet sig til at tilbyde visse vilkår og goder til Maersk Drillings medarbejderstab i en periode efter gennemførelse af Tilbuddet og Sammenlægningen, herunder blandt andet visse minimumsvilkår for fratrædelse.
- Forventningen om at Sammenlægningen vil få en relativt begrænset indvirkning på Maersk Drillings offshore-medarbejdere i form af afskedigelser for at opnå omkostningssynergier, og at Sammenlægningen kan give visse landbaserede medarbejdere mulighed for fortsat ansættelse i det sammenlagte selskab.
- Det sammenlagte selskab vil stræbe efter at benytte best-in-class, innovative metoder med henblik på at fremme bæredygtigheden og udnytte den fremtrædende rolle, Maersk Drilling har opnået gennem sin ambitiøse bæredygtighedsstrategi og målsætning for udledningsreduktioner, hvorved selskabet fortsat vil differentiere sig inden for branchen for offshoreboring også på længere sigt.
- Tilbudsgiver har i Sammenlægningsaftalen forpligtet sig til at følge en politik for genanvendelse af boreriggene, der er i tråd med Maersk Drillings eksisterende standarder.
- Det er Maersk Drillings og Nobles hensigt, at Topco-aktierne skal noteres på både Nasdaq Copenhagen og NYSE, hvilket vil give global synlighed og et styrket investorgrundlag, og Tilbudsgiver vil søge at sikre, at Topco-aktierne bliver handlet på Nasdaq Copenhagen mindst frem til to år efter Closing, og så længe Topcos Bestyrelse finder det passende i forhold til danske privatinvestorers position.
- Tre af de indledningsvist syv medlemmer af Topcos Bestyrelse udpeges af Maersk Drilling (hvoraf op til to medlemmer kan blive udpeget af APMH Invest, såfremt visse betingelser vedrørende minimumskrav til aktiebeholdning er opfyldt), og APMH Invest vil fremadrettet fortsat have ret til at udpege op til to medlemmer af Topcos Bestyrelse på visse betingelser vedrørende minimumskrav til aktiebeholdning.
- Maersk Drilling-aktionærer, herunder aktionærer med en aktiebeholdning med en værdi på mindre end USD 1.000, som udgør en betydelig del (målt på antallet af aktionærer) af Maersk Drillings samlede aktionærkreds, vil i stedet for ombytning af deres Maersk Drilling-

aktier til Topco-aktier kunne sælge op til et vist antal aktier mod et kontantbeløb i henhold til Kontantvalget, som er indeholdt i Tilbuddet.

- Maersk Drillings långivere har, med forbehold for visse betingelser, indvilget i ikke at udnytte deres rettigheder i tilfælde af det kontrolskifte, som kan blive udløst ved Tilbuddets gennemførelse
- Forventningen om, at Maersk Drilling-aktionærer, som er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, og som accepterer at modtage Topco-aktier som vederlag ifølge Tilbuddet, vil have mulighed for at vælge, at aktieombytningen foretages som en skattefri transaktion (i stedet for en skattepligtig transaktion), og således får mulighed for at vælge den foretrukne og mest gunstige skattemæssige behandling af aktieombytningen.

#### 7.4 Ulemper forbundet med Tilbuddet

Ud over ovenstående fordele forbundet med Tilbuddet vurderer Maersk Drillings Bestyrelse, at følgende faktorer vedrørende Tilbuddet kan medføre ulemper for Maersk Drilling, herunder for Maersk Drilling-aktionærer:

- Der forventes at komme reduktioner i Maersk Drillings landbaserede medarbejderstab som følge af integration med henblik på at nå målene for omkostningssynergier, og det sammenlagte selskabs geografiske og strategiske fokus kan være forskelligt fra den nuværende Maersk Drilling-koncerns fokus.
- Risikoen for at Closing ikke sker inden for den planlagte periode eller slet ikke sker, f.eks. hvis betingelserne for gennemførelse ikke er opfyldt, herunder risikoen for at Betingelsen om Minimumskrav for Accept ikke er opfyldt, kan medføre, at Tilbuddet ikke gennemføres.
- Risikoen for at de nødvendige myndighedsgodkendelser for at gennemføre Sammenlægningen er forsinkede eller ikke opnås, eller for at en regulatorisk eller anden myndighed pålægger begrænsninger eller kræver tilsagn i form af frasal, herunder særligt risikoen for, at den britiske konkurrencemyndighed ("**UK CMA**") ikke giver "fase 1" fusionskontrolgodkendelse af Sammenlægningen, hvilket vil kunne forsinke, true eller på anden måde have en negativ indvirkning på Sammenlægningen og/eller Maersk Drillings, Nobles eller det sammenlagte selskab. Den 9. maj 2022 offentliggjorde UK CMA sin beslutning om, at der er rimelig grund til at tro, at et salg af følgende rigge: Noble Hans Deul, Noble Sam Hartley, Noble Sam Turner, Noble Houston Colbert og Noble Lloyd Noble ("**Remedy-riggene**") til en egnet køber sammen med en tilstrækkelig støtteinfrastruktur kan accepteres af UK CMA for at imødekomme dens betænkeligheder i forbindelse med den konkurrenceforringelse, som Sammenlægningen skaber. Den 23. juni 2022 meddelte Noble, at det havde indgået en aktivoverdragelsesaftale ("**Aktivoverdragelsesaftalen**") med en potentiel køber, Shelf Drilling, Ltd. og et af dets datterselskaber, Shelf Drilling (North Sea), Ltd., vedrørende salget af Remedy-riggene. Aktivoverdragelsesaftalen skal godkendes af UK CMA og har til formål at imødegå de potentielle betænkeligheder, som UK CMA identificerede i forbindelse med fase 1 behandlingen af Sammenlægningen. Den 22. juli 2022 påbegyndte UK CMA sin offentlige konsultation, hvor den vil indhente kommentarer fra tredjeparter, inden der sker godkendelse af løsningsforslaget og Shelf Drilling, Ltd. som en egnet køber. Varigheden og resultatet af UK CMA's behandling er fortsat usikker.



- De naturlige udfordringer ved sammenlægningen af to virksomheder med en størrelse, geografisk diversitet og kompleksitet som Maersk Drilling og Noble, herunder risikoen for, at transaktions- og integrationsomkostningerne bliver højere end anslået, at de forventede omkostningssynergier ikke realiseres, at andre forventede fordele ved Sammenlægningen ikke realiseres, og/eller at det sammenlagte selskab ikke indfrier resultatforventningerne.
- Risikoen for en negativ indvirkning på Maersk Drilling, hvis Sammenlægningen trækker ud over en længere periode, herunder et potentielt tab af nøglemedarbejdere, kan påvirke Maersk Drillings evne til at sikre omsætning (nye borekontrakter) og potentielt aflede direktions og nøglemedarbejdernes opmærksomhed.
- Sandsynligheden for at Maersk Drilling vil miste nøglemedarbejdere, navnlig som følge af at det sammenlagte selskab får hovedkvarter i Houston, Texas, og Topcos evne som det sammenlagte selskab til at bevare forholdet til bestemte kunder.
- Muligheden for at det sammenlagte selskab ikke vil eller ikke kan opretholde Maersk Drillings eksisterende forretningsmodel eller strategi, hvilket er afgørende for visse af Maersk Drillings eksisterende kundeforhold.
- Det forhold at visse bestemmelser i Sammenlægningsaftalen kan modvirke alternative sammenlægninger, der involverer Maersk Drilling, herunder at aftalen forbyder Maersk Drilling at opfordre til eller indgå i drøftelser om alternative transaktioner, så længe Sammenlægningen pågår, og at, såfremt Maersk Drillings Bestyrelse tilbageholder, tilbage-trækker eller ændrer sin anbefaling til Maersk Drilling-aktionærerne om at acceptere Sammenlægningen samt i visse andre tilfælde, er Noble berettiget til at opsiges Sammenlægningsaftalen og modtage en kompensation på USD 15 mio. fra Maersk Drilling.
- Muligheden for at det aftalte faste Ombytningsforhold kan medføre, at Maersk Drilling leverer en højere værdi til Nobles aktionærer, end Maersk Drilling har forventet, såfremt aktiekurserne på Maersk Drilling-aktier og Noble-aktier er i Nobles aktionærers favør i perioden op til Tilbuddets gennemførelse.
- Det forhold at Brandingaftalen ventes at blive opsagt, hvilket betyder, at navnet på Maersk Drilling og dets datterselskaber skal ændres til navne, som ikke indeholder licenserede immaterielle rettigheder i henhold til Brandingaftalen, og Maersk Drillings fartøjer og rigge skal omdøbes. Tabet af Maersk Drillings navn og brand kan få en negativ indvirkning på forholdet til kunder, leverandører, medarbejdere og øvrige interessenter. Som følge af Brandingaftalens ophør skal alle forekomster af licenserede varemærker, herunder navnet "Maersk" og Maersks blå farve, desuden fjernes fra alle lokationer, bygninger, anlæg og udstyr, rigge, websteder, uniformer osv., og alle rigge skal males over. Tilbudsgiver har forpligtet sig til at foretage denne "rebranding" senest tre måneder efter Closing (eller en senere dato ifølge aftale med A.P. Møller Holding A/S). Dog forventes overmaling af rigge at skulle foretages inden for fristen i Brandingaftalen, dog med visse praktiske forbehold.
- Det forhold at Maersk Drilling-aktionærer vil have en mindre ejer- og stemmeandel efter Sammenlægningen og kan udøve mindre indflydelse på ledelsen i det sammenlagte selskab, end tilfældet er i det nuværende Maersk Drilling.

## 7.5 Indvirkning af Tilbuddet på Maersk Drillings interesser og strategiske planer, herunder medarbejdere

Maersk Drillings Bestyrelse og Tilbudsgiver har drøftet det sammenlagte selskabs intentioner. I særdeleshed vurderer Maersk Drillings Bestyrelse, at følgende intentioner kan få indvirkning på Maersk Drillings interesser:

- I forbindelse med Sammenlægningen forventes der at ske reduktioner i medarbejderstaben som følge af integration med henblik på at nå målene for omkostningssynergier, og det sammenlagte selskabs geografiske og strategiske fokus kan adskille sig fra den nuværende Maersk Drilling-koncerns fokus. Eksempelvis vil det sammenlagte selskab efter Closing have hovedsæde i Houston, Texas, USA, og det sammenlagte selskab har til hensigt markant at reducere sine aktiviteter i Danmark. Uanset foranstående har Tilbudsgiver accepteret, at den i en periode på ikke mindre end fem år fra Closing vil 1) gøre sig rimelige bestræbelser for at sikre den fortsatte drift af Maersk Drillings eksisterende virksomhed og driftsmodel i Nordsøregionen, 2) afsætte rimelige økonomiske og strategiske ressourcer i Tilbudsgiver og dens datterselskaber til understøttelse af den fortsatte drift af den eksisterende virksomhed og 3) gøre sig rimelige bestræbelser for at sikre, at virksomheden får hovedsæde i Stavanger, Norge, og at den ansvarlige for aktiviteterne efter Closing indledningsvis bliver en person udpeget af Maersk Drilling.
- Usikkerhed om Sammenlægningens indvirkning på medarbejdere, særligt landbaserede medarbejdere, kan forringe Maersk Drillings evne til at fastholde og motivere nøglemedarbejdere. Hvis nøglemedarbejdere opsiger deres stilling som følge af usikkerhed om deres fremtidige rolle og de potentielle komplikationer i forbindelse med Sammenlægningen, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Maersk Drilling-koncernens virksomhed, finansielle stilling og resultater.
- I forbindelse med Sammenlægningen vil den fortsatte udvikling af Maersk Drillings differentierede strategi, herunder Smarter Drilling for Better Value og Responsible Drilling, måske bremse op eller ophøre som følge af potentiel mangel på ressourcer. En sådan mangel på ressourcer kan opstå som følge af problemer med at fastholde eller tiltrække kompetente medarbejdere. Potentielle negative virkninger på kundernes efterspørgsel efter Maersk Drillings produkter kan også påvirke den strategiske udvikling.
- Forud for og efter Closing vil Tilbudsgiver være et aktieselskab stiftet i henhold til lovgivningen i England og Wales. Derudover har Tilbudsgiver til hensigt at få Topco-aktier noteret på NYSE og optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen. Som følge heraf vil Tilbudsgiver, Topco-aktierne og indehaverne af Topco-aktier måske være underlagt love, regler og bestemmelser i flere jurisdiktioner, herunder lovene i USA, Danmark og Storbritannien, samt regler og bestemmelser udstedt af NYSE og Nasdaq Copenhagen.
- Maersk Drillings Bestyrelse består aktuelt af seks medlemmer valgt af generalforsamlingen og to medlemmer valgt blandt medarbejderne i Maersk Drilling A/S i henhold til en frivillig aftale om repræsentation af koncernmedarbejdere. Efter Closing er der aktuelt ingen intention om, at Topcos Bestyrelse skal omfatte medarbejderrepræsentanter, og medarbejderne kan derfor få mindre indflydelse på ledelsen i det sammenlagte selskab, end tilfældet er i det nuværende Maersk Drilling.

- Tilbudsgiver har blandt andet indvilget i, at den i en periode på et år efter Closing vil yde hver enkelt medarbejder i Maersk Drilling eller dets datterselskaber (såfremt han eller hun fortsat er ansat i Tilbudsgiver eller dennes datterselskaber efter Closing) med en basisløn, kort- og langsigtet incitamentsaf lønning og medarbejdergoder, som ikke er mindre gunstige end de vilkår, en sådan medarbejder havde umiddelbart forud for Closing. Tilbudsgiver har endvidere indvilget i umiddelbart efter Closing at nedsætte et udvalg for at vurdere, hvorvidt ændringer i medarbejdernes vilkår er væsentlige ændringer, som er til skade for den/de pågældende medarbejder/e, i hvilket tilfælde den/de pågældende medarbejder/e måske vil blive anset for at være blevet afskediget. Udvalget skal bestå af et lige antal repræsentanter, som var Noble-medarbejdere umiddelbart forud for Closing, og repræsentanter, som var Maersk Drilling-medarbejdere umiddelbart forud for Closing, og udvalget skal bestå indtil et år efter Closing. Eventuelle ikke-fortsættende medarbejdere, som får meddelelse om, at de opsiges inden for 18 måneder efter Closing, vil opnå fratrædelsesvilkår, som ikke er mindre gunstige end de minimumsvilkår, som afspejler Maersk Drillings tidligere fratrædelsespraksis.

Der henvises endvidere til afsnit 0 og 7.4 med hensyn til yderligere faktorer vedrørende Tilbuddet, som kunne have indvirkning på Maersk Drillings interesser.

7.6 Mulige konsekvenser for Maersk Drilling-aktionærer, der accepterer Tilbuddet  
Maersk Drilling-aktionærer, som har til hensigt at acceptere Tilbuddet, bør overveje følgende mulige konsekvenser:

- Maersk Drilling-aktionærerne er bundet af deres accept af Tilbuddet i hele Tilbudsperioden. Enhvert accept af Tilbuddet er således bindende og uigenkaldelig for Maersk Drilling-aktionærer, der accepterer Tilbuddet. Uanset foranstående har Maersk Drilling-aktionærerne ret til at tilbagekalde deres accept i tilfælde af et konkurrerende tilbud i henhold til Tilbudsbekendtgørelsens § 29. Der henvises til afsnit 4.14 (Ret til at tilbagekalde accept) i Tilbudsdokumentet for yderligere oplysninger om tilbagekaldelsesret.
- Ombytningsforholdet er fast og vil ikke blive ændret i tilfælde af udsving i markedskursen på Noble-aktierne eller Maersk Drilling-aktierne. Markedsværdien af Noble-aktier og Maersk Drilling-aktier på tidspunktet for Closing kan afvige betydeligt fra værdien på datoen for indgåelse af Sammenlægningsaftalen, datoen for denne redegørelse, datoen for Maersk Drilling-aktionærernes accept af Tilbuddet eller ved Tilbudsperiodens udløb. Da Ombytningsforholdet ikke vil blive ændret til at afspejle eventuelle ændringer i markedskursen på Noble-aktierne eller Maersk Drilling-aktierne, kan værdien af det vederlag, der betales til de Maersk Drilling-aktionærer, der accepterer Tilbuddet, være lavere eller højere end markedsværdien af deres Maersk Drilling-aktier på tidligere tidspunkter.
- Closing og Tilbuddets gennemførelse er betinget af opfyldelsen af Betingelsen om Minimumskrav for Accept, medmindre Tilbudsgiver måtte frafalde denne i overensstemmelse med Tilbudsdokumentets vilkår. Ved Tilbuddets gennemførelse kan Tilbudsgiver således eje mere end 80% (eller, hvis andelen egenhændigt reduceres af Tilbudsgiver, mere end 70%), men ikke mere end 90% af den samlede aktiekapital og stemmerettighederne i Maersk Drilling. I henhold til dansk ret skal Tilbudsgiver eje mere end 90% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Maersk Drilling (eksklusive Maersk Drillings beholdning af egne aktier) for at implementere Tvangsindløsningen. Selvom Tilbudsgiver måske vil kunne gennemføre en Tvangsindløsning, hvis Tilbudsgiver efterfølgende erhverver mere end 90% af Maersk

Drillings udestående aktier og stemmerettigheder (eksklusive beholdningen af egne aktier), eksempelvis hvis Tilbudsgiver erhverver yderligere Maersk Drilling-aktier, eller hvis Maersk Drilling tilbagekøber Maersk Drilling-aktier, kan der ikke gives nogen garanti for, at dette vil ske. Hvis Tilbudsgiver ikke erhverver alle udstedte og udestående Maersk Drilling-aktier, vil Maersk Drilling ikke være et 100% ejet datterselskab af Tilbudsgiver, og minoritetsaktionærer i Maersk Drilling vil have visse minoritetsbeskyttende rettigheder i henhold til dansk ret og Topcos vedtægter. Hvis erhvervelsen af alle Maersk Drilling-aktierne bliver midlertidigt eller permanent forsinket, kan det få negativ indvirkning på Tilbudsgivers evne til at integrere Maersk Drillings aktiviteter, herunder at opnå de ønskede forretningsmæssige fordele og synergier, samt på markedsværdien af Topco-aktierne og Tilbudsgivers adgang til kapital og andre finansieringskilder på acceptable vilkår.

- Hvis Tilbudsgiver ikke erhverver mere end 90% af Maersk Drilling-aktierne, kan det også medføre, at Tilbudsgiver ikke formår at afnotere Maersk Drilling-aktierne fra Nasdaq Copenhagen. Nasdaq Copenhagen vil måske afvise at afnotere Maersk Drilling-aktierne, hvilket kunne medføre strengere compliance-relaterede forpligtelser for det sammenlagte selskab og påvirke Tilbudsgivers evne til at integrere Maersk Drillings og Nobles virksomheder og aktiviteter. Hvis anmodningen om at afnotere Maersk Drilling-aktierne afvises, kan det endvidere øge omkostningerne forbundet med Sammenlægningen og de samlede udgifter for det sammenlagte selskab.
- I forbindelse med gennemførelse af Sammenlægningen vil Topco-aktierne blive noteret og handlet både på NYSE og på Nasdaq Copenhagen. Selvom Topco-aktierne handles på begge markeder, kan kursen og handelsvolumen variere betydeligt på begge markeder, uafhængigt af aktiekursen eller handelsvolumen på det andet marked. Hvis indehavere af Topco-aktier beslutter primært at handle på den ene markedsplads frem for den anden, kan det også få væsentlig negativ indvirkning på likviditeten i og markedskursen på Topco-aktierne. I hvert enkelt tilfælde kan investorerne prøve at sælge eller købe Topco-aktier for at udnytte en eventuel kursforskel mellem de to markeder via en proces, som omtales som arbitrage. Enhver arbitrageaktivitet kan skabe uventede udsving både i kursen på Topco-aktierne på begge fondsbørser eller i den volumen af Topco-aktier, som kan handles på begge markeder. Derudover vil indehavere af Topco-aktier i begge jurisdiktioner ikke umiddelbart kunne overføre aktierne til handel på det andet marked uden at gennemføre fornødne procedurer med Topcos overdragelsesagent/ejerbogsførere. Dette kan medføre forsinkelser og yderligere omkostninger for Topcos aktionærer.
- I henhold til Sammenlægningsaftalen skal Tilbudsgiver gøre sit yderste for at sikre, at optagelse til handel og officiel notering af Topco-aktierne på Nasdaq Copenhagen forbliver gyldig mindst to år efter Closing og så længe Topcos Bestyrelse finder det passende i forhold til danske privatinvestorers position. Hvis Topcos Bestyrelse efter den anden årsdag for Closing finder det passende i forhold til danske privatinvestorers position, kan Topco-aktierne blive afnoteret fra Nasdaq Copenhagen. Det kan endvidere få indvirkning på den skattemæssige behandling, da Topco-aktierne ikke længere vil blive anset for at være optaget til handel på et reguleret marked i EU.
- Nuværende Maersk Drilling-aktionærer, som er hjemmehørende i Danmark, og som accepterer Tilbuddet og ombytter deres Maersk Drilling-aktier, kan blive pålagt yderligere geby-

rer fra deres kontoførende institutter, da ejerskabet af Topco-aktier kan blive betragtet som en udenlandsk investering af danske kontoførende institutter.

- De skattemæssige konsekvenser ved accept af Tilbuddet vil afhænge af den enkelte Maersk Drilling-aktionærs skatteforhold. Det forventes, at Maersk Drilling-aktionærer, som er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, og som accepterer at modtage Topco-aktier som vederlag ifølge Tilbuddet, vil have mulighed for at vælge, at aktieombytningen foretages som en skattefri transaktion (i stedet for en skattepligtig transaktion), og således får mulighed for at vælge den foretrukne og mest gunstige skattemæssige behandling af aktieombytningen. Maersk Drillings Bestyrelse anbefaler, at Maersk Drilling-aktionærene vurderer deres egne skattemæssige forhold og om nødvendigt rådfører sig med deres egne professionelle rådgivere.
- Rettighederne for indehavere af Topco-aktier, som modtages af Maersk Drilling-aktionærene i forbindelse med Sammenlægningen, vil være forskellige fra rettighederne for indehavere af Maersk Drilling-aktier som følge af forskellen mellem dansk og engelsk ret (der henvises til afsnit 28.3 (Comparison of English corporate law, the Topco Articles of Association and Danish Corporate law) i Fritagelsesdokumentet for en beskrivelse af visse væsentlige forskelle mellem dansk og engelsk ret).
- De Tilbudte Topco-aktier repræsenterer rettigheder til aktier udstedt til Cede & Co. som depotbank for DTC og krediteret kontoen for Computershare Trust Company, N.A. under navnet Euronext Securities Copenhagen. Maersk Drilling-aktionærene oplyses om, at udøvelsen af de aktionærrettigheder, der er knyttet til de Tilbudte Topco-aktier, vil afvige fra måden, hvorpå aktionærrettighederne knyttet til deres Maersk Drilling-aktier udøves, og at det vil kræve medvirken fra Cede & Co. DTC, Computershare og Euronext Securities Copenhagen. Særligt vil Cede & Co. være de eneste, der direkte kan udøve de rettigheder, der er knyttet til disse Topco-aktier i henhold til Topcos vedtægter. Cede & Co. skal udøve de rettigheder, der er knyttet til Topco-aktierne, i henhold til instruks fra de relevante reelle ejere. Endvidere bør Maersk Drilling-aktionærene bemærke, at udøvelsen af visse aktionærrettigheder kan være forbundet med gebyrer eller andre omkostninger.
- Topco forventes at være berettiget til fordelene i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem Danmark og Storbritannien, for så vidt angår udbytteudlodninger fra Maersk Drilling, hvilket vil medføre, at udbytte vil kunne udloddes fra Maersk Drilling til Topco uden dansk udbytteskat. De danske skattemyndigheder kan dog beslutte, at Topco ikke er berettiget til sådanne fordele og derfor ikke er berettiget til fritagelse for indeholdelse af skat på udbytte fra Maersk Drilling. Hvis de danske skattemyndigheder antager dette synspunkt, kan det øge Topcos skattebyrde og dermed få negativ indvirkning på dets pengestrømme og finansielle stilling, og det kan forringe Maersk Drillings evne til at udbetale udbytte.

7.7 Mulige konsekvenser for Maersk Drilling-aktionærer, der ikke accepterer Tilbuddet  
Maersk Drilling-aktionærer, som ikke har til hensigt at acceptere Tilbuddet, bør overveje følgende mulige konsekvenser:

- Snarest muligt efter Closing (som indbefatter Tilbuddets gennemførelse), såfremt Tilbudsgiver ejer over 90% af Maersk Drilling-aktierne og stemmerettighederne i Maersk Drilling,

eksklusive Maersk Drillings beholdning af egne aktier), har Tilbudsgiver til hensigt at indløse de Maersk Drilling-aktier, som ikke måtte være ombyttet i Tilbuddet gennem Tvangsindløsningen. Tvangsindløsningen vil fjerne eventuelle tilbageværende minoritetsejerandele i Maersk Drilling efter Tilbuddets afvikling. Som følge af de lovmæssige rammer for Tvangsindløsningen kan Maersk Drilling-aktionærer, som ikke ombytter deres Maersk Drilling-aktier i Tilbuddet, modtage et andet (herunder et lavere) beløb eller en anden form for vederlag, end de ville have modtaget, hvis de havde ombyttet deres Maersk Drilling-aktier i Tilbuddet. Hvis værdien af de Topco-aktier, der tilbydes som kompensation i forbindelse med en Tvangsindløsning, er faldet efter Sammenlægningens gennemførelse, vil Tilbudsgiver derudover ikke nødvendigvis være forpligtet til at betale de Maersk Drilling-aktionærer, der ikke ombyttede deres Maersk Drilling-aktier i Tilbuddet, den implicitte værdi af købsvederlaget, der blev modtaget af de Maersk Drilling-aktionærer, som ombyttede deres aktier i Tilbuddet.

- Closing og Tilbuddets gennemførelse er betinget af opfyldelsen af Betingelsen om Minimumskrav for Accept, medmindre Tilbudsgiver måtte frafalde denne i overensstemmelse med Tilbudsdokumentets vilkår. Ved Tilbuddets gennemførelse kan Tilbudsgiver således eje mere end 80% (eller, hvis andelen egenhændigt reduceres af Tilbudsgiver, mere end 70%), men ikke mere end 90% af den samlede aktiekapital og stemmerettighederne i Maersk Drilling. I henhold til dansk ret skal Tilbudsgiver eje mere end 90% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Maersk Drilling (eksklusive Maersk Drillings beholdning af egne aktier) for at implementere Tvangsindløsningen. I tilfælde af Closing og hvis Tilbuddet gennemføres, men Tilbudsgiver ikke er i stand til at gennemføre Tvangsindløsningen, da den ikke ejer over 90% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Maersk Drilling, vil der udestå ikke-erhvervede Maersk Drilling-aktier. Tilbudsgiver vil i dette tilfælde have det fornødne flertal til at træffe beslutninger på Maersk Drillings generalforsamling om de vigtigste strukturelle forhold, f.eks. valg og afsættelse af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, vedtægtsændringer, kapitalforhøjelser til markedskurs samt omstrukturering, fusion eller spaltning af Maersk Drilling. Tilbageværende minoritetsaktionærer i Maersk Drilling vil have visse minoritetsbeskyttende rettigheder i henhold til dansk ret, f.eks. retten til at deltage i og tage ordet på generalforsamlinger samt retten til at få et bestemt emne optaget på dagsordenen for generalforsamlinger.
- Det er Tilbudsgivers hensigt at søge at afnotere Maersk Drilling-aktierne fra Nasdaq Copenhagen på et passende tidspunkt (herunder, i det omfang Nasdaq Copenhagen tillader det, hvis Tilbudsgiver efter Closing ejer under 90% af Maersk Drilling-aktierne og stemmerettighederne i Maersk Drilling, eksklusive Maersk Drillings beholdning af egne aktier). Hvis aktierne afnoteres, vil Tilbudsgiver efterfølgende foranledige, at Maersk Drillings vedtægter ændres, således at det fremgår af disse, at Maersk Drilling ikke længere er et børsnoteret selskab. Hvis Tilbudsgiver ikke ejer over 90% af alle Maersk Drilling-aktierne og stemmerettighederne ved Tilbuddets Gennemførelse, og Nasdaq Copenhagen ikke godkender ophøret af handlen med og afnoteringen af Maersk Drilling, vil andelen af frit omsættelige Maersk Drilling-aktier i markedet blive markant reduceret, hvilket kan medføre større kursudsving samt risikoen for, at købs- eller salgsordrer på Maersk Drilling-aktierne på Nasdaq Copenhagen ikke vil blive gennemført rettidigt.
- Tilbuddets gennemførelse er betinget af visse betingelser, herunder bl.a. Minimumskravet for Accept. Hvis der ikke er et tilstrækkeligt antal Maersk Drilling-aktionærer, som acceptere-



rer Tilbuddet, således at Minimumskravet for Accept kan opfyldes, kan Tilbudsgiver tilbagekalde eller ophæve Tilbuddet, hvorefter Tilbuddet vil bortfalde uigenkaldeligt, og Closing ikke vil indtræffe. Hvis Tilbuddet bortfalder, og Closing ikke indtræffer, vil Maersk Drilling-aktionærerne fortsat eje Maersk Drilling-aktier, men markedsværdien af Maersk Drilling-aktierne og Maersk Drillings evne til at hente kapital eller opnå andre finansieringskilder på acceptable vilkår kan blive påvirket negativt.

Maersk Drillings Bestyrelses redegørelse samt visse oplysninger i dette afsnit er i sagens natur fremadrettede og bør læses på baggrund af advarslen om fremadrettede udsagn i denne redegørelse, Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet.

## **8 Oplysninger om visse interesser**

8.1 Medlemmer af Maersk Drillings Bestyrelse og direktionens øvrige interesser  
Bestyrelsesformanden i Maersk Drilling, Claus V. Hemmingsen, som er et af de tre bestyrelsesmedlemmer, der udpeges til Topcos Bestyrelse af Maersk Drilling efter Closing, er bestyrelsesmedlem i A. P. Møller Holding A/S, Den A.P. Møllerske Støttefond og A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til Almene Formaal (A.P. Møller Fonden). Kristin H. Holth og Alastair Maxwell, som begge er medlem af Maersk Drillings Bestyrelse, vil blive udpeget til Topcos Bestyrelse efter Closing. Caroline Alting, et medlem af Maersk Drillings Bestyrelse, vil blive Senior Vice President - Operational Excellence hos Tilbudsgiveren. Næstformanden for bestyrelsen i Maersk Drilling, Robert M. Uggla, er Chief Executive Officer i A. P. Møller Holding A/S, formand for bestyrelsen i APMH Invest og formand for bestyrelsen i A.P. Møller-Mærsk A/S. Derudover vil Robert M. Uggla måske fra tid til anden modtage udlodninger fra A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond baseret på fondens vedtægter som følge af hans familierelation til grundlæggeren af A.P. Møller-Mærsk A/S. A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond ejer 8,9% af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Maersk Drilling. Et medlem af Maersk Drillings Bestyrelse, Martin N. Larsen, er Chief Financial Officer i A.P. Møller Holding A/S og bestyrelsesmedlem og Chief Executive Officer i APMH Invest. APMH Invest ejer ca. 41,6% af Maersk Drilling-aktierne.

Som yderligere beskrevet i afsnit 4.4 har APMH Invest afgivet Uigenkaldeligt Tilsagn, og A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond og Den A.P. Møllerske Støttefond har afgivet Hensigtserklæringer.

Medlemmerne af Maersk Drillings bestyrelse Claus V. Hemmingsen, Robert M. Uggla og Martin N. Larsen anses ikke som værende uafhængige bestyrelsesmedlemmer på grund af ovennævnte tilhørsforhold.

Følgende personer er Maersk Drillings bestyrelsesmedlemmer og direktører, som vil blive bestyrelsesmedlemmer og direktører i Tilbudsgiver i forbindelse med closing af Sammenlægningen: Claus V. Hemmingsen, Kristin H. Holth og Alastair Maxwell (som alle bliver bestyrelsesmedlemmer i Tilbudsgiver) og Caroline Alting (som bliver ledende medarbejder i Tilbudsgiver). Der gælder ingen lockup-aftaler for Maersk Drilling-aktier ejet af medlemmer af Maersk Drillings Bestyrelse og direktionen i Maersk Drilling. Uanset foranstående har medlemmerne af Maersk Drillings Bestyrelse og direktionen i Maersk Drilling tilkendegivet, at de har til hensigt at acceptere Tilbuddet for så vidt angår deres Maersk Drilling-aktier.

8.2 Ejerandele blandt medlemmer af Maersk Drillings Bestyrelse og direktionen i Maersk Drilling



Ingen af medlemmerne af Maersk Drillings Bestyrelse eller direktionen i Maersk Drilling ejer, direkte eller indirekte, nogen ejerandele i Noble, Tilbudsgiver eller deres associerede selskaber.

Der henvises til afsnit 6.13 (Interests of Maersk Drilling's Directors and Executive Officers and Maersk Drilling Shareholders in the Business Combination) i Fritagelsesdokumentet for en beskrivelse af ejerskabet af Maersk Drilling-aktier blandt medlemmer af Maersk Drillings Bestyrelse og direktionen og visse medarbejdere i Maersk Drilling.

### 8.3 Øvrige incitamentsordninger vedrørende Sammenlægningen for Maersk Drillings Bestyrelse og øverste ledelse.

Nedenfor beskrives behandlingen af aktietildelinger samt den kontantbaserede bonus og de forbedrede fratrædelsesvilkår. Beskrivelsen indeholder generelt ingen oplysninger om vederlag og vilkår gældende for bestyrelsesmedlemmer og den øverste ledelse i Maersk Drillings som led i virksomhedens almindelige drift.

#### 8.3.1 *Kontantbaseret bonus ved aftalens gennemførelse*

Den øverste ledelse samt visse andre medarbejdere i Maersk Drilling er, med forbehold for visse betingelser, berettiget til at modtage en kontantbaseret bonus, der udbetales som et engangsbeløb efter Sammenlægningens gennemførelse. Med forbehold for gældende lovgivning vil retten til denne bonus bortfalde, hvis arbejdsgiveren opsiges medarbejderens ansættelsesforhold før udbetalingstidspunktet, og medarbejderen har givet rimelig anledning til opsigelsen, eller medarbejderen indgiver sin opsigelse før udbetalingstidspunktet, uden at opsigelsen skyldes væsentlig misligholdelse fra arbejdsgiverens side.

Pr. datoen for denne redegørelse forventes den samlede værdi af den kontantbaserede bonus til Maersk Drillings øverste ledelse at udgøre op til ca. DKK 12,73 mio. (USD 1,73 mio. omregnet ved hjælp af Nationalbankens vekselkurs den 28. juli 2022), afhængigt af det endelige fastlønsbeløb på udbetalingstidspunktet.

#### 8.3.2 *Behandling af aktietildelinger*

Maersk Drillings øverste ledelse har langsigtede incitamentsordninger i form af Maersk Drilling restricted stock unit-tildelinger ("**Maersk Drillings RSU-tildelinger**") under Maersk Drilling RSU Long-Term Incentive Programme for Executive Management 2019 og Maersk Drilling RSU Long-Term Incentive Programme 2019 (under ét benævnt "**Maersk Drillings LTI**"). Pr. datoen for denne redegørelse udgør Maersk Drillings RSU-tildelinger samlet 297.031 stk., som er tildelt den øverste ledelse og visse andre medarbejdere, som er omfattet af Maersk Drillings LTI, hvoraf den øverste ledelse i Maersk Drilling er indehavere af i alt 158.375 Maersk Drilling RSUer. Den 1. marts 2022 udstedte Maersk Drilling 106.045 Maersk Drilling RSUer. Maersk Drilling kan udstede omkring 115.000 Maersk Drilling RSUer i alt under Maersk Drilling LTI i 2022 med forbehold af aktiekursudsving, lønændringer og antallet af deltagere.

Det er i Sammenlægningsaftalen aftalt, at både Maersk Drilling og Tilbudsgiver vil sørge for, at enhver Maersk Drilling RSU-tildeling, der er udestående umiddelbart forud for Tilbuddets accepttidspunkt, ombyttes med retten til, på de vilkår og betingelser, der var gældende i henhold til Maersk Drillings LTI (herunder eventuelle modningsbetingelser), at modtage et antal Topco-aktier svarende til produktet af 1) antallet af Maersk Drilling-aktier omfattet af den pågældende Maersk Drilling RSU-tildeling umiddelbart forud for Tilbuddets accepttidspunkt og 2) Ombytningsforholdet, idet eventuelle fraktioner af Maersk Drilling-aktier afrundes til nærmeste hele antal aktier. Efter om-

bytningen vil Maersk Drilling RSU-tildelingerne ophøre med at repræsentere en ret til at modtage Maersk Drilling-aktier (eller Maersk Drilling-aktiernes modværdi).

### 8.3.3 *Forbedrede fratrædelsesvilkår*

Den øverste ledelse samt visse andre medarbejdere i Maersk Drilling er part i aftaler, som vil give udvidet fratrædelsesbeskyttelse i tilfælde af ansættelsesforholdets ophør efter Sammenlægningen.

Opsigelse af et medlem af den øverste ledelses ansættelsesforhold skal ske med tolv (12) måneders skriftligt varsel ved opsigelse fra Maersk Drilling-koncernens side og med seks (6) måneders skriftligt varsel ved opsigelse fra ledelsesmedlemmets side. I tillæg til Maersk Drilling-koncernens opsigelsesvarsel er nogle medlemmer af den øverste ledelse berettiget til en aftalt fratrædelsesgodtgørelse på tre (3) til seks (6) måneders fast løn. Hvis ledelsesmedlemmets ansættelsesforhold opsiges af arbejdsgiveren, eller hvis ledelsesmedlemmet indgiver sin opsigelse på grund af væsentlig misligholdelse fra arbejdsgiverens side, i hvert enkelt tilfælde i perioden, der starter ved gennemførelse af Sammenlægningen og udløber 18 måneder derefter, vil ledelsesmedlemmet med forbehold for visse betingelser være berettiget til forbedrede fratrædelsesvilkår, herunder en ekstraordinær yderligere kontant fratrædelsesgodtgørelse på 100% af den samlede sum af direktørens faste årsløn og årlige målbonus. Pr. datoen for denne redegørelse udgør den samlede værdi af den ekstraordinære yderligere kontante fratrædelsesgodtgørelse for den øverste ledelse op til ca. DKK 30,46 mio. (USD 4,14 mio. omregnet ved hjælp af Nationalbankens vekselkurs den 28. juli 2022), afhængigt af det endelige fastlønsbeløb på udbetalingstidspunktet. Endvidere fremgår det af de forbedrede fratrædelsesvilkår, at de Maersk Drilling RSU-tildelinger, der eventuelt ikke er modnet og er udestående i henhold til Maersk Drillings LTI, vil modnes ved ansættelsesforholdets ophør, og at den øverste ledelse samt visse andre medarbejdere vil være berettiget til fortsat sundhedsforsikring i en periode på 12 måneder efter ansættelsesforholdets ophør.

For hvert medlem af den øverste ledelse (registreret som direktionen) kan den samlede udbetaling vedrørende opsigelsesperioden under ingen omstændigheder overstige to (2) års samlet vederlag, inklusive alle vederlagskomponenter.

Såfremt ansættelsesforholdet for alle medlemmer af Maersk Drillings øverste ledelse opsiges efter Sammenlægningens gennemførelse under forhold, hvor de ovenfor beskrevne forbedrede fratrædelsesvilkår finder anvendelse, vil den samlede værdi af fratrædelsesgodtgørelserne (som fastsat pr. datoen for denne redegørelse og inklusive løn og målbonus i opsigelsesperioden, lovpligtige og kontraktlige fratrædelsesgodtgørelser samt forbedrede kontante fratrædelsesgodtgørelser og værdien af fortsættende goder, men eksklusive værdien af Maersk Drilling RSU'er) udgøre ca. DKK 60,6 mio. (USD 8,24 mio. omregnet ved hjælp af Nationalbankens vekselkurs den 28. juli 2022).

### 8.3.4 *Skadesløsholdelse og forsikring*

Sammenlægningsaftalen foreskriver, at den øverste ledelse og bestyrelsesmedlemmerne i Maersk Drilling og dets datterselskaber vil have ret til skadesløsholdelse og fortsat dækning under bestyrelses- og direktionsansvarsforsikring i mindst seks år efter Tilbuddets accepttidspunkt. Derudover blev der på den ordinære generalforsamling i Maersk Drilling den 6. april 2022 vedtaget en generel skadesløsholdelsesordning, som dækker Maersk Drillings Bestyrelse og Direktion. Bortset fra som anført ovenfor vil ingen af medlemmerne af Maersk Drillings Bestyrelse eller direktion modtage bonus, betaling eller kompensation som resultat af Tilbuddets gennemførelse.

## **9 Øvrige vilkår**

### **9.1 Modtagere**

Redegørelsen er rettet mod de Maersk Drilling-aktionærer, til hvem Tilbuddet er fremsat, med forbehold for de begrænsninger, der er anført i afsnit 2 i Tilbudsdokumentet.

### **9.2 Lovvalg**

Nærværende redegørelse er underlagt dansk lovgivning, og Danmarks domstole har enekompetence.

### **9.3 Versioner og sprog**

Denne redegørelse er udarbejdet på både dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem de to versioner er den danske version gældende.

### **9.4 Informationskilder**

Oplysningerne i denne redegørelse vedrørende Tilbudsgiver er indhentet fra kilder, som er tilgængelige for offentligheden, herunder Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet. Redegørelsen indeholder også henvisninger til citater fra Tilbudsdokumentet. Maersk Drilling påtager sig ikke noget ansvar af nogen art for 1 nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger eller 2) undladelse fra Tilbudsgivers side af at oplyse om hændelser, som kan være opstået, eller som kan påvirke betydningen eller nøjagtigheden af sådanne oplysninger.

### **9.5 Henvisninger m.v.**

Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet udgør ikke en integreret del af denne redegørelse og indgår ikke heri ved henvisning. Maersk Drilling påtager sig ikke noget ansvar for rigtigheden, fuldstændigheden eller tilstrækkeligheden af Tilbudsdokumentet og Fritagelsesdokumentet, som udelukkende er Tilbudsgivers ansvar, undtagen hvor ansvaret hos Maersk Drillings Bestyrelse og Maersk Drillings direktion udtrykkeligt er angivet i afsnit 20 (*Consolidated Prospective Financial Information of the Maersk Drilling Group*) i Fritagelsesdokumentet.

Redegørelsen indeholder visse henvisninger til oplysninger m.v., der er tilgængelige på Maersk Drillings hjemmeside [www.maerskdirilling.com](http://www.maerskdirilling.com). Indholdet af Maersk Drillings hjemmeside udgør ikke en integreret del af denne redegørelse og indgår ikke heri ved henvisning.

Redegørelsen indeholder visse henvisninger til Maersk Drillings Årsrapport for 2021 og Q1 2022 Periodemeddelelsen, som er indarbejdet i denne redegørelse ved sådanne henvisninger.

Maersk Drilling og Maersk Drillings Bestyrelse påtager sig intet ansvar for udtalelser eller meninger udtrykt af nogen person i relation til Tilbuddet ud over de udtalelser og meninger, der udtrykkes heri.

Kgs. Lyngby, 8. august 2022  
Bestyrelsen for The Drilling Company of 1972 A/S:

Claus V. Hemmingsen  
Formand

Robert M. Uggla  
Næstformand

Ann-Christin G. Andersen  
Bestyrelsesmedlem

Kristin H. Holth  
Bestyrelsesmedlem

Martin N. Larsen  
Bestyrelsesmedlem

Alastair Maxwell  
Bestyrelsesmedlem

Caroline Alting  
Medarbejderrepræsentant

Glenn Gormsen  
Medarbejderrepræsentant