



Tidligere fortroligt aktstykke AA af 21. september 2018. Fortroligheden er ophævet ved ministerens skrivelse af 26. september 2022.

388

Transportministeriet. København, den 27. september 2022.

- a. Transport-, Bygnings- og Boligministeriet anmoder om Finansudvalgets tilslutning til følgende:
- at Transport-, Bygnings- og Boligministeriet gennem sit ejerskab af Bornholmstrafikken Holding A/S (BHT Holding) kan sælge sin ejerandel på 50 pct. i Danske Færger A/S (Danske Færger) til Molslinjen A/S (Molslinjen) for 239,1 mio. kr. Hertil kommer ekstraordinære udbyttebetalinger fra Danske Færger på 263,1 mio. kr. Provenuet tilfalder via BHT Holding statskassen og indtægtsføres på hhv. § 28.11.66. *Aktieudbytte mv.* og § 28.11.67. *Udgifter og indtægter i forbindelse med statslige selskaber.*
 - at Transport-, Bygnings- og Boligministeriet gennem sit ejerskab af BHT Holding kan skadesløsholde Molslinjen på de med Molslinjen aftalte vilkår.
 - at BHT Holding afvikles, når alle forhold vedr. transaktionsprocessen er endelig afklaret.

Indholdet af nærværende aktstykke er af hensyn til håndtering af juridiske tvister fortroligt indtil de fire krav (Villum Clausen, Rønne Havn, NFS Hellas og Ø-penge) omtalt nedenfor vedrørende Dansk Færgers forretning er endelig afgjort.

BHT Holding afholder 50 pct. af rådgiveromkostningerne til Danske Bank og øvrige fælles rådgivere i forbindelse med salget, og alle udgifter til egne rådgivere. Tilbageværende likviditet ved afvikling af BHT Holding vil blive tilbageført til statskassen.

- b. Den danske stat ejer gennem sit ejerskab af BHT Holding 50 pct. af rederiet Danske Færger. Den kommercielle aktør, Clipper Group A/S (Clipper Group), ejer de resterende 50 pct. Danske Færger opererer på følgende ruter:
- BornholmerFærgen (Rønne-Ystad, Rønne-Køge og Rønne-Sassnitz)
 - SamsøFærgen (Samsø-Kalundborg)
 - FanøFærgen (Esbjerg-Fanø)
 - AlsFærgen (Bøjden-Fynshav)
 - LangelandsFærgen (Spodsbjerg-Tårs)

Færgebetjeningen af Bornholm vil pr. 1. september 2018 blive varetaget af Molslinjen, der vandt udbuddet herom i 2016.

Primo 2011 fusionerede BHT Holding, Sydfynske A/S og Danske Færger med Danske Færger som blivende selskab. I forbindelse med fusionen indskød BHT Holding et kapitalindskud på 100,0 mio. kr. i Danske Færger. I forbindelse med salget af Danske Færger tilbageføres kapitalindskuddet.

Clipper Groups ejerskab

Statens medejer, Clipper Group, meddelte i vinteren 2016/2017, at man ønskede at sælge sin ejerandel i Danske Færger. Det er Transport-, Bygnings- og Boligministeriets vurdering, at det ikke er i statens interesse at varetage det fremadrettede ejerskab af Danske Færger uden Clipper Group eller en anden kommerciel medejer med brancheerfaring, idet statens varetagelse af ejerskabet uden en kommerciel medejer med indsigt i rederibranchen ikke vurderes at være hensigtsmæssigt for selskabets langsigtede værdiskabelse. Dermed var det ikke en option for staten at overtage Clipper Groups andel. Hertil bemærkes, at statens ejerskab historisk har været begrundet i et ønske om at sikre forsyningssikkerhed af færgetransport til Bornholm. Sidstnævnte varetages pr. 1. september af den kommercielle aktør, Molslinjen.

Som konsekvens heraf meddelte den danske stat Clipper Group, at man var villig til at indlede en salgsproces vedrørende 100 pct. af aktierne i Danske Færger.

Samtidig var det Transport-, Bygnings- og Boligministeriets og Danske Færgers finansielle rådgivers, Danske Banks, vurdering, at den kommercielle interesse for udelukkende at købe Clipper Groups andel i selskabet er lav. Ud fra en samlet vurdering, og efter rådgivning fra Danske Bank, var det såvel Clipper Groups som Transport-, Bygnings- og Boligministeriets opfattelse, at den forretningsmæssigt rigtige beslutning var et samlet salg af selskabet, såfremt en tilfredsstillende pris kunne opnås.

Som konsekvens heraf meddelte den danske stat Clipper Group, at man var villig til at indlede en salgsproces vedrørende 100 pct. af aktierne i Danske Færger.

Om salgsprocessen

BHT Holding og Clipper Groups finansielle rådgiver, Danske Bank, har i salgsprocessen kontaktet en bred kreds af potentielle købere, herunder strategiske købere (både fra og udenfor Norden), infrastrukturfonde, private equity fonde samt pensionsselskaber. Der har i alt været dialog med 60 potentielle købere førende til seks indikative bud og to endelige bud, hvoraf det ene var fra Molslinjen. På baggrund af pris og vilkår blev Molslinjens bud samlet set vurderet som det mest attraktive.

Udfald af salgsprocessen

De enkelte bud blev vurderet på baggrund af pris og vilkår. Prisen var baseret på en såkaldt enterprise value, som dækker over selskabets værdi på kontant- og gældfri basis. Pris og vilkår fremgår af en såkaldt Share Purchase Agreement ("SPA"), som er en overdragelsesaftale vedr. aktier mellem køber og sælger.

Molslinjens endelige bud på enterprise value er på 591,1 mio. kr. I tilbuddet indgår, at Molslinjen overtager en række gældsposter mv. og som følge af dette bliver købesummen for selskabets aktier 478,25 mio. kr. Hertil kommer en række forhold vedr. Danske Færgers tidligere aktiviteter, som Molslinjen kræver at blive holdt skadesløs for, samt at et salg til Molslinjen forudsætter godkendelse af de danske konkurrencemyndigheder, jf. nedenfor.

Statens juridiske rådgiver, Plesner, har vurderet, at Molslinjens tilbudte vilkår i aktieoverdragelsesaftalen var mere fordelagtige end den anden byders.

Væsentlige forhold i Molslinjens tilbud

Molslinjens tilbud forudsætter, at Molslinjen holdes skadesløs for tre specifikke forhold vedrørende Danske Færgers forretning, dvs. at samtlige rettigheder og forpligtelser relateret til disse forhold skal håndteres af Clipper Group og den danske stat. Skadesløsholdelsen ophører, når forholdene er afklaret.

Konkret drejer det sig om samtlige rettigheder, fordele, omkostninger, tab og forpligtelser relateret til i) Danske Færgers salg af færgen Villum Clausen til Sea Jets Maritime Company, ii) tvisten mellem Danske Færger og Rønne Havn og iii) forholdene omkring likvidation af datterselskabet NFS Hellas, herunder eventuelle skatte- og moms krav.

i) Villum Clausen

Danske Færger solgte den 5. december 2017 færgen Villum Clausen til Sea Jets Maritime Company, og færgen skal leveres i Køge eller Rønne i perioden mellem den 26. august 2018 og den 28. september 2018. Købesummen for færgen forfalder løbende i rater frem til overdragelsen. Skibet overdrages ikke til dets nye ejere, førend den fulde købesum er betalt.

ii) Rønne Havn

Danske Færgers tvist med Rønne Havn omhandler, at Rønne Havn har rejst et krav mod Danske Færger i anledning af, at færgebetjeningen af Bornholm med virkning fra den 1. september 2018 ikke længere skal varetages af Danske Færger men af Molslinjen. Kravet relaterer sig dels til restgælden af anlægssummen under tre finansierings- og brugsaftaler indgået mellem Rønne Havn og Danske Færger i 2005, 2006 og 2009 i forbindelse med etableringen af visse anlæg i Rønne Havn, som Rønne Havn har opført og finansieret, dels en påstået reetableringsforpligtelse under de nævnte aftaler og øvrige aftaler, der er indgået mellem Rønne Havn og Danske Færger i den periode, hvor Danske Færger har varetaget færgebetjeningen af Bornholm.

iii) NFS Hellas

Danske Færger har igangsat en likvidation af dets græske datterselskab NFS Hellas, men likvidationen er endnu ikke gennemført, da man fortsat håndterer diverse tvister relateret til blandt andet en skibsbygningskontrakt med Frantzis Shipyard. Det er sandsynligt, at likvidationen kan medføre yderligere skatte- og eller momsbetalinger i Grækenland.

Sælgerne har desuden i overdragelsesaftalen forpligtet sig til at skadesløsholde Molslinjen for evt. tab eller omkostninger relateret til ø-penge (tilskud med henblik på trafikalligestilling).

Det er Clipper Group og statens fælles vurdering, at Molslinjens ønske om skadesløsholdelse for disse forhold er rimelig set i lyset af, at det er risici og fordele, som sælgerne har betragtelig bedre forudsætninger for at kunne vurdere og håndtere end køber.

Med henblik på at håndtere de ovennævnte forhold indgår det i overdragelsesaftalen, at 70 mio. kr. af købesummen fordelt 50/50 mellem sælgerne tilbageholdes på to separate depotkonti ("Escrow account") i en periode på 24 måneder efter gennemførelsen af aktieoverdragelsesaftalen til sikkerhed for købers eventuelle krav mod sælgerne i relation til de ovennævnte forhold. Sælgerne kan anvende beløbene på depotkontoen til afgørelserne af tvisterne, og pengene vil senest blive frigivet, når forholdene er endelig afklaret.

I tillæg til de nævnte specifikke forhold afgiver sælgerne med overdragelsesaftalen en række garantier vedrørende Danske Færgers forhold og drift, herunder bl.a. i relation til Danske Færgers regnskaber, ejendomsretten til de overdragne aktier, relevante juridiske, driftsmæssige og økonomiske forhold i Danske Færger, skattemæssige forhold, skibenes stand samt opfyldelsen af sælgerens loyale oplysningspligt. Garantierne vurderes af Plesner som sædvanlige for en transaktion af denne karakter.

Molslinjen tegner og betaler for en såkaldt "W&I Insurance", dvs. en forsikring, der dækker brud på de afgivne garantier. Statens og Clipper Groups ansvar er dermed begrænset til tilfælde af svig eller forsæt. Herved reduceres risikoen for krav mod staten i henhold til de almindelige garantier meget væsentligt.

Danske Færger har fem tjenestemænd ansat, der er underlagt særlige regler med henblik på betaling af rådighedsløn og pensionsbidrag samt garantistillelse fra staten i forbindelse hermed. Overdragelsesaftalen indbefatter, at Molslinjen accepterer at være forpligtet på lige fod (solidarisk hæftelse) med Danske Færger i relation til betaling af rådighedsløn og pensionsbidrag til tjenestemænd ansat i Danske Færger og herunder årligt at informere Transport-, Bygnings- og Boligministeriet om omfanget af Danske Færgers og statens forpligtelser i relation til disse betalinger i overensstemmelse med tidligere praksis.

Clipper Group hæfter i dag solidarisk med Danske Færger i relation til betaling af rådighedsløn og pensionsbidrag til tjenestemænd ansat i Danske Færger. Transportministeriet har i forbindelse med transaktionen indvilget i at friholde Clipper Group fra denne solidariske hæftelse, henset til at Molslinjen, som Transport-, Bygnings- og Boligministeriet anser for at være en mindst lige så god garant for betalingerne som Clipper Group, accepterer at hæfte solidarisk med Danske Færger

Overdragelsesaftalen indeholder endvidere en konkurrenceklausul, hvorefter hver sælger i en periode på to år efter gennemførelsen af aktieoverdragelsesaftalen forpligter sig til ikke at etablere eller deltage i en virksomhed, der direkte konkurrerer med færgedriften på Danske Færgers nuværende vestlige ruter, dvs. alle ruterne eksklusive Bornholmeruterne. Er Molslinjen eller en efterfølgende køber af Danske Færger ikke i stand til at opretholde færgedriften på en eller flere af de eksisterende færgeruter, kan BHT Holding eller en anden enhed udpeget af Transportministeriet overtage driften for at sikre besejlingen.

Forbehold for fusionsgodkendelse af de danske konkurrencemyndigheder

Tilbuddet fra Molslinjen er betinget af, at Molslinjen kan opnå godkendelse fra konkurrencemyndighederne som følge af, at omsætningstærsklen i Konkurrencelovens § 12 er overskredet. Molslinjen og Danske Færger har således til sammen en omsætning i Danmark over 900 mio. kr. og begge virksomheder omsætter over 100 mio. kr. i Danmark årligt. På baggrund af en tidligere afgørelse fra Konkurrencestyrelsen er det Molslinjens vurdering, at der er gode muligheder for at opnå en konkurrencegodkendelse. Statens juridiske rådgiver deler denne opfattelse af afgørelsen fra Konkurrencestyrelsen.

Statsstøtteretlige forhold vedr. salg af statslige aktiver

For at sikre, at transaktionen ikke indebærer statsstøtteretlige udfordringer for den danske stat, er det afgørende, at salget af Danske Færger sker til markedsprisen i overensstemmelse med den såkaldte markedsøkonomiske-aktør-test (eller i tilfælde af et salg "den private sælgertest"). Dette indebærer, at staten agerer som en rationel kommerciel aktør og foretager dispositioner herefter. Hertil bemærkes, at den danske stat gennem BHT Holding sælger sammen med en privat aktør, Clipper Group, hvilket

af statens juridiske rådgiver vurderes at være et væsentligt benchmark for, at den danske stat har solgt til markedspris.

Det bemærkes, at Bornholmerruterne ikke var en del af salsprocessen oprindeligt, og at det således alene er Molslinjen, som har haft mulighed for at overtage denne aktivitet. Bornholmerruten er imidlertid en afviklingsforretning, fordi udbuddet af denne rute er vundet af Molslinjen, som overtager den per 1. september 2018. Statens juridiske rådgiver vurderer i forlængelse heraf, at det kan være tvivlsomt, om denne aktivitet har nogen værdi, herunder om den har værdi for andre end Molslinjen. Det bemærkes i den forbindelse, at Molslinjen afgav det højeste bud, også førend Bornholmerruten blev inddraget.

Anvendelse af salgsprovenu og ekstraordinære udbyttebetalinger

Med den foreliggende aktieoverdragelsesaftale vedr. Molslinjens køb af 100 pct. af aktiekapitalen i Danske Færger opnår de to sælgere, Clipper Group og Bornholmstrafikken Holding, et samlet provenu, der udgøres af følgende poster:

1. Molslinjen betaler en købesum på 478,25 mio. kr. for aktierne i selskabet.
2. Umiddelbart inden gennemførelsen af aktieoverdragelsesaftalen udlodder Danske Færger en dividendebetaling på 526,2 mio. kr. til sælgerne.

Udbetalingen af dividende på 526,2 mio. kr. er en konsekvens af, at Molslinjen ikke køber likviderne i Danske Færger A/S

BHT Holding får således et provenu på 502,2 mio. kr. Provenuet - fraregnet de 35 mio. kr., der afsættes til en Escrow Account – vil efterfølgende blive udloddet som ekstraordinært udbytte til staten i finansåret 2018. BHT Holding opretholdes, indtil alle forhold er endelig afklaret, hvorefter et forventet nettobeløb føres tilbage til staten i forbindelse med afklaring af forhold vedr. skadesløsholdelse samt afvikling af BHT Holding. Dette kan forventelig ske inden for ca. 24 måneder.

Provenuet fra salget af statens andel i Danske Færger via Bornholmstrafikken påvirker ikke den offentlige saldo, når der er tale om en nedbringelse af statslige ejerandele i selskabet og udbetaling af ekstraordinært dividende. Et sådant provenu fra salget vil således ikke kunne anvendes som finansiering af nye tiltag eller forbedre de offentlige finanser.

Dispositionerne på forslag til lov om tillægsbevilling i finansåret specificeres således:

	Indtægt
§ 28.11.66. Aktieudbytte mv.	
50. Udbytte Danske Færger A/S (Ny underkonto)	
25. Finansielle indtægter	263,1 mio. kr.
	Indtægt
§ 28.11.67. Udgifter og indtægter i forbindelse med statslige selskaber	
16. Salg af Danske Færger	
25. Finansielle indtægter	204,1 mio. kr.

Provenuet på 35 mio. kr., der er afsat på en Escrow Account forudsættes indtægtsført i 2019. Hermed vil det samlede provenu for salget udgøre 239,1 mio. kr.

- c. Aktstykket forelægges Finansudvalget nu med henblik på at gennemføre transaktionen i indeværende finansår.

- d. Gennemførelsen af transaktionen forudsætter fusionsgodkendelse fra de danske konkurrencemyndigheder. Statens medejer, Clipper Group, har meddelt den danske stat, at man kan tiltræde en aftale på de i aktstykket angivne vilkår.
- e. Under henvisning til ovenstående anmodes om tilslutning til
- at Transport-, Bygnings- og Boligministeriet gennem sit ejerskab af Bornholmstrafikken Holding A/S kan sælge sin ejerandel på 50 pct. i Danske Færger A/S til Molslinjen A/S for 239,1 mio. kr. Hertil kommer ekstraordinære udbyttebetalinger fra Danske Færger på 263,1 mio. kr.
 - at Transport-, Bygnings- og Boligministeriet gennem sit ejerskab af Bornholmstrafikken Holding A/S kan skadesløsholde Molslinjen A/S på de med Molslinjen A/S aftalte vilkår.
 - at Bornholmstrafikken Holding A/S afvikles, når alle forhold vedr. transaktionsprocessen er endelig afklaret

På forslag til lov om tillægsbevilling for 2018 opføres følgende:

	Indtægt (mio. kr.)
§ 28.11.66. Aktieudbytte mv. (<i>Anden bevilling</i>)	263,1
§ 28. 11.67. Udgifter og indtægter i forbindelse med statslige selskaber (<i>Anden bevilling</i>)	204,1

- f. Finansministeriets tilslutning foreligger.

København, den 27. september 2022

OLE BIRK OLESEN

/ Mikkel Sune Smith

Til Finansudvalget.