



37

Finansministeriet. København, den 3. december 2013.

- a. Finansministeriet anmoder, med henblik på at der kan gennemføres en kapitaludvidelse i DONG Energy A/S mv., om Finansudvalgets tilslutning til:
- At Finansministeriet kan stemme for forslag fra bestyrelsen på en ekstraordinær generalforsamling om en kapitaludvidelse i DONG Energy A/S (DONG Energy), der indebærer, at selskabet tilføres ny kapital for op til ca. 13,6 mia. kr., heraf 11,0 mia. kr. fra New Energy Investment S. à. r.l. (New Energy Investment), som er et investeringsselskab administreret og kontrolleret af Goldman Sachs Group, Inc., enten direkte eller igennem et koncernforbundet selskab, Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) og PFA Pension, Forsikringsaktieselskab (PFA) samt op til ca. 2,6 mia. kr. fra eksisterende mindretalsaktionærer.
 - At Finansministeriet som grundlag for kapitaludvidelsen indgår en investeringsaftale, der fastlægger vilkårene for kapitalkapitaludvidelsen, herunder tegningskursen, en række markedskonforme garantier stillet af staten og DONG Energy, en særskilt garanti fra DONG Energy vedrørende en verserende konkurrencesag og en skadesløsholdelse af investorerne i tilfælde af en negativ udvikling som følge af Siri-platformens fysiske tilstand i forhold til det af selskabet forudsatte.
 - At Finansministeriet som grundlag for kapitaludvidelsen kan indgå en aktionæroverenskomst med investorerne, som bl.a. giver de nye investorer en ret til at sælge aktier til staten på nærmere fastlagte vilkår samt fastlægger en række rettigheder og pligter i forhold til ledelsen af DONG Energy.
 - At Finansministeriet som led i aktionæroverenskomsten kan indgå aftale om indførelsen af aktiebaserede incitamentsprogrammer for ledelse og medarbejdere i DONG Energy, herunder på en kommende generalforsamling stemme for forslag fra bestyrelsen om bemyndigelse til udstedelse af nye aktier med en samlet værdi på op til 450 mio. kr. til brug for etableringen af programmet.

Finansministeriet anmoder samtidigt om tilslutning til:

- At Finansministeriet med de af de eksisterende mindretalsaktionærer i DONG Energy, der måtte ønske det, kan indgå en ny aktionæroverenskomst, som forlænger løbetiden af de nuværende aftaler, så den modsvarer løbetiden i aktionæroverenskomsten for de nye aktier, men ellers i det væsentligste viderefører parternes rettigheder og forpligtelser i henhold til den eksisterende aktionæroverenskomst og lock-up aftale.

Forslaget medfører ikke udgifter i finansåret.

b. 1. Baggrund

Nærværende aktstykke har til formål at skabe grundlag for en kapitaludvidelse i DONG Energy på op til ca. 13,6 mia. kr., indførelsen af aktiebaserede incitamentsprogrammer for ledelse og medarbejdere i DONG Energy, der kan give anledning til en yderligere kapitaludvidelse på op til 450 mio. kr., samt indgåelse af en ny aftale med de af de eksisterende mindretalsaktionærer, der måtte ønske det.

DONG Energy annoncerede i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabet for 2012 den 27. februar 2013 en finansiell handlingsplan. Den finansielle handlingsplan skal genetablere et solidt økonomisk fundament for den fortsatte vækst og strategiske omstilling af DONG Energy, herunder bl.a. den fortsatte udbygning af havvindaktiviteterne. Planen for 2013 og 2014 indeholder fem punkter:

- Frasalg af ikke-kerneaktiviteter for 10 mia. kr.
- Reduktion af ejerandele i kerneaktiviteter
- Reduktion af omkostninger med effekt på 1,2 mia. kr. i 2013
- Restrukturering af den tabsgivende gasforretning
- Tilførsel af yderligere egenkapital på minimum 6-8 mia. kr.

Implementeringen af handlingsplanens fire første punkter forløber planmæssigt, mens den transaktion, der anmodes om tilslutning til med dette aktstykke, vil føre til opfyldelsen af handlingsplanens femte punkt.

2. Generelt om kapitaludvidelsen

Efter DONG Energys udmelding den 27. februar 2013 blev der iværksat en struktureret proces med henblik på at afdække mulighederne for at gennemføre kapitaludvidelsen helt eller delvist med kapital fra private investorer. Denne proces har ført til, at der den 29. november 2013 blev indgået en betinget investeringsaftale og en betinget aktionæroverenskomst med New Energy Investment, ATP og PFA. Aftalerne er bl.a. betingede af Finansudvalgets tilslutning og godkendelse af transaktionen ved de relevante EU-konkurrencemyndigheder i henhold til reglerne om fusionskontrol.

New Energy Investment, der er hjemmehørende i Luxembourg, er administreret og kontrolleret af Goldman Sachs Group, Inc., enten direkte eller igennem et koncernforbundet selskab. New Energy Investments tegning af aktier i DONG Energy er finansieret dels ved egenkapitalindskud fra en række Goldman Sachs Group, Inc. fonde og investorfonde administreret af Goldman Sachs Group, Inc., dels ved lånefinansiering. Omkring 2/3 af New Energy Investment vil direkte eller indirekte være ejet af Goldman Sachs Infrastructure Partners II, GS Energy Partners og Goldman Sachs Employee, mens det resterende ejerskab vil være spredt mellem et antal co-investorer.

Ved kapitaludvidelsen er de eksisterende mindretalsaktionærer blevet tilbudt at tegne nye aktier på samme vilkår som de nye aktionærer, så deres ejerandele i DONG Energy kan fastholdes. Såfremt en eller flere af de eksisterende mindretalsaktionærer vælger at udnytte retten helt eller delvist, vil de skulle tiltræde både investeringsaftalen og aktionæroverenskomsten. I hvilket omfang de eksisterende mindretalsaktionærer vil udnytte retten til at tegne nye aktier, vides endnu ikke.

Afhængigt af de eksisterende mindretalsaktionærers tegning af nye aktier vil DONG Energy blive tilført ny kapital for op til ca. 13,6 mia. kr., der fordeler sig, som følger:

- | | |
|--------------------------------------|-------------------------|
| – New Energy Investment: | 8,0 mia. kr. |
| – ATP: | 2,2 mia. kr. |
| – PFA: | 0,8 mia. kr. |
| – Eksisterende mindretalsaktionærer: | Op til ca. 2,6 mia. kr. |

Endvidere forventes der indført aktiebaserede incitamentsprogrammer for ledelse og medarbejdere, der indebærer, at ledelsen og medarbejderne kan købe aktier i DONG Energy, hvilket vil betyde en yderligere efterfølgende udstedelse af nye aktier og kapitaltilførsel til selskabet på op til 450 mio. kr.

Baseret på vilkårene for tegning af nye aktier, vil en tegning i henhold til ovenstående reducere statens ejerandel fra de nuværende 81,0 pct. til 56,1-60,0 pct., afhængigt af hvor mange aktier de eksisterende mindretalsaktionærer og selskabets ledelse og medarbejdere beslutter at tegne.

3. Investeringsaftale

Den betingede investeringsaftale, der fastlægger vilkårene for tegningen af nye aktier, er indgået mellem de nye investorer, DONG Energy og den danske stat ved Finansministeriet.

Den betingede investeringsaftale fastsætter for det første kursen for aktierne til 107,2486831 kr. pr. aktie, svarende til en værdiansættelse af DONG Energy på 31,5 mia. kr. før kapitaludvidelsen. Der udstedes 102.565.361 nye aktier, og det samlede antal aktier vil herefter udgøre 396.275.261 (eksklusiv den eventuelle deltagelse fra eksisterende mindretalsaktionærer og de aktiebaserede incitamentsprogrammer) med en nominel værdi på 10 kr. pr. styk.

Danske Bank Corporate Finance, der har rådgivet Finansministeriet i forbindelse med transaktionen, har på grundlag af de betingede aftaler afgivet en fairness opinion over for ministeriet i forhold til de samlede aftaler, herunder bl.a. tegningskursen af de nye aktier og den salgsret (put option), hvorefter investorerne på nærmere aftalte vilkår kan sælge deres aktier til staten, jf. nedenfor.

Den betingede investeringsaftale indeholder for det andet en række forpligtelser og garantier.

Staten forpligter sig til ikke at sælge aktier i DONG Energy eller at stemme for ændringer af selskabets vedtægter indtil transaktionen er gennemført og garanterer, at staten i sin kapacitet af aktionær i DONG Energy ikke har og ikke frem til transaktionens gennemførelse vil indgå aftaler med selskabet eller andre aktionærer, ud over den gældende aktionæroverenskomst og lock-up aftale og ændringer til disse, jf. nedenfor.

DONG Energy stiller bl.a. garantier i forhold til følgende forhold, der skal være opfyldt ved underskrivelsen af aftalerne og for visse af dem også på tidspunktet for transaktionens gennemførelse:

- Årsregnskabet for 2012 og delårsrapporten for 1. halvår 2013 er retvisende og fyldestgørende i forhold til regnskabslovgivningen.
- Relevant lovgivning, herunder vedrørende korruption og hvidvaskning, er overholdt.
- Alle skatter vedrørende perioden frem til og med den 30. juni 2013 er betalt eller i tilfælde af ikke-forfaldne skatter hensat i regnskabet pr. 30. juni 2013.
- Der er ingen miljømæssige forpligtelser opstået uden for den ordinære drift frem til og med 30. juni 2013, hvor der ikke er foretaget hensættelser mv. i årsregnskabet for 2012 eller i delårsrapporten for 1. halvår 2013.
- Selskabet er ikke bekendt med søgsmål, der væsentligt kan skade koncernen finansielt.
- Selskabet er ikke bekendt med, at væsentlige aktiver er blevet defekte siden 30. juni 2013 på en måde, der væsentligt kan skade koncernen finansielt.
- Der er ikke afgivet væsentlige garantier eller andre økonomiske forpligtelser, der ikke har været oplyst over for investorerne.
- Det totale beløb, der er eller skal betales i forhold til de såkaldte Elsam-sager, der bl.a. vedrører et gruppesøgsmål mod DONG Energy for misbrug af dominerende stilling overvejende i perioden før energifusionen i 2006, vil ikke overstige 448 mio. kr.
- Transaktionen er gyldigt indgået og strider ikke mod gældende lov.

For nogle af garantierne gælder, at de ikke omfatter forhold, som DONG Energy forud for aftalernes indgåelse har oplyst investorerne om.

Investorerne har ret til erstatning, såfremt det samlede tab under garantierne, som de er præcist formuleret i de endelige aftaler mellem parterne, overstiger 1,25 mia. kr. for DONG Energy som helhed, hvori der dog ikke medregnes tab under de enkelte garantier på under 150 mio. kr. for DONG Energy som helhed. Erstatningen vil, hvis beløbet på de 1,25 mia. kr. overskrides, udgøre det fulde beløb, men kan maksimalt udgøre 20 pct. af de enkelte investorers investering. Der gælder dog, at investorerne er berettiget til erstatning på op til 100 pct. af deres investering, såfremt transaktionen viser sig ulovlig eller er i modstrid med selskabets vedtægter, eller hvis de udstedte aktier viser sig at være ugyldige. Tilsvarende skal investorerne kompenseres, hvis DONG Energy i perioden fra 30. juni 2013 frem til kapitaludvidelsens gennemførelse har eller vil udlodde fx udbytter til de eksisterende aktionærer.

Investorerne krav på erstatning udløber den 30. juni 2015, dog undtaget garantierne vedrørende Elsam-sagen, skat og transaktionens gyldighed, som tidligst udløber ved en børsnotering og ellers ved udløb af de underliggende krav plus tre måneder.

I den betingede investeringsaftale indgår desuden en skadesløsholdelse af de nye investorer, såfremt Siri-plattformens fysiske tilstand fører til en lavere værdi af Siri-feltet og tilknyttede satellitfelter end forudsat i den af DONG Energy udarbejdede fremskrivning, der ligger til grund for investorernes investering. Baggrunden for denne skadesløsholdelse er, at Siri-plattformen er beskadiget og under reparation, og at det for investorerne har været vanskeligt at værdiansætte uforudsete forhold, der skyldes platformens fysiske tilstand. Skadesløsholdelsen kan først blive aktuel, hvis reduktionen i værdien overstiger 500 mio. kr., og de nye investorer vil alene blive kompenseret på baggrund af en eventuel negativ nettoeffekt, dvs. at positive afvigelser fra forretningsplanen også medregnes, mens negative afvigelser, der alene er markedsrelaterede, ikke er omfattet af skadesløsholdelsen. Hvis Siri-feltet omvendt udvikler sig bedre end forudsat, kan det give anledning til, at investorerne skal kompensere selskabet. Størrelsen af en eventuel skadesløsholdelse eller compensation fastsættes af uafhængige eksperter på det tidspunkt, hvor en eller flere investorer afhænder deres aktier helt eller delvist, eller senest når Siri-plattformen er udtjent og bortfjernet.

Eventuelle erstatninger under garantierne og skadesløsholdelsen i forhold til Siri-plattformen kan af DONG Energy enten afregnes kontant eller ved udstedelse af nye aktier, idet afregning med aktier forudsætter, at staten til stadighed har aktiemajoriteten i DONG Energy. Udmålingen af eventuelle erstatninger vil ske på en sådan måde, at investorerne ikke via deres kommende ejerandele i DONG Energy indirekte selv betaler for en del af erstatningerne.

Endelig indgår i den betingede investeringsaftale, at staten og investorer, der tegner nye aktier ved kapitaludvidelsen og har en ejerandel på mindst 1,0 pct., får mulighed for at modtage månedlige og kvartalsvise informationspakker, der indeholder oplysninger om udviklingen i virksomheden.

4. Aktionæroverenskomst

Den betingede aktionæroverenskomst er indgået mellem de nye aktionærer og den danske stat ved Finansministeriet.

Den betingede aktionæroverenskomst regulerer en række forhold mellem parterne efter kapitaludvidelsens gennemførelse, herunder parternes rettigheder og forpligtelser.

Ud over de rettigheder og forpligtelser, der gælder for alle investorerne, får New Energy Investment og ATP en række særlige rettigheder i forhold til selskabets virksomhed og en kommende børsnotering. Disse særlige rettigheder bortfalder, hvis New Energy Investments eller ATP gennem et salg af aktier reducerer deres respektive ejerandele til under 10 pct. henholdsvis 2,5 pct. For så vidt angår New Energy Investments rettigheder i forhold til bestyrelsesrepræsentation, kan disse dog overgå et en samarbejdende gruppe af investorer, der kan omfatte New Energy Investment, hvis denne gruppes samlede ejerandel overstiger den nævnte grænse på 10 pct.

Bestyrelsessammensætning

Bestyrelsen vil fortsat bestå af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og fire medarbejdervalgte medlemmer. I overensstemmelse med aktionæroverenskomsten med de eksisterende mindretalsaktionærer har SEAS-NVE ret til én plads i bestyrelsen, jf. nedenfor. New Energy Investment får ret til at udpege ét bestyrelsesmedlem samt to observatører, der kan deltage i bestyrelsens drøftelser, men ikke har stemmeret. ATP får ret til at indstille ét medlem, som vælges af staten. Såfremt staten ikke følger ATP's indstilling, har ATP ret til én observatør. I tilfælde af stemmelighed ved beslutninger i bestyrelsen har formanden den afgørende stemme, således at staten fortsat kontrollerer flertallet i bestyrelsen.

New Energy Investment vil derudover få ret til repræsentation ved enten et medlem eller en observatør i komitéer nedsat af bestyrelsen. Dvs. aktuelt Vederlagskomitéen samt Revisions- og Risikokomitéen.

Mindretalsbeskyttelse

I henhold til den betingede aktionæroverenskomst får New Energy Investment en udvidet mindretalsbeskyttelse på visse områder. New Energy Investment skal således give deres samtykke til ændringer i vedtægterne, uanset at deres ejerandel er mindre end den 1/3, der i henhold til selskabsloven skal til for at blokere for vedtægtsændringer.

Endvidere vil en række bestyrelsesbeslutninger forudsætte New Energy Investments samtykke. Det drejer bl.a. om følgende:

- Væsentlige afvigelser fra den forretningsplan, der ligger til grund for aktionæroverenskomsten, herunder opstart af virksomhed inden for nye forretningsområder og/eller i lande, hvor DONG Energy i dag ikke er til stede.
- Større opkøb og frasalgs, som ikke indgår i forretningsplanen
- Større investeringer, som ikke indgår i forretningsplanen
- Væsentlige udstedelser af ny kapital og hybridkapital
- Fusion, spaltning og likvidation af DONG Energy og væsentlige datterselskaber
- Udskiftning i direktionen (administrerende direktør og finansdirektør)
- Væsentlige ændringer i DONG Energys risikopolitik og mandater under denne
- Væsentlige transaktioner eller andre aftaler med selskabets aktionærer, med mindre disse indgås på armslængdevilkår
- Udlodninger, inklusiv aktietilbagekøb, udover den aftalte udbyttepolitik

Kravet om samtykke fra New Energy Investment gælder dog ikke i forhold til beslutninger vedrørende den del af naturgasinfrastrukturen, som DONG Energy ejer, så længe staten i medfør af lov eller politisk aftale er forpligtet til at bevare kontrollen over naturgasinfrastrukturen som den er defineret i selskabets vedtægter.

Udbyttepolitik

Den eksisterende udbyttepolitik er fastlagt i aktionæroverenskomsten med de eksisterende mindretalsaktionærer. Årets foreslåede udbytte fastlægges som et fast beløb på 8,00 kr. pr. aktie (i 2012), der øges med 0,25 kr. pr. år, hvis aktionærernes andel af årets resultat efter skat ligger indenfor intervallet 40-60 pct.

Der er enighed med de nye investorer om, at den eksisterende udnyttspolitik kan videreføres. Der ønskes dog indført en pause i udbyttebetalingerne i 2014 og 2015, hvor DONG Energys finansielle nøgletal fortsat vil være pressede. Finansministeriet har derfor forpligtet sig til at søge de eksisterende mindretalsaktionærers accept heraf.

Børsnotering

Det fremgår af den betingede aktionæroverenskomst, at parterne er enige om at arbejde for en børsnotering inden 2018. Som grundlag herfor er det tillige aftalt, at der i samarbejde med New Energy Investment og ATP i slutningen af 2014 eller i starten af 2015 skal udarbejdes en plan for DONG Energys udvikling frem mod en børsnotering på grundlag af en gennemgang af selskabets forretningsområder.

Der er endvidere aftalt, at der nedsættes en børsnoteringskomité bestående af fem medlemmer. New Energy Investment, ATP, SEAS-NVE og staten udpeger hver én repræsentant, mens bestyrelsesformanden udgør det femte medlem. Børsnoteringskomiteen vil træffe beslutninger med relation til gennemførelsen af en børsnotering.

I forhold til parternes beslutningskompetence i forbindelse med en børsnotering sondres der mellem to perioder. Den første periode (Periode 1) løber frem til og med den 45. dag efter offentliggørelsen af årsregnskabet for 2017, mens den anden periode (Periode 2) efterfølgende løber frem til og med 31. december 2020.

I Periode 1 skal der være enighed mellem New Energy Investment og staten om gennemførelsen af en børsnotering. Endvidere skal ATP give deres samtykke, såfremt den forventede værdi af DONG Energy ligger under et givent niveau, der er fastlagt som værdien af DONG Energy straks efter kapitaludvidelsen på 42,5 mia. kr., før de eksisterende mindretalsaktionærers eventuelle tegning af nye aktier, og reguleret op ved efterfølgende kapitaludvidelser og ned ved efterfølgende udbyttebetalinger mv. I Periode 2 kan staten ensidigt beslutte at gennemføre en børsnotering. I både Periode 1 og 2 er investorerne forpligtet til at sælge samme andel aktier som staten ved en børsnotering.

Salgsret

I henhold til den betingede aktionæroverenskomst har investorerne en salgsret (put option), der giver dem ret til at sælge deres aktier til staten på nærmere fastsatte vilkår. Salgsretten omfatter foruden de aktier, som investorerne erhverver ved kapitaludvidelsen, også de aktier i DONG Energy, som investorerne modtager som eventuel kompensation under ovennævnte garantier og skadesløsholdelsen i forhold til Siri-plattformen, og eventuelle andre aktiver, bortset fra kontanter, som investorerne måtte modtage som følge af deres investering i selskabet.

Hvis ikke DONG Energy børsnoteres i Periode 1, får investorerne som udgangspunkt ret til at udnytte salgsretten i Periode 2. Købesummen for de aktier, der sælges til staten, fastsættes som den højeste af enten fair markedsværdi eller en kombineret købesum. Ved den kombinerede købesum værdiansættes 40 pct. af aktierne til fair markedsværdi, mens de resterende 60 pct. af aktierne værdiansættes svarende til anskaffelseskursen forrentet med en fast rente tillagt 2,25 pct. p.a. fratrullet udbyttebetalinger samt eventuelle kontante betalinger under ovennævnte garantier og skadesløsholdelsen i forhold til Siri-plattformen. Den faste rente er baseret på den aktuelle fremadrettede rentekurve for den årlige CITA-rente og er derfor stigende over tid.

Fair markedsværdi fastlægges på baggrund af selskabets regnskab for det senest afsluttede kvartal og vil blive bestemt som gennemsnittet af vurderingen fra to uafhængige investeringsbanker. Er der mere end 10 pct. afvigelse mellem vurderingerne, vil der blive udarbejdet en tredje vurdering. Ligger den tredje vurdering mellem de to forrige, fastsættes fair markedsværdi på baggrund af den tredje vurdering. Ligger den tredje vurdering ikke imellem de to tidligere vurderinger, vil fair markedsværdi blive fastlagt som gennemsnittet af den tredje vurdering og den af de to tidligere vurderinger, der ligger tættest herpå. Såfremt der i perioden fra det senest afsluttede kvartal til gennemførelse af salgsretten sker udbyttebetalinger eller foretages erstatningsudbetalinger til investorerne, vil investorerne skulle overdrage disse til staten, hvad enten betalingen sker kontant eller i aktier, med mindre udbetalingerne var forudsat og indgik som en reduktion ved fastlæggelsen af fair markedsværdi.

Udgangspunktet er således, at investorerne ikke kan udnytte deres salgsret i Periode 1, ligesom den som udgangspunkt heller ikke kan udnyttes i Periode 2 i nærmere afgrænsede perioder, hvor staten har igangsat gennemførelsen af en børsnotering.

Såfremt investorerne på trods heraf ønsker at udnytte deres salgsret i disse situationer, vil de alene modtage en købesum svarende til anskaffelseskursen for 60 pct. af deres aktier forrentet med en fast rente tillagt 2,25 pct. p.a. fratrukket udbyttebetalinger samt eventuelle kontante betalinger under ovennævnte garantier og skadesløsholdelsen i forhold til Siri-platformen. Dvs. staten får uden betaling overdraget de 40 pct. af aktierne, der i normalsituationen skal værdiansættes til fair markedsværdi, ligesom ethvert kontantbeløb eller aktier, der relaterer sig til de overdragne aktier, udbetalt som udbytte eller som erstatning skal overdrages til staten uden beregning.

Overdragelsesbegrænsninger mv.

De nye investorer kan som udgangspunkt frem til gennemførelsen af en børsnotering og ellers i aftalernes løbetid alene overdrage deres aktier i DONG Energy til (i) tilknyttede selskaber, dvs. selskaber, der enten kontrollerer eller er kontrolleret af det selskab, der umiddelbart erhverver aktierne i DONG Energy, og (ii) andre aktionærer, herunder staten ved en udnyttelse af salgsretten. Investorerne kan dog anvende deres aktier i DONG Energy som sikkerhed over for fx banker, der som konsekvens heraf kan overtage aktierne, hvis de er berettiget hertil i henhold til de aftaler, de har indgået med de enkelte investorer. For New Energy Investment, der direkte vil eje aktier i DONG Energy, gælder endvidere, at der kan ske overdragelse af indirekte ejerandele i DONG Energy, så længe New Energy Investment forbliver kontrolleret af Goldman Sachs Group, Inc., og mindst 50 pct. af aktierne i New Energy Investment direkte eller indirekte er ejet af Goldman Sachs Group, Inc. eller selskaber tilknyttet Goldman Sachs Group, Inc.

Staten forpligter sig til ikke uden New Energy Investments accept at sælge aktier i DONG Energy i Periode 1 eller frem til gennemførelsen af en børsnotering. I Periode 2 kan staten frit sælge sine aktier, men skal, hvis statens ejerandel reduceres til under 50 pct., og en tredjepart opnår kontrol med DONG Energy, sikre, at investorerne kan sælge deres aktier på samme vilkår og betingelser til den pågældende tredjepart, ligesom staten kan kræve, at investorerne medsælger deres aktier til den pågældende tredjepart, hvis vilkårene og betingelserne herfor mindst svarer til de vilkår og betingelser, der gælder for statens aktiesalg. Investorerne vil dog som alternativ kunne udnytte den ovenfor beskrevne salgsret til staten, der i dette tilfælde også vil gælde deres eventuelle beholdning af aktier i DONG Energy, der måtte være erhvervet ved senere kapitaludvidelser.

Ansvarsbegrænsning

Der er mellem investorerne og staten aftalt en gensidig ansvarsbegrænsning. Således gælder, at statens samlede krav mod en investor og den samme investors samlede krav mod staten som følge af misligholdelse af såvel investeringsaftalen som aktionæroverenskomsten maksimalt kan udgøre 10 pct. af den pågældende investors initiale investering, idet denne begrænsning ikke omfatter statens eventuelle misligholdelse af sine forpligtelser under investorens salgsret, idet investorerne i sagens natur har krav for den fulde betaling for deres aktier mv. under deres salgsret. DONG Energy er ikke part i aktionæroverenskomsten, og ansvarsbegrænsningen i denne har ingen betydning for investorernes forpligtelser og ansvar overfor DONG Energy eller omvendt.

Medarbejderaktier og ledelsesincitamentsprogram

Den betingede aktionæroverenskomst indeholder overordnede rammer for aktiebaserede incitamentsprogrammer for ledelsen og udvalgte nøglemedarbejdere henholdsvis selskabets øvrige medarbejdere.

Formålet med programmerne er at ensrette medarbejdernes – og i særdeleshed ledelsens – incitamenter med aktionærernes. Herved kan det understøtte værdiskabelse i DONG Energy. Samtidigt kan det bidrage til at fastholde eksisterende medarbejdere.

Under programmerne får både ledelsen og udvalgte nøglemedarbejdere henholdsvis øvrige medarbejdere et engangstilbud om at købe aktier i DONG Energy.

Omkring 250 ledende medarbejdere og udvalgte nøglemedarbejdere får mulighed for at købe aktier i DONG Energy, svarende til op til 60-100 pct. af deres årsløn afhængigt af ledelsesniveau, og skal betale samme kurs som de nye investorer. Øvrige medarbejdere får mulighed for at investere i aktier til en værdi af op til 40.000 kr., men tilbydes en rabat på 25 pct. i forhold til den kurs, de nye investorer betaler.

Før indregning af rabatten til de øvrige medarbejdere vil ledelsen og medarbejdernes køb af aktier kunne udgøre op til 450 mio. kr., hvis alle beslutter at udnytte muligheden for at købe aktier fuldt ud. Af de 450 mio. kr. vil ca. halvdelen af aktierne kunne henføres til programmet for ledelsen og nøglemedarbejdere, mens den anden halvdel kan henføres til programmet for de øvrige medarbejdere.

Enten ved en børsnotering eller senest i 2018 tildeles medarbejderne i begge programmer et antal gratisaktier, der afhænger af, dels hvor mange aktier medarbejderne initialt købte, dels DONG Energys økonomiske udvikling i forhold til en gruppe af sammenlignelige europæiske energiselskaber. Forholdet mellem antallet af gratisaktier og det antal aktier, der initialt bliver købt, er ens for alle medarbejdere og kan maksimalt udgøre 125 pct. Såfremt en børsnotering ikke er gennemført, kan medarbejderne sælge deres aktier, inklusiv eventuelle gratisaktier, tilbage til selskabet til fair markedsværdi.

5. Ny aktionæroverenskomst med eksisterende mindretalsaktionærer

De eksisterende mindretalsaktionærer i DONG Energy består af Galten Elværk A.m.b.a., Insero Horsens, Nyfors Enterprise A/S, SYD ENERGI Net A/S og SEAS-NVE Holding A/S.

Den oprindelige aktionæroverenskomst med mindretalsaktionærerne blev sammen med en lock-up aftale indgået i 2006 på baggrund af en forventning om, at DONG Energy ville blive børsnoteret i 2007-08. Da børsnoteringen ikke er gennemført, er aftalerne siden blevet forlænget ad flere omgange, senest ved Akt 75 af 1/5 2012. De nuværende aftaler løber til og med 15. juli 2015.

Som konsekvens af den kommende transaktion, herunder indgåelse af den betingede aktionæroverenskomst med de nye investorer, er det fundet hensigtsmæssig at tilbyde mindretalsaktionærerne et nyt aftalegrundlag i form af en aktionæroverenskomst, der afløser de eksisterende aftaler.

Den nye aktionæroverenskomst vil navnlig tilpasse løbetiden til den løbetid, der indgår i aftalerne med de nye investorer, men vil ellers i det væsentligste videreføre de rettigheder og pligter, der indgår i det gældende aftalegrundlag. Den nye aktionæroverenskomst med de eksisterende mindretalsaktionærer vil alene omfatte deres eksisterende aktier i DONG Energy. Skulle nogle af mindretalsaktionærerne vælge at tegne nye aktier i forbindelse med kapitaludvidelsen, vil de nye aktier være omfattet af aktionæroverenskomsten for de nye investorer.

Bestyrelsesrepræsentation

SEAS-NVE vil fortsat have ret til én plads i bestyrelsen, mens den ret til bestyrelsesrepræsentation, som de tidligere Elsam-aktionærer har haft, er bortfaldet som følge af, at en række af de tidligere Elsam-aktionærer helt eller delvist har valgt at udnytte deres ret til at sælge aktier til staten.

Udbyttepolitik

Den nuværende udbyttepolitik er reguleret i aktionæroverenskomsten med de eksisterende mindretalsaktionærer. DONG Energys finansielle nøgletal vil fortsat være pressede i 2014 og 2015, hvorfor

der i den nye aktionæroverenskomst ønskes indført en pause i udbyttebetalingerne i 2014 og 2015, jf. i øvrigt ovenfor.

Salgsret

I den nuværende aktionæroverenskomst har mindretalsaktionærerne en salgsret, hvorefter de kan sælge deres aktier til staten i maj 2014, hvor købesummen fastsættes ud fra et fast grundvederlag pr. aktie, der forrentes med en rente svarende til CIBOR (tre måneder) med tillæg af 1,0 pct. p.a. og fratrukket modtagne udbytter, og i maj 2015, hvor købesummen fastsættes som aktiernes indre værdi (dvs. den del af egenkapitalen, der i henhold til DONG Energys seneste koncernårsregnskab tilhører aktionærerne i DONG Energy, delt med antallet af aktier i DONG Energy) fratrukket modtaget udbytte pr. aktie i perioden fra afslutningen af seneste regnskabsår til tidspunkt for udnyttelsen.

På baggrund af den indgåede betingede aktionæroverenskomst med de nye investorer har de eksisterende mindretalsaktionærer fået tilbudt følgende ændringer til deres put option.

Løbetiden forlænges for det første, så de eksisterende mindretalsaktionærer har ret til at sælge deres aktier til staten på ethvert tidspunkt fra 1. maj 2014 til 31. december 2020 bortset fra de perioder, hvor en børsnotering måtte være under forberedelse, ligesom eksisterende mindretalsaktionærer, der beslutter at tegne nye aktier i væsentligt omfang, som udgangspunkt først kan udnytte deres salgsret fra og med 1. januar 2015.

For det andet gøres put optionen mere fleksibel, idet salgsretten ikke længere skal udnyttes i en given måned, men kan udnyttes løbende.

For det tredje opgøres købesummen for aktier solgt under salgsretten i Periode 2, som defineret ovenfor, som enten værdien baseret på anskaffelseskursen eller værdien baseret på aktiernes indre værdi i henhold til DONG Energys årsrapporter, hvor der efter den gældende aftale på et givet tidspunkt kun er mulighed for den ene eller anden opgørelse af købesummen.

For det fjerde ændres den hidtidige CIBOR-baserede rentetilskrivning til en rentetilskrivning baseret på CITA, idet det hidtidige rentetillæg på 1,0 pct. p.a. tilpasses den aktuelle forskel i niveauet for den relevante CIBOR henholdsvis CITA-rente. Hermed fastholdes det eksisterende niveau for forrentningen af put optionen. Endvidere har de eksisterende mindretalsaktionærer fået tilbudt at gå over på en fast rente baseret på den aktuelle forwardkurve for CITA-renten, svarende til den model, der vil være gældende for de nye investorers salgsret.

Salg af aktier ved børsintroduktion

De eksisterende mindretalsaktionærer vil fremadrettet være forpligtet til at stille samme pro rata andel aktier som staten til rådighed for en børsnotering, dog maksimalt 10 pct. af deres eksisterende aktier. Dog vil eksisterende mindretalsaktionærer, der allerede har solgt 10 pct. eller mere af deres oprindelige aktier til staten via deres salgsret, ikke være forpligtet til at sælge aktier ved en børsnotering. Det følger således af de eksisterende aftaler, at staten overtager de eksisterende mindretalsaktionærers pligt til at stille aktier til rådighed for en børsnotering som følge af deres udnyttelse af den eksisterende salgsret. Som følge heraf vil Inero Horsens og SYD ENERGI Net ikke være forpligtede til at stille aktier til rådighed for en børsnotering.

Ovenstående forslag til ændring i aftalegrundlaget har været præsenteret for og drøftet med de eksisterende mindretalsaktionærer. Da de eksisterende mindretalsaktionærers stillingtagen til aftalegrundlaget har afventet færdiggørelsen af aftalegrundlaget med de nye investorer, vides ikke aktuelt, om alle de eksisterende mindretalsaktionærer ønsker at indgå aftale på dette grundlag. Såfremt en eller flere af de eksisterende mindretalsaktionærer ikke skulle ønske at indgå en ny aktionæroverenskomst på det her beskrevne grundlag, vil de være omfattet af reguleringen i den eksisterende aktionæroverenskomst og lock-up aftale, indtil de udløber medio 2015, og staten og de øvrige eksisterende

de mindretsaktionærer vil frem til da skulle respektere de forhold, der er reguleret i de gældende aftaler, herunder bl.a. den aftalte udbyttepolitik.

- c. Sagen forelægges Finansudvalget nu, således at kapitaludvidelsen kan gennemføres snarest muligt i 2014, idet den ekstraordinære generalforsamling, hvorpå endelig beslutning om kapitaludvidelsen skal træffes, ønskes afholdt senest i første halvdel af februar 2014, forudsat at der forinden foreligger en godkendelse af transaktionen fra EU's konkurrencemyndigheder.
- d. - - -
- e. Med henvisning til ovenstående anmoder Finansministeriet, med henblik på at der kan gennemføres en kapitaludvidelse i DONG Energy A/S, om Finansudvalgets tilslutning til:
- At Finansministeriet kan stemme for forslag fra bestyrelsen på en ekstraordinær generalforsamling om en kapitaludvidelse i DONG Energy A/S, der indebærer, at selskabet tilføres ny kapital for op til ca. 13,6 mia. kr., heraf 11,0 mia. kr. fra New Energy Investment S. à. r.l., som er et investeringsselskab administreret og kontrolleret af Goldman Sachs Group, Inc., enten direkte eller igennem et koncernforbundet selskab, Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) og PFA Pension Forsikringsaktieselskab (PFA) samt op til ca. 2,6 mia. kr. fra eksisterende mindretsaktionærer.
 - At Finansministeriet som grundlag for kapitaludvidelsen indgår en investeringsaftale, der fastlægger vilkårene for kapitalkapitaludvidelsen, herunder tegningskursen, en række markedskonforme garantier stillet af staten og DONG Energy, en særskilt garanti fra DONG Energy vedrørende en verserende konkurrencesag og en skadesløsholdelse af investorerne i tilfælde af en negativ udvikling som følge af Siri-plattformens fysiske tilstand i forhold til det af selskabet forudsatte.
 - At Finansministeriet som grundlag for kapitaludvidelsen kan indgå en aktionæroverenskomst med investorerne, som bl.a. giver de nye investorer en ret til at sælge aktier til staten på nærmere fastlagte vilkår samt fastlægger en række rettigheder og pligter i forhold til ledelsen af DONG Energy.
 - At Finansministeriet som led i aktionæroverenskomsten kan indgå aftale om indførelsen af aktiebaserede incitamentsprogrammer for ledelse og medarbejdere i DONG Energy, herunder på en kommende generalforsamling stemme for forslag fra bestyrelsen om bemyndigelse til udstedelse af nye aktier med en samlet værdi på op til 450 mio. kr. til brug for etableringen af programmet.
- Finansministeriet anmoder samtidigt om tilslutning til:
- At Finansministeriet med de af de eksisterende mindretsaktionærer i DONG Energy, der måtte ønske det, kan indgå en ny aktionæroverenskomst, som forlænger løbetiden af de nuværende aftaler, så den modsvarer løbetiden i aktionæroverenskomsten for de nye aktier, men ellers i det væsentligste viderefører parternes rettigheder og forpligtelser i henhold til den eksisterende aktionæroverenskomst og lock-up aftale.

Forslaget medfører ikke udgifter i finansåret.

København, den 3. december 2013

BJARNE CORYDON

/ Peter Brixen

Til Finansudvalget.