

Rammeaftale
for
modernisering af
Danmarks Skibskreditfond

Januar 2005

Danmarks Skibskreditfond (DSF) har gennem årene spillet en vigtig rolle for de maritime erhverv. Fonden har sikret redere og værfter god adgang til konkurrencedygtig finansiering af ny- og ombygning af skibe samt køb og salg heraf.

Skibskreditfondens nuværende opbygning og lovgrundlag stammer fra 1961. Over de seneste 40 år er der sket mange ting med fonden og de maritime erhverv. Det er derfor naturligt at se på fondens fremtidsmuligheder.

En fortsættelse i sin nuværende form med det af lovgiver og stifterne fastsatte specifikke formål om "dansk" skibsfinansiering vil begrænse fondens udviklingsmuligheder og forretningsområde i et stadigt mere globalt erhvervs-klima.

For at kunne fortsætte den nuværende udvikling og dermed sikre fondens eksistensberettigelse på sigt er der behov for en omstrukturering af fonden og modernisering af lovgrundlaget herfor. Målet hermed er, at fonden også fremover kan spille en vigtig rolle for de maritime erhverv, men hvor rammerne for fonden er tilpasset mere moderne vilkår på de finansielle markeder.

Dette vil underlægge fonden en regulering, der svarer til reguleringen af andre finansielle institutter, dog med de modifikationer, der naturligt følger af skibsfinansieringsvirksomhed, og med respekt af undtagelsen for store engagementer, der forudsættes videreført. Dermed skabes mulighed for et udvidet virkefelt, hvor fonden kan udnytte den kompetence, som er oparbejdet inden for finansiering af skibe.

På den baggrund er der enighed om at omstrukturere Skibskreditfonden og modernisere lovgrundlaget for denne. Skibskreditfonden omdannes til et aktieselskab efter samme principper som ved tidligere omdannelser af bl.a. DLR, sparekasser og VP. Selskabet skal drive skibsfinansieringsvirksomhed. I forbindelse med omdannelsen af fonden vil der blive oprettet en erhvervsdrivende fond - Den Danske Maritime Fond - som skal medvirke til at udvikle rammerne for de maritime erhverv.

En omdannelse af DSF til aktieselskab vil stille skibsfinansieringsvirksomheden mere frit i relation til sit virkefelt, og der vil dermed kunne ske en bedre risikospredning, ligesom et fornuftigt låneomfang vil kunne fastholdes og udvikles. DSF's formålsparagraf vil blive videreført af aktieselskabet.

Herudover giver en omdannelse mulighed for fremtidige markedsbaserede strukturændringer, idet den særlige struktur med bl.a. garantier ophæves.

Ved omdannelsen nyttegnes aktier for nominelt kr. 300 mio., idet de nuværende garantier tildeles tegningsrettigheder på grundlag af deres andel af garantkapitalen. Ud over en bindingsperiode på 5 år fra omdannelsen, der skal skabe ro om selskabet, er aktionærerne frit stillet med hensyn til salg.

Hovedparten af fondens egenkapital indkapsles i aktieselskabet. En mindre del konverteres til aktiekapital. Den Danske Maritime Fond modtager aktier svarende til denne aktiekapital.

Fondens opløsningsformål vil blive tilgodeset både ved oprettelsen af Den Danske Maritime Fond, hvorfra der kan ske løbende udlodninger, og ved indkapsling af fondens egenkapital i nævnte aktieselskab, der henstår til opfyldelse af fondens opløsningsformål.

Bliver det ikke på økonomisk forsvarlig basis muligt at drive skibsfinansieringsvirksomhed, og ophører aktieselskabet eller den juridiske enhed, som efter en eventuel omstrukturering besidder den bundne reserve, i overensstemmelse med rammeaftalens afsnit 12 med at drive sådan virksomhed, skal den bundne reserve udbetales til Den Danske Maritime Fond, der varetager opløsningsformålet.

Med omdannelsen tages der endvidere højde for, at DSF's fortjeneste fra tidligere offentlige låneordninger tilbagebetales. I perioden fra 1969 til 1978 var det de danske myndigheders opfattelse, at det ville være uforeneligt med OECD-aftalen, hvis fondens låntagere ved førtidige indfrielse havde adgang til at konvertere rentefordelen ved lån optaget hos fonden på OECD-vilkår til en kontant nutidsværdi. Handelsministeriet henstillede derfor, at fonden vedtog lånevilkår, hvorefter lån på OECD-vilkår alene kunne indfries ved betaling af den nominelle restgæld. I 1979 ændrede myndighederne opfattelse således, at konvertering af rentefordelen ikke længere blev anset for at stride mod OECD-aftalen. Vilkårene for fondens lån blev imidlertid ikke ændret.

I 1984 blev ordningen ændret, så fonden ved førtidig indfrielse skulle købe de bagvedliggende obligationer til kurs 100 af Nationalbanken.

DSF har således frem til 1984 opnået en fortjeneste ved ekstraordinære indfrielse af lån på OECD-vilkår, da låntagerne skulle indfri lånene kontant til DSF, som så kunne købe de bagvedliggende obligationer til markedskurs til annullering af lånene.

I erkendelse af, at fortjenesten ved ekstraordinære indfrielse af lån på OECD-vilkår ville være tilfaldet det offentlige, hvis det offentlige selv havde forestået denne udlånsvirksomhed, er parterne enige om at regulere for denne fortjeneste i forbindelse med moderniseringen af DSF.

Denne aftale udgør de centrale rammer for moderniseringen. Aftalen udmøntes efterfølgende bl.a. gennem en ændring af Lov om et skibsfinansieringsinstitut.

Aftalen omfatter følgende elementer:

1. Omdannelse til aktieselskab

- ◆ *Kombinationsmodellen.* Et aktieselskab uden tidligere aktivitet (DSF A/S hvis fremtidige navn fastsættes af bestyrelsen) ejet af DSF overtager DSF's aktiver og fremmedkapital ved en fusion med aktieselskabet som fortsættende selskab. Den nuværende egenkapital i DSF indkapsles som en bunden fondsreserve i aktieselskabet, der reduceres med det nominelle beløb, der udstedes aktier for til Den Danske Maritime Fond (DDMF), der opstår som følge af omdannelsen og med det beløb, der i henhold til pkt. 5 skal overføres fra den bundne reserve. Den Danske Maritime Fond skal tilgodese de maritime erhverv. DSF opløses uden likvidation.
- ◆ *Behandling af bunden reserve.* Reglerne for anvendelse af den indkapslede kapital til dækning af underskud i DSF A/S skal svare til reglerne fastsat ved de hidtidige omdannelser af sparekasser, VP mv. Den indkapslede kapital skal så vidt muligt retableres, hvis den i tidligere år helt eller delvist er medgået til dækning af underskud, dvs. at der i efterfølgende år med overskud først kan udbetales udbytte, når den indkapslede kapital nominelle værdi er genskabt.
- ◆ *Forrentning af bunden reserve.* Den bundne reserve forrentes ikke, så længe Den Danske Maritime Fond er berettiget til at modtage et særligt præferenceudbytte, jf. nedenfor. Hvis Den Danske Maritime Fonds ret til præferenceudbytte ophører, tillægges den bundne fondsreserve fra dette tidspunkt en årlig forrentning svarende til 10 pct. af DSF A/S' overskud efter skat, dog maksimalt en forrentning af den bundne reserve svarende til mindsterenten.
- ◆ *Skattemæssig succession.* Der vil som led i den lovændring, der skal muliggøre en modernisering af DSF, blive sikret den nødvendige hjemmel til skattemæssig succession ved omdannelsen.

2. Oprettelse af Den Danske Maritime Fond

- ◆ *Ejerandel på 10 %.* Det forudsættes, at der i DSF A/S nytegnes aktier for nominelt 300 mio.kr. Den Danske Maritime Fond,

som ikke vil få tildelt tegningsrettigheder, skal således i DSF A/S have aktier for nominelt 33,3 mio.kr. De aktier, der tildeles Den Danske Maritime Fond, gives alene en stemmevægt på 1/10 af de af garantterne tegnede aktier. Aktierne giver ret til et særligt forlods udbytte, jf. nedenfor.

- ◆ *Likviditet.* Det forudsættes, at fonden, indtil der deklarerer udbytte i DSF A/S, kan finansiere sin drift ved en kassekredit eller lign.
- ◆ *Formål.* Den Danske Maritime Fond får DSF's opløsningsformål som formål.¹ Fonden skal endvidere have til formål gennem sin aktiepost i DSF A/S at arbejde for, at der til gavn for danske redere og/eller værfter fortsat drives skibsfinansieringsvirksomhed på økonomisk forsvarlig basis.
- ◆ *Bestyrelse.* Fonden skal administrere en aktiepost samt forestå udlodning, og i lyset heraf vurderes en bestyrelse på 5-6 medlemmer tilstrækkelig, heraf udpeges ét medlem af Økonomi- og Erhvervsministeriet for 5 år ad gangen. De øvrige bestyrelsesmedlemmer, herunder formanden udpeges af de maritime erhverv.
- ◆ *Præferenceudbytte i DSF A/S.* Den Danske Maritime Fond tillægges ret til på sine aktier i DSF A/S at modtage et særligt præferenceudbytte på 15 % af DSF A/S' årlige overskud efter skat. Det enkelte års præferenceudbytte maksimeres til 1% af den bundne kapital.
- ◆ Har DSF A/S et år haft negativt overskud efter skat, skal dette underskud fragå i det følgende års beregning af grundlaget for præferenceudbytte.
- ◆ *Overdragelse af aktier.* I vedtægterne for DSF A/S bestemmes, at Den Danske Maritime Fonds aktier ikke kan kræves indløst. Hvis Den Danske Maritime Fond opløses eller hvis fondens formålsbestemmelse ændres, så formålsbestemmelsen ikke længere svarer til DSFs opløsningsbestemmelse, skal Den Danske Maritime Fond dog sælge fondens aktier i DSF A/S tilbage til DSF A/S til kurs 100. Aktierne annulleres og værdien af aktierne tillægges den bundne fondsreserve, der herefter forrentes som beskrevet ovenfor. Bestemmelser herom indsættes i vedtægterne for DSF A/S og Den Danske Maritime Fond. Bestemmelserne kan ikke ændres.

¹ De nærmere betingelser for oprettelse af Den Danske Maritime Fond, herunder vedtægter mv., aftales mellem værfter, redere og Økonomi- og Erhvervsministeriet.

- ◆ *Opretholdelse af balance mellem parterne.* Hvis adgangen til at anvende flere aktieklasser i selskabet ophæves, skal der mellem aktionærerne optages forhandlinger med henblik på at finde en fremtidig model, der så vidt muligt bevarer den hidtidige balance mellem parterne.

3. Fordeling af tegningsretter

- ◆ *Fordeles efter historisk indflydelse.* Garantkapitalen er udtryk for historisk indflydelse. Garanterne får ret til at tegne aktier for i alt 300 mio. kr. på grundlag af deres andel af garantkapitalen. Det fører til følgende overordnede fordeling af aktiekapitalen på 300 mio. kr. mellem aktionærgrupperne: Danmarks Nationalbank 21%, Værfter 16,5%, Rederier 13%, Pengeinstitutter 45% og Forsikringselskaber 4,5%.
- ◆ *Tegningsrettigheder.* Tegningsrettighederne fordeles til garantgrupperne på grundlag af deres andel af garantkapitalen. Tegningsrettigheder kan som udgangspunkt ikke overdrages. Tegningsrettigheder kan dog vederlagsfrit overdrages inden for subsidiært på tværs af grupperne efter bestyrelsens godkendelse.
- ◆ *To eller flere aktionærer* inden for samme aktionærgruppe må tillige helt eller delvist overdrage deres tegningsretter/aktier i DSF A/S til et selskab, som disse aktionærer ejer i fællesskab. Overdragelse af aktier i det fælles selskab skal være undergivet de begrænsninger, der gælder for overdragelse af aktier i DSF A/S

4. Aktiekapital

- ◆ *Nytegning 300 mio.kr.* Den samlede nominelle aktiekapital bliver således på 300 mio.kr. plus den nominelle værdi af aktierne til Den Danske Maritime Fond på 33,3 mio.kr., i alt 333,3 mio.kr. Nytegningen af aktier sker til en markedsbaseret kurs på 366,67, svarende til et indskud på i alt 1.100 mio. kr.

5. Nationalbanken og staten

- ◆ *Aflejrede beløb.* DSF har opnået en fortjeneste ved ekstraordinære indfrielse af lån på OECD-vilkår, som – hvis lånene var ydet direkte af et offentligretligt organ – ville være tilfaldet det offentlige. Parterne er enige om at regulere for denne fortjeneste i forbindelse med omstruktureringen af DSF.
- ◆ *Fastsættelse af tilbagebetalingsbeløbet.* Der er enighed mellem parterne om, at beløbet i faktiske tal opgøres til 247 mio. kr. i

årets priser. Efter forrentning er det samlede beløb af parterne opgjort til 1.610 mio.kr., pr. omdannelsesdagen.

- ◆ *Tilbagebetaling.* Beløbet på 1.610 mio.kr. optages i åbningsbalancen som gæld til Staten med 810 mio.kr. og gæld til Nationalbanken med 800 mio.kr. For at den nye gældspost ikke skal forringe de øvrige kreditorers stilling, træder gælden tilbage for anden gæld. Gælden til staten betales med 810 mio.kr., når omdannelsen er endeligt gennemført og registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, og gælden til Nationalbanken betales med 400 mio.kr. den 1/8 2006 og 400 mio. kr. den 1/8 2007. Gælden til Nationalbanken forrentes og kan til enhver tid indfries til pari.
- ◆ *Øremærkning.* De 810 mio. kr., der tilbageføres til staten, tages fra den bundne fondsreserve, og anvendes til opløsningsformålet.

6. Obligationsindehavere

- ◆ *Obligationsejernes stilling.* Omdannelsen gennemføres således, at den ikke antages at få betydning for obligationskurserne. Retsstillingen for de udstedte obligationer, herunder guldrandethed, ændres ikke ved omdannelsen. DSF A/S indtræder i fondens aftaler med danske myndigheder og institutioner om eksisterende låneordninger.

7. Aktionæroverenskomst og vedtægt

- ◆ Aktieselskabslovens almindelige regler skal gælde for beslutninger på generalforsamlingen. Ændring af vedtægten forudsætter kvalificeret flertal på normal vis (2/3 af de afgivne stemmer samt 2/3 af den repræsenterede stemmeberettigede kapital).
- ◆ Nye aktionærer skal ikke tiltræde den samtidig med stiftelse oprettede A/S-overenskomst, bortset fra afsnittene om medsalgsret og forkøbsret samt om Den Danske Maritime Fonds afståelse fra at stemme².
- ◆ Der skal indsættes en voldgiftsbestemmelse i A/S-overenskomsten til løsning af konflikter herom mellem aktionærerne.
- ◆ Se om andre konkrete forhold nedenfor.

2 For at sikre at nye aktionærer tiltræder de nævnte afsnit i A/S-overenskomsten skal bestyrelsen godkende nye aktionærer.

8. Bestyrelsesposter

- ◆ *Formål.* Formålet med en fordeling af bestyrelsesposterne er, at en enkelt gruppe eller et samarbejde mellem grupper ikke skal kunne dominere de andre, og at der i øvrigt skal være en vis mindretalsbeskyttelse. Fordelingen af bestyrelsesposterne afspejler til dels fordelingen af nytegnede aktier, idet det forudsættes, at Den Danske Maritime Fond ikke skal være repræsenteret, ligesom bestyrelsen skal have en operativ størrelse (max. 9). Ved betydelige ændringer i aktiefordelingen bør bestyrelses sammensætningen justeres tilsvarende.
- ◆ Pengeinstitutter /forsikring 3 pladser.
- ◆ Nationalbanken 1 plads.
- ◆ Rederier /værfter 2 pladser.
- ◆ Hvis medarbejderne ønsker at blive repræsenteret i bestyrelsen vil dette følge aktieselskabslovens bestemmelser.
- ◆ *Justering af bestyrelsens sammensætning.* Dette er som udgangspunkt først relevant efter 5 år³.

9. Forkøbsret internt i aktiegrupper og binding på videresalg

- ◆ *5-årig lock-up.* For at skabe ro om selskabet må aktierne, herunder Den Danske Maritime Fonds aktier, ikke omsættes de første 5 år efter omdannelsen. Dette gælder for alle aktionærer, inkl. Nationalbanken⁴. Dette er ikke til hinder for overdragelse ved selskabsretlig strukturændring, hvor en ny juridisk enhed står som ejer. Hvis der som følge af en aktionærs konkurs eller lignende sker overdragelse af aktier i 5-års perioden, skal der gælde en principal forkøbsret internt i aktiegrupperne og en subsidiær forkøbsret for medlemmer af de andre grupper. Efter 5 år er parterne helt fritstillet til at disponere over deres aktieposter.
- ◆ *Forkøbsret.* Bestemmelser om forkøbsret internt i aktiegrupperne indsættes i aktionæroverenskomsten. En sådan forkøbsret skal respektere den 5-årige bindingsperiode.

3 I A/S-overenskomsten skal laves en justeringsmekanisme ved en evt. overdragelse af aktier mellem grupperne. Bestemmelsen mister sin betydning, når nye aktionærer får mere end 50% af aktierne og dermed kan sætte hele bestyrelsen udenom de oprindelige aktionærgrupper. Hver aktionærgruppe skal fastsætte deres egen procedure for, hvem de nominerer.

4 Nationalbanken må dog gerne i denne periode overdrage sin aktiepost til staten. og aktier kan frit overdrages inden for koncerner.

10. Medsalgsret og indløsningsbestemmelser

- ◆ *Formål.* Medsalgsretten skal sikre, at en enkelt sælger/køber ikke kan drage fordel af at handle en strategisk aktiepost. Indløsningsbestemmelserne skal sikre, at en minoritetsaktionær ikke kan modsætte sig et betydeligt flertals ønsker, og at en minoritetsaktionær kan afhænde sine aktier.
- ◆ *Medsalgsret ved overdragelse af bestemmende indflydelse over selskabet* (dog mindst 1/3 af stemmerettighederne). Dette svarer til Værdipapirhandelslovens bestemmelser for noterede aktier.⁵ De øvrige aktionærer har ret til i forbindelse med et salg at sælge deres aktier på samme vilkår, som gælder for den overdragelse, hvorved en aktionær har opnået bestemmende indflydelse over selskabet.
- ◆ *Ret og pligt ved 90 pct.* Dette følger aktieselskabsloven.
- ◆ *Periode.* Bestemmelserne om medsalgsret gælder tidsubegrænset med mindre, at 9/10 af alle aktionærer ønsker at ophæve dem.

11. Udbyttepolitik

- ◆ *Særlig ordning.* DSF A/S har på den årlige generalforsamling til hensigt at udbetale hovedparten af årets overskud efter skat som udbytte. Skulle der være behov for et øget kapitalgrundlag, som følge af markant større forretningsomfang, skaffes dette kapitalgrundlag ved kapitalindskud.

12. Ophør med drift af skibsfinansieringsvirksomhed

- ◆ Selskabet skal drive skibsfinansieringsvirksomhed iflg. formålsparagraffen som vedtaget på repræsentantskabsmødet i april 2003. Selskabet kan kun ophøre med at drive Skibsfinansieringsvirksomhed, såfremt dette ikke længere er økonomisk forsvarligt. Konstateringen heraf skal tiltrædes af selskabets bestyrelse og forudsætter tilslutning på en generalforsamling af 4/5 af den stemmeberettigede kapital samt Den Danske Maritime Fond. Beslutningen kan først træffes efter 1. januar 2015 og på et tidspunkt, hvor det samlede udlån til skibsdebitorer ikke overstiger den bundne kapital. Finanstilsynet skal tiltræde, at det ikke længere er muligt at drive skibsfinansieringsvirksomhed.

⁵ Dette må formuleres i en aktionæroverenskomst omfattende alle aktionærer ved selskabets stiftelse og evt. kommende aktionærer. Som minimum skal aktionæroverenskomsten indeholde bestemmelser om, at der er en medsalgsret og kriteriet for dennes indtræden. Der bør også i denne sammenhæng være bestemmelser, der regulerer, hvordan et enkelt individ kan forpligtige en gruppe.

somhed på økonomisk forsvarlig basis. Et bestyrelsesmedlem eller aktionærer repræsenterende 10% af aktiekapitalen kan kræve beslutningen prøvet ved voldgift.

- ◆ Ved ophør skal den bundne reserve udbetales til Den Danske Maritime Fond, der varetager opløsningsformålet
- ◆ Den Danske Maritime Fond skal kunne pålægge bestyrelsen at forholde sig til om det er muligt at drive økonomisk forsvarlig skibsfinansieringsvirksomhed.

13. Fonden afstår fra at stemme

- ◆ *Den Danske Maritime Fond.* Den Danske Maritime Fonds ejerskab er passivt, idet fonden - bortset fra beslutning om ændring af selskabets formålsparagraf om skibsfinansieringsvirksomhed - afstår fra at stemme på generalforsamlingen, hvilket indføjtes i aktionæroverenskomsten.

14. Forudsætninger for aftalen og den efterfølgende omdannelse

- ◆ Regeringen vil hurtigst muligt fremsætte forslag i Folketinget til de lovændringer, der er nødvendige for omdannelse til et aktieselskab på de i denne rammeaftale anførte vilkår, herunder hjemmel til overførsel af midler fra Danmarks Skibskreditfonds bundne kapital til Staten og overførsel af beslutningskompetence fra Danmarks Skibskreditfond til andre.
- ◆ Lovforslagene opnår den nødvendige tilslutning fra Folketinget.
- ◆ DSF's repræsentantskab træffer beslutning om omdannelse på de i aftalen angivne vilkår.
- ◆ Garantkredsen giver tilsagn om tegning af aktiekapitalen.
- ◆ Nationalbankens bestyrelse godkender aftalen.

Aftalen indgås under ovenstående forudsætninger. Parterne bestræber sig på, at aftalens bestemmelser træder i kraft den 1. april 2005.

København, den 17/1 2005

Økonomi- og erhvervsministeren



Danmarks Skibskreditfond

Peter Mørch

Danmarks Nationalbank

Bodil Nyboe Pedersen / Jens Tron