

Teknisk briefing

Fremsættelse af aktstykke ifm børsnoteringen af
DONG Energy

Marts 2016



DAGSORDEN

- 1 Baggrund for børsnoteringen af DONG Energy
- 2 Det fremsendte aktstykke
- 3 Oversigt over følgelovgivning vedr. infrastrukturaktiver
- 4 Aktionæroverenskomsterne
- 5 Den videre børsnoteringsproces



POLITISK AFTALE OM AT BØRSNOTERE DONG ENERGY

Beslutning tilbage fra 2004

- Beslutningen om at børsnotere DONG Energy går tilbage til 2004, og er blevet genbekræftet i flere politiske aftaler siden, senest i den politiske aftale fra september 2015

Bidrager til selskabets vækst i grøn energi

- En børsnotering vil bidrage til, at selskabet kan udvikle sig yderligere og udvikle sin globale førerposition inden for havvindmølleområdet, og vil lette selskabets adgangen til kapital

Bidrager til jobskabelse

- Det vil være til glæde for vækst og jobskabelse inden for blandt andet grøn energi

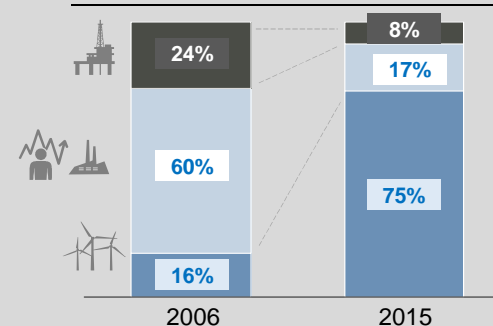
DONG ENERGY HAR GENNEMGÅET EN TRANSFORMATION, OG ER I DAG VERDENS FØRENDE INDENFOR HAVVIND

Forretning transformeret i løbet af sidste årti...

- De fleste danskere kender DONG Energy for kraftværker, el-distribution og olie- og gas forretningen
- Selskabet har dog i det sidste årti undergået en transformation, og langt størstedelen af forretningen er dag inden for havvind

Andel af investeret kapital

%

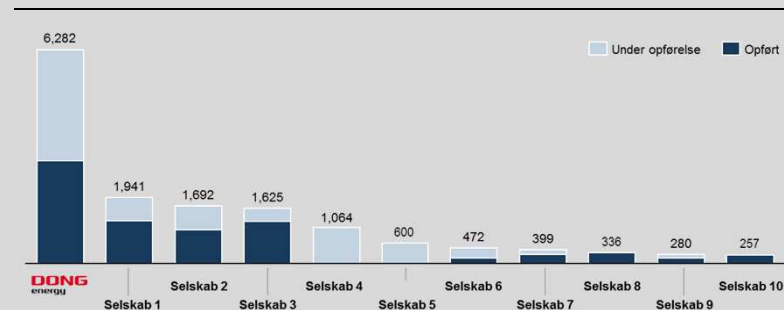


... således at DONG Energy i dag er verdens førende indenfor havvindmølleparker

- DONG Energy er i dag den største konstruktør og operatør af havvindmølleparker

Havvindmølleparker opført og under opførelse

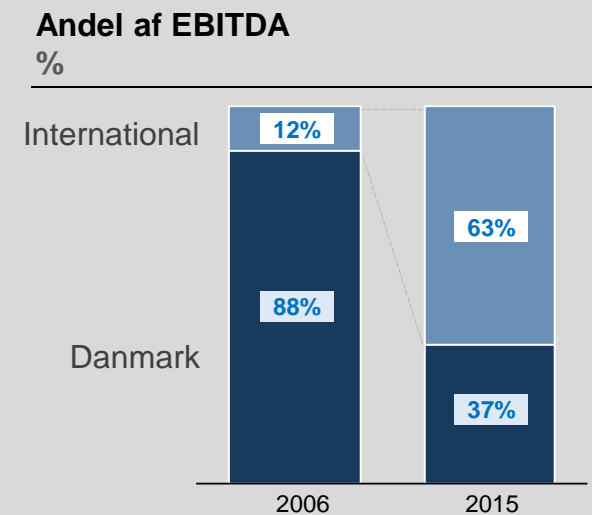
MW



DONG ENERGY ER GÅET FRA PRIMÆRT AT VÆRE EN DANSK FORRETNING TIL ET INTERNATIONALT SELSKAB

En stor del af DONG Energy's indtjening kommer udenfor Danmark

- DONG Energy's vækst inden for havvind har givet selskabet en meget mere international profil
- En stor del af indtjeningen kommer således fra el-produktion fra havvindmølleparker i f.eks. Tyskland og Storbritannien



BØRSNOTERINGSFORBEREDELSENE ER GODT I GANG

Tidsplanen holder fortsat

- Der arbejdes fortsat imod en børsnotering inden udgangen af 1. kvartal 2017, eller så hurtigt markedsf forholdene tillader det, som annonceret i september 2015

Investeringsbanker udpeget

- De banker, der skal hjælpe selskabet med børsnoteringen, er udpeget, og alle arbejder hårdt på de nødvendige forberedelser forud for børsnoteringen

Salgsproces for infrastrukturaktiver følger planen

- Som del af den politiske aftale er det aftalt, at visse af DONG Energy's infrastrukturaktiver skal sælges til Energinet.dk
- DONG Energy og Energinet.dk følger den plan for salgsprocessen der er fastlagt

DAGSORDEN

1 Baggrund for børsnoteringen af DONG Energy

2 Det fremsendte aktstykke

3 Oversigt over følgelovgivning vedr. infrastrukturaktiver

4 Aktionæroverenskomsterne

5 Den videre børsnoteringsproces



AKTSTYKKET SKAL GIVE HJEMMEL TIL SALG AF AKTIER OG AFHOLDELSE AF RÅDGIVEROMKOSTNINGER OG GARANTIER

Behandling af aktstykke

- Aktstykket fremsendt til Finansudvalget, med henblik på at tilvejebringe hjemmel til at fortsætte med børsnoteringen

Hovedelementer i aktstykket

- Aktiesalg og nedbringelse af statens ejerandel i DONG Energy fra 58,8 pct. ned til 50,1 pct.
 - Staten vil fortsat beholde aktiemajoriteten
 - Provenuet anvendes til at nedbringe statsgælden
- Afholdelse af de til børsnoteringen knyttede rådgiveromkostninger
- Afgivelse af en markedskonform skadesløsholdelse og en række markedskonforme garantier overfor banker og rådgivere

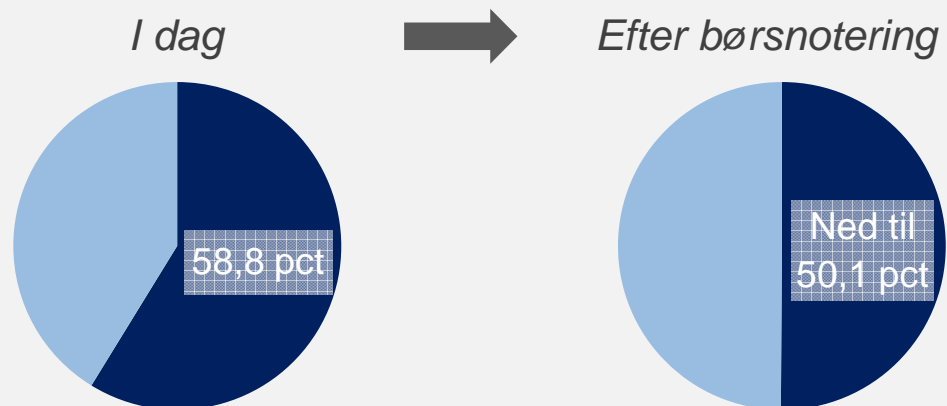
STATEN VIL FORTSAT BEHOLDE AKTIEMAJORITETEN EFTER EN BØRSNOTERING

Aktieandele i dag

• Danske stat	58,8%
• Goldman Sachs	17,9%
• SEAS-NVE	10,8%
• ATP	4,9%
• SE	3,4%
• PFA	1,8%
• Nyfors	1,0%
• Aura (Galten)	0,6%
• Insero	0,2%

- Staten vil i forbindelse med børsnoteringen sælge aktier så ejerandelen bringes fra 58,8 pct ned til 50,1 pct
- Det forventes, at de fleste medaktionærer vil bidrage med en mindst lige så stor andel af deres aktier i forbindelse med børsnoteringen
- I forbindelse med børsnoteringen kan der gøres brug af en overallokeringsret. Dette vil ikke påvirke statens aktiemajoritet

Statens ejerandel i DONG Energy



HONORARET TIL INVESTERINGSBANKERNE ER LAVERE END HONORARET AFTALT VED BØRSNOTERINGEN I 2007/2008

Omkostningerne til investeringsbankerne

- Det samlede honorar til bankerne er på maksimalt 0,7 pct. af proventet fra børsnoteringen
 - Honoraret deles med de øvrige aktionærer og betales kun, hvis børsnoteringen gennemføres
- Et honorar på 0,7 pct. i forhold til sammenlignelige børsnoteringer:
 - Så vidt staten er orienteret, er honoraret typisk på mere end 2 pct. af proventet for børsnoteringer af private selskaber
 - Ved den planlagte børsnotering af DONG Energy i 2007/2008 var der aftalt et samlet honorar til bankerne på maksimalt 1,15 pct. af proventet

DER GIVES EN MARKEDSKONFORM SKADESLØSHOLDELSE AF BANKERNE

Skadesløsholdelse af og garantier til bankerne

- Afholdelse af markedskonforme garantier i forbindelse med børsnoteringen i forhold til statens rolle i børsnoteringen
 - Det er markedskonformt at skadesløsholde og afgive visse garantier, da bankerne bl.a. pga. deres rolle i børsnoteringen, kan blive ansvarspådraget, hvis det f.eks. viser sig at staten har opgivet forkerte oplysninger om sig selv
 - En lignende skadesløsholdelse og garantier blev givet i 2007/2008 ved den planlagte børsnotering

DÆKNING AF OMKOSTNINGER OG SKADESLØSHOLDELSE AF STATENS RÅDGIVERE

Omkostningerne til statens rådgivere Rothschild og Plesner

- Afholdelse af løbende omkostninger til Rothschild og Plesner
 - Disse honorarer afhænger ikke af børsnoteringens gennemførelse. Består af aftalte satser pr. måned eller pr. time

Skadesløsholdelse af statens rådgiver Rothschild

- Ansvar og skadesløsholdelse af Rothschild i forbindelse med deres rolle i børsnoteringen
 - Rothschild bærer overfor Finansministeriet et ansvar på op til 25 mio. kr. for tab, hvis de ikke har udført deres opgaver i overensstemmelse med de aftalte rådgivningsstandarder
 - Staten skadesløsholder Rothschild for krav rejst af tredjemand i forbindelse med deres bistand til børsnoteringen. En lignende skadesløsholdelse blev givet i 2007
 - Dækker ikke i tilfælde af, at Rothschild har handlet uagtsomt eller forsætligt

ET NYT INCITAMENTSPROGRAM ETABLERES NÅR DET NUVÆRENDE PROGRAM UDLØBER VED BØRSNOTERINGEN

Formål med et nyt aktiebaseret incitamentsprogram:

- 1** Et aktiebaseret langsigtet incitamentsprogram betyder, at ledelsens og ejernes **interesser ensrettes** – nemlig at skabe solid og langsigtet værdi
- 2** Det bidrager til at **fastholde ledelsen og nøglemedarbejdere**. Der er stor rift om højt specialiserede medarbejdere.
- 3** Stort set **samtlige sammenlignelige selskaber har et** incitamentsprogram, hvad enten der er tale om danske C20-selskaber eller sammenlignelige europæiske selskaber
- 4** Det **forventes i forbindelse med en børsnotering** af professionelle investorer, da det vil være usædvanligt ikke at have et incitamentsprogram.

STATEN HAR FASTSAT RAMMER FOR DET NYE INCITAMENTSPROGRAM

DONG Energy's bestyrelse er ved at udarbejde et nyt incitamentsprogram, inden for rammer fastsat af staten:

- 1** Deltagerne skal **købe aktier for egne penge** for at deltage i incitamentsprogrammet
 - Der vil derved både være **mulighed for gevinst** og **risiko for tab** ved at deltage i incitamentsprogrammet
 - Dette stemmer overens med **statens ejerskabspolitik**
 - Det er **mere restriktivt** i forhold til størstedelen af C20-selskaberne
- 2** Programmet vil fokusere på **ledelsen og udvalgte nøglemedarbejdere**
- 3** Programmet vil køre årligt, og deltagernes gevinstmulighed vil **afhænge af selskabets resultater i en flerårig periode**
- 4** Den samlede aflønning vil passe med statens ejerskabspolitik om at være **konkurrencedygtig, men ikke lønførende**
- 5** Programmet vil have en samlet årlig omkostning på **forventet 26 mio. kr** og **maksimalt 53 mio. kr**, hvilket er lavere end mange sammenlignelige C20-selskaber

DAGSORDEN

- 1 Baggrund for børsnoteringen af DONG Energy
- 2 Det fremsendte aktstykke
- 3 Oversigt over følgelovgivning vedr. infrastrukturaktiver
- 4 Aktionæroverenskomsterne
- 5 Den videre børsnoteringsproces



IFØLGE DEN POLITISKE AFTALE SKAL TRE AF DONG ENERGY'S INFRASTRUKTURAKTIVER SÆLGES FRA

Ifølge den politiske aftale skal tre af DONG Energy's infrastrukturaktiver søges solgt fra til Energinet.dk:

1 Olierørsledning

- Rørledningen fra platformen til Fredericia
- Pumpestationen i Filsø
- Separationsfaciliteter under etablering i Fredericia
- Olieterminalen i Fredericia
- Gorm E-platformen

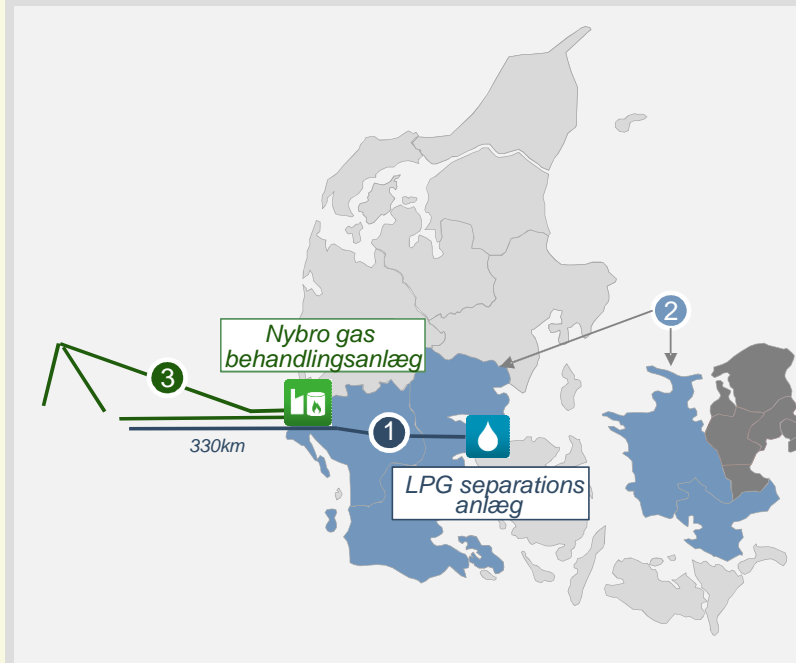
2 Gas-distributionsnet

- Naturgasdistributionsnettet i det sydlige Jylland og på Vest- og Sydsjælland

3 Gas-rørledningerne

- Søledningen fra Tyra-platformen til Nybro
- Søledningen fra Syd Arne-platformen til Nybro
- Søledningen mellem Tyra- og Harald-platformene; gasterminalen i Nybro

Oversigt over infrastruktur aktiver:



OVERSIGT OVER FØLGELOVGIVNING VEDRØRENDE INFRASTRUKTURAKTIVER

Proces

- For at Energinet.dk kan købe infrastrukturaktiverne, skal der vedtages yderligere følgerlovgivning
- Dette vil blive fremsat af energi-, forsynings- og klimaministeren

Oversigt over følgerlovgivning

- Etablere hjemmel til, at Energinet.dk kan varetage gasbehandlings- og olierørledningsvirksomhed
 - Ændring i *Lov om Energinet.dk*
 - Ændring i *Olierørledningsloven*
- Fortsætte den gældende økonomiske regulering efter overdragelsen
 - Ændring i *Lov om naturgasforsyning*

DAGSORDEN

- 1 Baggrund for børsnoteringen af DONG Energy
- 2 Det fremsendte aktstykke
- 3 Oversigt over følgelovgivning vedr. infrastrukturaktiver
- 4 Aktionæroverenskomsterne
- 5 Videre børsnoteringsproces



AKTIONÆROVERENSKOMSTERNE BORTFALDER, OG STATEN KONTROLLERER DONG ENERGY EFTER BØRSNOTERINGEN

I forbindelse med energifusionen og kapitaludvidelsen blev der indgået aktionæroverenskomster

Ved børsnoteringen bortfalder aktionæroverenskomsterne

- Aktionærernes tilbagesalgret (put optioner) bortfalder ved samme lejlighed
- Det samme gør udvidede rettigheder for mindretalsaktionærer, fx:
 - Goldman Sachs vetorettigheder
 - Rettighed til bestyrelsesrepræsentation for Goldman Sachs, SEAS-NVE og ATP

Som følge heraf skal transaktionen godkendes af konkurrencemyndighederne

DONG Energy vil herefter blive drevet som andre børs-noterede selskaber, men med staten som kontrollerende aktionær

DAGSORDEN

- 1 Baggrund for børsnoteringen af DONG Energy
- 2 Det fremsendte aktstykke
- 3 Oversigt over følgelovgivning vedr. infrastrukturaktiver
- 4 Aktionæroverenskomsterne
- 5 Videre børsnoteringsproces



OVERBLIK OVER DEN VIDERE BØRSNOTERINGSPROCES

- 1 Forelæggelse af aktstykket for Finansudvalget
- 2 Selskabet påbegynder de første indikative møder med mulige investorer og analytikere
- 3 Endelig meddelelse til markedet om intentionen om at børsnotere selskabet (*Intention to Float*)
- 4 Offentliggørelse af prisinterval for aktierne og offentliggørelse af prospekt
- 5 Selskabets ledelse på udvidet præsentationsrunde af selskabet for danske og internationale investorer
- 6 Endelig prifastsættelse og børsnotering

DAGSORDEN

- 1 Baggrund for børsnoteringen af DONG Energy



Spørgsmål?

- 4 Aktionæroverenskomsterne

- 5 Videre børsnoteringsproces

