

**Folketinget – Det Enerkipolitiske Udvalg**  
Christiansborg, den 28. marts 2006

Til  
udvalgets medlemmer og stedfortrædere.

**Aktstykke nr. 121**

Hermed omdeles til orientering Finansudvalgets aktstykke nr. 121 vedr.  
tilslutning til gennemførelse af fusionen af DONG A/S, Elsam A/S og Energi E2  
A/S.

Med venlig hilsen  
Jan Rasmussen,  
udvalgssekretær.

## 121

Finansministeriet. København, den 21. marts 2006.

a. Finansministeriet anmoder om Finansudvalgets tilslutning til at gennemføre fusionen af DONG A/S, Elsam A/S og Energi E2 A/S ved:

- at stemme på generalforsamlingen i DONG A/S for en kapitaludvidelse på op til nominelt 793,5 mio. kr. med henblik på vederlæggelse af visse aktionærer i Elsam A/S og Energi E2 A/S,
- at indgå en aktionæroverenskomst vedrørende ejerskabet til det fusionerede selskab med samme aktionærer i Elsam A/S og Energi E2 A/S, der bl.a. indeholder bestemmelser om, at staten er forpligtet til at sælge 30 pct. af sine aktier ved børsintroduktionen af det fusionerede selskab, og at de øvrige aktionærer får ret til at sælge deres aktier til staten for et beløb på op til godt 10,0 mia. kr., plus renter, såfremt det fusionerede selskab ikke er blevet børsnoteret pr. 31. december 2008,
- at indgå en lock-up aftale vedrørende afståelse af aktier i det fusionerede selskab med samme aktionærer i Elsam A/S og Energi E2 A/S samt de finansielle institutioner, der skal varetage den planlagte børsnotering af det fusionerede selskab.

Vederlæggelsen af aktionærene i Elsam A/S og Energi E2 A/S vil ske på grundlag af bytforhold baseret på en værdiansættelse af 100 pct. af aktierne i DONG A/S til 27,1 mia. kr., 100 pct. af aktierne i Elsam A/S til 28,0 mia. kr. og 100 pct. af aktierne i Energi E2 A/S til 16,8 mia. kr. Den samlede værdi af de nye aktier i DONG A/S kan på den baggrund opgøres til godt 10,0 mia. kr.

Endvidere anmodes om tilslutning til, at Finansministeriet

- overtager 50 pct. af aktiekapitalen i Nunaoil A/S fra DONG A/S til en pris på 35,0 mio.kr.
- modtager en ekstraordinær aktionæruddlodning på 35,0 mio.kr. i forbindelse med den ordinære generalforsamling i DONG A/S.

Forslaget indebærer ikke merudgifter for staten i finansåret.

b. *Baggrund*

Nærværende aktstykke har til formål at skabe grundlaget for en fusion af DONG A/S med en række elselskaber.

Den 10. december 2004 indgik Elsam A/S, DONG A/S og finansministeren "Rammeaftale for sammenlægning af Elsam og DONG" med henblik på at gennemføre en fusion af de to selskaber. Rammeaftalen indgik efterfølgende i Det Energipolitiske Udvalgs tilføjelse til betænkning over forslag til lov om ophævelse af lov om Dansk Olie og Naturgas A/S m.v. og anlægslov for naturgasforsyning og ændring af lov om etablering og benyttelse af en rørledning til transport af råolie og kondensat (Det Energipolitiske Udvalg, L 99 – Bilag 9 – Folketingsåret 2004-05, 1. samling). Det fremgår af tilføjelsen til betænkningen, at udvalgets medlemmer, med undtagelse af Enhedslistens medlem, bemærker, at partierne bag aftalen af 7. oktober 2004 (om vilkår for salg af aktier i DONG) helt kan tilslutte sig aftalen.

Inden Rammeaftalen kunne udmøntes, indgik en række aktionærer i Elsam A/S imidlertid aftale med det svenske energiselskab Vattenfall AB om salg af deres aktier.

På den baggrund indgik DONG A/S i begyndelsen af februar 2005 aftaler med hver af de resterende ni aktionærer i Elsam A/S. I henhold til aftalerne kan otte af aktionærene vælge mellem enten at afhænde deres aktier til DONG A/S mod kontant betaling eller – under forudsætning af finansministerens godkendelse – at bytte deres aktier i Elsam A/S til aktier i det

fusionerede selskab. Den niende aktionær, Sydvest Energi Net A/S, har i medfør af deres aftale alene mulighed for at sælge aktierne for kontanter.

Endvidere indgik DONG A/S i februar 2005 aftaler om køb af elaktiviteterne i henholdsvis Københavns Energi og Frederiksberg Forsyning samt med en række aktionærer i Energi E2 A/S om køb af deres aktier. Af disse aftaler vil alle på nær én blive afregnet kontant af DONG A/S. Med SEAS Transmission A/S og NVE Netvirksomhed A/S, der tilsammen ejer 24,1 pct. af aktierne i Energi E2 A/S, blev det imidlertid aftalt, at de to selskaber – under forudsætning af finansministerens godkendelse – modtager betaling med aktier i det fusionerede selskab.

Endelig indgik DONG A/S i juni 2005 en aftale med Vattenfall AB, hvorefter DONG A/S køber Vattenfall AB's aktier i Elsam, mod at Vattenfall AB overtager en række elproduktionsaktiver fra Elsam A/S og Energi E2 A/S.

Implementeringen af disse aftaler har afventet Europakommissionens behandling af fusionen. Den 14. marts 2006 meddelte Kommissionen, at den havde godkendt fusionen, idet DONG A/S har accepteret at ville afhænde naturgaslageret i Ll. Torup og i de kommende år at ville bortauktionere en mængde naturgas, svarende til ca. 10 pct. af det danske naturforbrug, på nogle nærmere angivne vilkår.

Dermed kan det nye, danskbaserede energiselskab etableres. Dette indebærer, at DONG A/S i de kommende måneder vil afslutte de ovennævnte aftaler, hvor der er tale om køb. For så vidt angår de af aftalerne, hvor parterne har mulighed for at få aktier i det fusionerede selskab, er det en forudsætning for aftalernes gennemførelse, at der gennemføres en kapitaludvidelse i DONG A/S, der teknisk set bliver det fortsættende selskab.

Med henblik på at gennemføre kapitaludvidelsen er der mellem de mulige fremtidige aktionærer i det fusionerede selskab opnået enighed om en aktionæroverenskomst. Aktionæroverenskomsten har til formål at regulere aktionærernes rettigheder og pligter i forhold til det fusionerede selskab, jf. nedenfor.

Ud over staten, SEAS Transmission A/S og NVE Netvirksomhed A/S (SEAS-NVE) er de mulige aktionærer i det fusionerede selskab følgende syv af de nuværende aktionærer i Elsam A/S: BOE Service A/S, Energi Horsens Net Holding A/S, ESS Net A/S, Galten Elværk Net A/S, GEV Net A/S, Nyborg Elnet A/S og Østjysk Energi Net A/S. Det bemærkes, at én af aktionærerne i Elsam A/S – MES Net A/S – har besluttet at sælge alle sine aktier til DONG A/S mod kontant betaling. Endvidere bemærkes, at Sydvest Energi Net A/S har udtrykt ønske om også at blive medaktionær i det fusionerede selskab, såfremt de kan købe nogle af de aktier, som de øvrige nuværende aktionærer i Elsam A/S ellers ville sælge kontant til DONG A/S. Det vil i givet fald være en forudsætning, at Sydvest Energi Net A/S tilslutter sig den allerede aftalte aktionæroverenskomst. Tilsammen benævnes disse nuværende aktionærer i Elsam A/S i det følgende som Elsam-aktionærerne.

Særligt angående Nyborg Elnet A/S bemærkes, at det ejes af Nyborg Kommune. Det forudsættes, at lov om ophævelse af lov om Dansk Olie og Naturgas m.v., hvori Folketinget tilslutter til Rammeaftalen af 10. december 2004, betyder, at Nyborg Elnet A/S og dermed indirekte Nyborg Kommune i hvert fald for en periode kan blive aktionær i det fusionerede selskab. Finansministeriet skal i øvrigt henvise til Folketingets behandling af transport- og energiministerens lovforslag L 156 af 9. februar 2006 om ændring af lov om elforsyning m.v., herunder for så vidt angår forholdet til elforsyningslovens § 37 om modregning i kommuners bloktilskud.

I udarbejdelsen af aktionæroverenskomsten har Finansministeriet taget udgangspunkt i Rammeaftalen af 10. december 2004, og aktionæroverenskomsten gennemfører således den ved Rammeaftalen aftalte fusion mellem Elsam A/S og DONG A/S. Dog har forløbet efter indgåelsen af Rammeaftalen betydet, at parterne er blevet enige om at afvige Rammeaftalen på visse punkter, hvor bestemmelserne ikke længere gav mening, eller hvor bestemmelserne ikke længere blev vurderet hensigtsmæssige. Aktionæroverenskomsten er tillige tilpasset de vilkår, under hvilke SEAS-NVE optages som aktionær i det fusionerede selskab på baggrund af den her-

om mellem SEAS-NVE og DONG A/S i februar 2005 indgåede aftale, således at også grundlaget for inddragelsen af Energi E2 A/S i fusionen er tilvejebragt.

I en pressemeddelelse udsendt den 16. marts af Bech-Bruun Advokatfirma på vegne af 12 tidligere aktionærer i Elsam A/S, der valgte at sælge deres aktieposter til Vattenfall AB i foråret 2005, er det oplyst, at de har besluttet at rejse krav mod et datterselskab af DONG A/S. Grundlaget for kravet er påståede tilsidesættelser af forkøbsretsbestemmelserne i Elsam A/S' vedtægter i forbindelse DONG A/S' køb af aktieposter i EnergiGruppen Jylland A/S og EnergiMidt A/S. DONG A/S har tidligere afvist, at der ved erhvervelserne er sket tilsidesættelse af forkøbsretsbestemmelserne. Problemstillingen angående forkøbsretsbestemmelserne i Elsam A/S' vedtægter er endvidere blevet vurderet af Kammeradvokaten i relation til købet af aktier i EnergiMidt A/S, jf. finansministerens svar på spørgsmål nr. S 5044 af 16. august 2004. Det varslede krav forventes ikke at kunne forsinke etableringen af det nye danske energiselskab.

#### *Kapitaludvidelsen*

Med henblik på at ovennævnte parter kan blive aktionærer i det fusionerede selskab, søges om tilslutning til, at der gennemføres en kapitaludvidelse i DONG A/S på op til nominelt 793,5 mio. kr. Kapitaludvidelsen vil muliggøre, at der kan udstedes nye aktier i DONG A/S som betaling for parternes nuværende aktieposter i henholdsvis Elsam A/S og Energi E2 A/S.

Den faktiske kapitaludvidelse kan blive mindre end det anførte, i det omfang de nuværende aktionærer i Elsam A/S helt eller delvist vælger at sælge deres aktier kontant til DONG A/S frem for at bytte dem til aktier i det fusionerede selskab, eller hvis Elsam A/S og/eller Energi E2 A/S udlodder udbytte til deres aktionærer før fusionen. Det er forventningen, at kapitaludvidelsen bliver den maksimale eller tæt ved den maksimale.

Såfremt den maksimale kapitaludvidelse gennemføres, vil aktiekapitalen i DONG A/S øges til nominelt ca. 2.937,1 mio. kr., idet den nuværende aktiekapital, der fuldt ud ejes af staten, er nominelt 2.143,6 mio. kr. Statens ejerandel i det fusionerede selskab bliver i givet fald ca. 73,0 pct. SEAS-NVE vil få en ejerandel på ca. 10,9 pct., mens Elsam-aktionærerne tilsammen vil få en ejerandel på ca. 16,1 pct.

Disse ejerandele fremkommer som en konsekvens af de respektive parter nuværende ejerandele af henholdsvis Elsam A/S, Energi E2 A/S og DONG A/S samt de værdier af de tre selskaber, der lå til grund for de af DONG A/S indgåede aftaler, dog således at der er foretaget en justering for udbytte betalt af Energi E2 i 2005 og forventet betalt af DONG i 2006, jf. i øvrigt nedenfor.

De anvendte værdier er derfor 28,0 mia. kr. for Elsam A/S, 16,8 mia. kr. for Energi E2 A/S og 27,1 mia. kr. for DONG A/S. Lægges disse værdier til grund kan den maksimale værdi af de nye aktier opgøres til ca. 10 mia. kr. Såfremt Elsam A/S og/eller Energi E2 A/S beslutter at udlodde yderligere udbytte inden fusionen gennemføres, vil der blive korrigeret herfor.

På grundlag af disse værdier er der beregnet bytteforhold, der angiver værdien af én aktie i Elsam A/S i forhold til én aktie i DONG A/S henholdsvis én aktie i Energi E2 A/S i forhold til én aktie i DONG A/S, hvorved ovenstående ejerandele fremkommer.

Den endelige fordeling af aktierne vil først ligge fast, når Elsam A/S og Energi E2 A/S har besluttet, om og i hvilket omfang de ønsker at udlodde udbytte før fusionen, og når Elsam-aktionærerne har besluttet, hvor mange aktier de ønsker at bytte til aktier i det fusionerede selskab. Endvidere er det muligt, at der indbyrdes mellem Elsam-aktionærerne vil ske aktieoverdragelser inden fusionen, ligesom Sydvest Energi Net A/S som nævnt har udtrykt ønske om at blive aktionær i det fusionerede selskab i det omfang, nogle af de øvrige Elsam-aktionærer ikke ønsker at bytte alle deres aktier til aktier i det fusionerede selskab. Elsam-aktionærerne skal i medfør af deres aftaler med DONG A/S have truffet disse beslutninger senest ved udgangen af marts.

Afhængigt af disse beslutninger kan statens ejerandel i det fusionerede selskab blive højere, men ikke mindre end de anførte ca. 73,0 pct.

Det er hensigten, at kapitaludvidelsen beslattes på den ordinære generalforsamling i DONG A/S, der afholdes den 19. april 2006, hvorefter de nye aktier på et passende tidspunkt vil blive udstedt til de nye aktionærer. Denne proces er valgt, fordi det ville vanskeliggøre de øvrige opgaver med at fusionere og integrere det nye selskab, så længe der ikke er klarhed over ejerforholdene. Skulle det mod forventning vise sig, at ikke alle forudsætninger er opfyldt før fristen for indkaldelse til den ordinære generalforsamling, vil kapitaludvidelsen blive vedtaget hurtigst muligt derefter.

#### *Aktionæroverenskomsten*

Med henblik på at regulere rettigheder og pligter for aktionærerne i det fusionerede selskab er der mellem de kommende aktionærer opnået enighed om en aktionæroverenskomst, der vil blive indgået, når alle de kommende aktionærer har indhentet de fornødne bemyndigelser. For Finansministeriets vedkommende vil det sige Finansudvalgets tilslutning, mens det for de øvrige aktionærers vedkommende vil være deres respektive kompetente organer.

Aktionæroverenskomsten ophører senest 1. januar 2015, men også for alle praktiske formål i forbindelse med den forventede børsnotering af det fusionerede selskab. Efter børsnoteringen har ingen af parterne således med få undtagelser pligter eller rettigheder, ud over hvad deres aktiepost i medfør af den almindelige selskabslovgivning berettiger til.

Hovedvilkårene i aktionæroverenskomsten gennemgås i det følgende.

#### *1. Hjemsted*

Det fremgår, at det fusionerede selskabs hjemsted skal være Fredericia Kommune, og bestemmelse herom vil blive optaget i selskabets vedtægter. Ligeledes fremgår, at finansministeren vil sikre, at det prospekt, der skal udarbejdes til brug for børsintroduktionen, vil indeholde en erklæring om, at det er statens hensigt, at hjemstedet skal forblive i Fredericia Kommune, og at staten ikke kan stemme for forslag om en ændring af dette.

#### *2. Bestyrelser frem til børsintroduktionen*

Frem til børsintroduktionen vil bestyrelsen i det fusionerede selskab bestå af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf staten udpeger seks medlemmer, Elsam-aktionærene ét medlem og SEAS-NVE ét medlem. Bestyrelsens formand og næstformand vælges af generalforsamlingen blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer. Ved stemmelighed i bestyrelsen er formandens stemme udslagsgivende.

Alle kandidater til hvervet som bestyrelsesmedlem skal tilfredsstille kapitalmarkedets forventninger og skal således besidde de personlige og faglige kvalifikationer, der er nødvendige for at kunne udføre hvervet, og skal være personer, som opfylder kravene til god selskabsledelse.

Elsam-aktionærene får endvidere ret til indtil børsintroduktionen at udpege to medlemmer af det kraftværksdatterselskab, der forventes etableret i det fusionerede selskab. Det fusionerede selskab står frit ved valg af alle øvrige medlemmer af kraftværksdatterselskabets bestyrelse, hvilke øvrige medlemmer skal udgøre bestyrelsens flertal.

#### *3. Udbyttepolitik*

Parterne er enige om frem til børsintroduktionen at tilstræbe en udbyttepolitik med en udbyttebetaling på ca. 40 pct. af resultatet efter skat.

#### *4. Børsintroduktionen*

Parterne er enige om at søge det fusionerede selskab børsnoteret på Københavns Fondsbørs. Børsintroduktionen ledes af staten, der udpeger finansielle rådgivere og træffer beslutning om selskabets kapitalstruktur, størrelsen af aktieudbuddet, fastsættelse af udbudskursen samt tildeling og alle andre beslutninger vedrørende børsnoteringens gennemførelse. Staten er forpligtet til at udøve alle rimelige bestræbelser på, afhængig af markedsforholdene, at gennemføre børsnoteringen i løbet af 2007.

Til at følge børsintroduktionens forberedelse nedsættes der et kontaktudvalg på fire medlemmer bestående af én repræsentant udpeget af SEAS-NVE, én repræsentant udpeget af Elsam-aktionærerne, én repræsentant udpeget af Finansministeriet samt formanden for det fusionerede selskab. Kontaktudvalget modtager løbende oplysninger om børsintroduktionens forberedelse og væsentlige beslutninger, der påtænkes truffet i forbindelse med forberedelsen.

#### *5. Salg af aktier ved børsintroduktionen*

For at sikre en hensigtsmæssig børsintroduktion er staten og hver af Elsam-aktionærerne forpligtet til at stille 30 pct. af deres aktiepost i det fusionerede selskab til rådighed, mens der for SEAS-NVE er tale om en andel på 10 pct.

Såfremt alle de aktier, staten er forpligtet til at stille til rådighed, sælges ved børsintroduktionen, vil statens ejerandel reduceres til ca. 51 pct. Staten vil således fortsat have en kontrollerende aktiepost, og betingelsen i aftalen af 7. oktober 2004 om vilkår for salg af aktier i DONG A/S mellem regeringen (Venstre og Konservative), Socialdemokraterne, Dansk Folkeparti, Socialistisk Folkeparti, Det Radikale Venstre og Kristendemokraterne er dermed opfyldt.

#### *6. Tilpasning af vedtægterne for det fusionerede selskab ved børsintroduktionen*

I forbindelse med børsintroduktionen skal vedtægterne for det fusionerede selskab tilpasses. I henhold til aktionæroverenskomsten er staten forpligtet til at fremsætte forslag, der indebærer, at der ved børsintroduktionen nedsættes en nomineringskomité, der har til formål at vurdere og komme med forslag til sammensætningen af bestyrelsen for det fusionerede selskab.

Nomineringskomitéen vil bestå af indtil seks medlemmer. Formanden for det fusionerede selskab er tillige formand for nomineringskomitéen, der derudover vil bestå af næstformanden for det fusionerede selskab samt indtil fire aktionærrepræsentanter, idet de fire største aktionærer har ret til hver at udpege et medlem.

Endvidere skal der efter forslag fra staten ske den tilpasning af det fusionerede selskabs vedtægter, som af staten skønnes nødvendig eller hensigtsmæssig, herunder bestemmelser om selskabets naturgasinfrastruktur, der sikrer, at staten bevarer kontrollen med infrastrukturen, og fastlægger, hvilken proces der vil blive fulgt, såfremt staten ønsker at overtage naturgasinfrastrukturen fra selskabet, jf. aftale af 7. oktober 2004 om vilkår for salg af aktier i DONG.

#### *7. Elsam-aktionærernes og SEAS-NVE's put option*

På baggrund af at det er staten, der alene træffer beslutninger om børsintroduktionens gennemførelse, og for at give de øvrige aktionærer en mulighed for at sælge deres aktieposter har Elsam-aktionærerne og SEAS-NVE en ret til at sælge deres aktier (put option) til staten, hvis børsnoteringen ikke er gennemført inden udgangen af 2008. Put optionen kan udnyttes i perioden 1. januar 2009 til 30. januar 2009 eller tidligere, hvis partierne bag aftalen af 7. oktober 2004 om vilkår for salg af aktier i DONG A/S måtte træffe beslutninger med den virkning, at børsintroduktionen endegyldigt ikke vil blive gennemført inden udgangen af 2008.

Salg under put optionen sker til den kurs, som er lagt til grund ved beregning af bytteforholdet for fusionen. Dette betyder, at staten påtager sig en forpligtelse til at købe op til 793,5 mio. kr. nominel aktiekapital i det fusionerede selskab til en samlet værdi på op til 10.040,9

mio. kr., eksklusiv renter. Kursen reguleres ved ændringer i det fusioneredes selskabs kapitalforhold, herunder fratrækkes udbytter, og tillægges forrentning med en markedsrente.

#### *8. Medsalgsret og -pligt*

Hvis staten inden en børsnotering beslutter at sælge aktier i det fusionerede selskab under omstændigheder, der efter den nugældende § 31, stk. 1, i lov om værdipapirhandel ville medføre pligt for køberen til at afgive pligtmæssigt tilbud til alle aktionærene, såfremt selskabet havde været børsnoteret, er staten forpligtet til at betinge aktieoverdragelsen af, at Elsam-aktionærene og SEAS-NVE gives ret til medsalg. Tilsvarende er de forpligtet til at medsælge alle deres aktier, såfremt staten beslutter, at sælge hele sin aktiepost.

#### *Lock-up aftale*

I tilknytning til aktionæroverenskomsten vil parterne også indgå en såkaldt lock-up aftale, der fastlægger de restriktioner på parternes adgang til at disponere over deres aktier, som skønnes nødvendige for at gennemføre børsnoteringen af selskabet og for at opnå et velfungerende marked for børshandel med selskabets aktier efter børsnoteringens gennemførelse.

Lock-up perioden starter ved aftalens indgåelse. Hvis selskabet børsnoteres inden udgangen af 2008, udløber lock-up perioden den dag, der falder 360 dage efter datoen for endeligt prospekt til brug for børsnoteringen. Hvis selskabet ikke er børsnoteret inden udgangen af 2008, udløber lock-up perioden den 15. marts 2009.

Parterne skal i lock-up perioden afstå fra et hvert salg eller anden disposition over deres aktier, idet visse aktieoverdragelser parterne i mellem kan ske på nærmere angivne vilkår. Disse forpligtelser er i overensstemmelse med almindelig markedspraksis.

#### *Nunaoil*

Den ovennævnte fusion betyder, at staten ikke længere vil være eneaktionær i DONG A/S. Staten er derfor i medfør af aftale med det grønlandske landsstyre forpligtet til at overtage DONG A/S' aktiepost i Nunaoil A/S.

Nunaoil A/S ejes ligeligt af Grønlands Hjemmestyre og DONG A/S. Selskabets formål er varetagelse af aktiviteter vedrørende kulbrinter i Grønland samt opgaver uden for Grønland, der står i naturlig forbindelse hermed. Selskabet, Nunaoil A/S deltager endvidere som båret (ikke betalende) partner i samtlige licenser, der tildeles olieselskaber med ret til efterforskning efter olie og gas ved Grønland.

Den 8. september 1998 indgik staten og det grønlandske landsstyre aftale om en række dispositioner vedrørende Nunaoil A/S. I forlængelse af aftalen med landsstyret indgik staten og DONG A/S den 27. november 1998 en aftale om overdragelse af aktieposten i Nunaoil A/S, jf. Akt 69 9/12/1998.

Det var en forudsætning for overdragelsen af aktieposten til DONG A/S, at alle aktierne i Nunaoil A/S til enhver tid direkte eller indirekte skulle ejes fuldt ud af staten eller hjemmestyret.

Den ovenfor beskrevne fusion betyder, at staten ikke længere vil være eneaktionær i DONG A/S, hvorfor aktieposten forinden skal overdrages til staten. Finansministeriet og DONG A/S har derfor udarbejdet udkast til aktieoverdragelsesaftale, som vil blive indgået snarest med forbehold for Finansudvalgets tilslutning.

Prisen for aktierne er aftalt til 35,0 mio. kr., svarende til den bogførte værdi af aktierne i regnskabet for DONG A/S pr. 31. december 2005. Beløbet finansieres ved en ekstraordinær aktionærudlodning på 35,0 mio. kr. fra DONG A/S, idet det bemærkes, at selskabets bestyrelse efter drøftelse med Finansministeriet vil indstille til generalforsamlingen, at der af hensyn til det fusionerede selskabs kapitalgrundlag i lighed med sidste år ikke udloddes ordinært udbytte på grundlag af regnskabet for 2005.

Det vil endvidere fremgå af aftalen, at staten i forbindelse med overtagelsen af aktierne indtræder som part i en aktionæroverenskomst med hjemmestyret. Aktionæroverenskomsten, der oprindeligt er indgået mellem staten og hjemmestyret den 15. december 1998, indebærer blandt andet, at de to aktionærer hver udpeger tre medlemmer af selskabets bestyrelse. Staten vil være forpligtet til at erstatte de tre medlemmer udpeget af DONG A/S med tre nye medlemmer. Staten og DONG A/S vil aftale en nærmere proces herfor. Anliggender, der behandles på selskabets generalforsamling, afgøres ved enstemmighed.

Indtil udgangen af 2005 havde Nunaoil A/S en serviceaftale med DONG A/S, der indebar, at selskabet kunne trække på konsulentbistand fra DONG A/S. Endvidere havde DONG A/S udlånt et antal medarbejdere til selskabet. Dette samarbejde blev ved fælles aftale ophævet ved årsskiftet. Der er således i dag ingen relationer mellem Nunaoil A/S og DONG A/S ud over, hvad der følger direkte af DONG A/S' ejerskab til 50 pct. af aktierne i Nunaoil A/S.

DONG A/S har endvidere som aktionær i Nunaoil A/S været forpligtet til ikke at gennemføre selvstændige efterforskningsaktiviteter i Grønland. Denne forpligtelse ophører, når DONG A/S ikke længere er aktionær. Herefter står DONG A/S frit i forhold til at gennemføre sådanne aktiviteter på kommercielle vilkår.

I forlængelse af statens overtagelse af aktieposten i Nunaoil A/S vil regeringen tage kontakt til landsstyret med henblik på at iværksætte en drøftelse af rammerne for det fremtidige fællesejerskab til selskabet.

Et af de forhold, der vil skulle drøftes, er behovet for kapitalindskud i selskabet. Nunaoil A/S har i de seneste 6 år bortset fra 2005 modtaget et årligt kapitalindskud fra ejerne på 10 mio. kr., heraf 5 mio. kr. fra DONG A/S. Det forventes, at der også fremover vil være behov for kapitalindskud fra ejerne. Størrelsen af sådanne fremtidige kapitalindskud vil indgå i drøftelserne mellem regeringen og landsstyret.

Den samlede transaktion vil ikke indebære nettoudgifter for staten.

De økonomiske rammer kan specificeres som følger:

§ 07.15.01. Udbytte m.v. fra statslige selskaber	
10. Udbytte m.v.	
Indtægt	
67. Renteindtægter og udbytte .....	35,0 mio. kr.
§ 07.15.09. Nunaoil A/S	
10. Nunaoil A/S	
Udgift	
82. Erhvervelse af værdipapirer .....	35,0 mio. kr.

- c. Aktstykket forelægges Finansudvalget, så staten kan tiltræde aktionæroverenskomst og lock-up aftale snarest, og så kapitaludvidelsen kan vedtages på den ordinære generalforsamling i DONG A/S den 19. april 2006, eller hvis det mod forventning ikke viser sig muligt hurtigst muligt derefter.
- d. Elsam-aktionærernes og SEAS-NVE's tiltrædelse af aktionæroverenskomst og lock-up aftale forudsætter godkendelse i deres respektive kompetente organer.
- e. Under henvisning til ovenstående anmoder Finansministeriet om Finansudvalgets tilslutning til at gennemføre fusionen af DONG A/S, Elsam A/S og Energi E2 A/S ved:
- at stemme på generalforsamlingen i DONG A/S for en kapitaludvidelse på op til nominelt 793,5 mio. kr. med henblik på vederlæggelse af visse aktionærer i Elsam A/S og Energi E2 A/S,
  - at indgå en aktionæroverenskomst vedrørende ejerskabet til det fusionerede selskab med samme aktionærer i Elsam A/S og Energi E2 A/S, der bl.a. indeholder bestemmelser om, at staten er forpligtet til at sælge 30 pct. af sine aktier ved børsintroduktionen af det fusionerede selskab, og at de øvrige aktionærer får ret til at sælge deres aktier til staten for et beløb på op



til godt 10,0 mia. kr. plus renter, såfremt det fusionerede selskab ikke er blevet børsnoteret pr. 31. december 2008,

- at indgå en lock-up aftale vedrørende afståelse af aktier i det fusionerede selskab med samme aktionærer i Elsam A/S og Energi E2 A/S samt de finansielle institutioner, der skal varetage den planlagte børsnotering af det fusionerede selskab.

Endvidere anmodes om tilslutning til, at Finansministeriet

- overtager 50 pct. af aktiekapitalen i Nunaoil A/S fra DONG A/S til en pris på 35,0 mio. kr.
- modtager en ekstraordinær aktionæruddlodning på 35,0 mio. kr. i forbindelse med den ordinære generalforsamling i DONG A/S.

På forslag til tillægsbevillingslov for 2006 optages følgende:

§ 07.15.01. Udbytte m.v. fra statslige selskaber	
Indtægt .....	35,0 mio. kr.
§ 07.15.09. Nunaoil A/S	
Udgift .....	35,0 mio. kr.

THOR PEDERSEN

/ Peter Brixen

Til Finansudvalget.