

Folketingets Energipolitiske Udvalg

Christiansborg, den 14. august 2007

Det Energipolitiske Udvalg
EPU alm. del - Bilag 290
Offentligt

Til

udvalgets medlemmer og stedfortrædere

Aktstykke 187 om DONG Energy A/S, tilslutning til salg af en del af statens aktiebeholdning m.v.

Til orientering omdeles vedlagt aktstykke 187 om DONG Energy A/S, tilslutning til salg af en del af statens aktiebeholdning samt optagelse af tekstanmærkning på forslag til lov om tillægsbevilling for 2007.

Med venlig hilsen

Jan Rasmussen,
udvalgssekretær

Finansministeriet. København, den 3. august 2007.

- a. Finansministeriet anmoder om Finansudvalgets tilslutning til:
- at Finansministeriet bemyndiges til i forbindelse med en børsintroduktion at sælge aktier med en nominal værdi på op til 643.080.000 kr. af statens aktiebeholdning i DONG Energy A/S, hvorved statens ejerandel i selskabet maksimalt vil blive nedbragt med 21,9 pct. til 51,1 pct. af aktiekapitalen,
 - at staten i forbindelse med børsintroduktionen forpligter sig til at følge en given procedure, såfremt staten i tilknytning til en eventuel senere afhændelse af aktiemajoriteten skal tilbagekøbe den af DONG Energy A/S ejede naturgasinfrastruktur,
 - at Finansministeriet kan forpligte sig til at skadesløsholde medlemmerne af DONG Energy A/S' bestyrelse og koncernledelse for eventuelle tab mv. som følge af deres ansvar i forbindelse med det udarbejdede prospekt, børsintroduktionen, aktiesalget og/eller oplysninger meddelt markedet i forbindelse hermed,
 - at afholde de til børsintroduktionen og aktiesalget knyttede rådgiveromkostninger,
 - at Finansministeriet bemyndiges til at indgå aftale om skadesløsholdelse med N M Rothschild & Sons Ltd. (Finansministeriets finansielle rådgiver), for så vidt angår udgifter, der påføres selskabet eller dets medarbejdere som følge af krav rejst af tredjepart, med mindre selskabet eller dets medarbejdere har handlet uagtsomt, groft uagtsomt eller forsætligt, samt
 - at Finansministeriet bemyndiges til at indgå aftale om skadesløsholdelse med de banker, der tilsammen vil forestå selve aktiesalget, for så vidt angår tab som følge af krav rejst mod bankerne eller deres medarbejdere, og som kan henføres til bl.a., at staten ikke er retmæssig ejer til de aktier, der udbydes til salg.
- Indtægten med fradrag af påløbne omkostninger overføres til finanslovens generelle reserver.

b. *Baggrund*

Nærværende aktstykke har til formål at skabe grundlag for et delvist salg af statens aktier i forbindelse med en børsintroduktion af DONG Energy A/S.

Med salget af aktier i DONG Energy A/S udmøntes den politiske aftale af 7. oktober 2004 mellem regeringen (Venstre og Det Konservative Folkeparti), Socialdemokraterne, Dansk Folkeparti, Socialistisk Folkeparti og Det Radikale Venstre om vilkår for salg af aktier i DONG A/S (nu DONG Energy A/S). Den politiske aftale indebærer, at parterne er enige om, at aftalerne om, at naturgasinfrastrukturen – naturgasnettet og naturgaslagre – skal forblive i offentligt eje, er opfyldt, så længe staten bevarer aktiemajoriteten i DONG Energy A/S, og at staten, i tilfælde af at aktiemajoriteten afhændes, først skal tilbagekøbe naturgasnettet og naturgaslagrene fra selskabet. Endvidere fremgår, at en afgivelse af statens aktiemajoritet inden 1. januar 2015 vil kræve enighed mellem parterne.

Den politiske aftale lå tillige til grund for Folketingets vedtagelse af lov nr. 1427 af 22. december 2004 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, der var en af forudsætningerne for, at aktiesalget kan gennemføres.

I efteråret 2004 blev der desuden ført forhandlinger om en fusion mellem Elsam A/S og DONG A/S, hvilket resulterede i rammeaftalen af 10. december 2004 om en sammenlægning af Elsam og DONG, der blev indgået mellem bestyrelserne for Elsam og DONG samt finansministeren. Denne aftale opnåede ikke den fornødne tilslutning blandt Elsams aktionærer, men

gennem en række aftaler om aktieoverdragelser blev der i 1. halvår 2005 skabt grundlag for en fusion i den danske energisektor. Fusionen blev godkendt af Europakommissionen den 16. marts 2006

Som led i fusionen afgav staten gennem en kapitalforhøjelse eneerskabet af DONG A/S og indgik en aktionæroverenskomst og en lock-up aftale med de nye aktionærer i selskabet, jf. Akt 121 30/3 2006 (fusionsaktstykket). Efter fusionen ejer staten ca. 73 pct. af selskabets aktiekapital, mens de resterende ca. 27 pct. af aktiekapitalen er ejet af 8 tidligere aktionærer i Elsam A/S og Energi E2 A/S.

I medfør af aktionæroverenskomsten er staten forpligtet til at udøve alle rimelige bestræbelser på, afhængig af markedsforholdene, at gennemføre en børsintroduktion af selskabet i løbet af 2007. Samtidig er staten forpligtet til at sælge op til 30 pct. af sine aktier ved børsintroduktionen svarende til en aktiepost på ca. 21,9 pct. Tilsvarende er de øvrige aktionærer tilsammen forpligtet til at stille yderligere ca. 5,9 pct. af aktiekapitalen til rådighed for salg i forbindelse med børsintroduktionen. I alt er således ca. 27,8 pct. af aktiekapitalen til rådighed for salg i forbindelse med børsintroduktionen.

I øvrigt bemærkes, at staten i medfør af aktionæroverenskomsten har tildelt de øvrige aktionærer en 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.

Børsintroduktion og aktieudbud

På baggrund af ovenstående anmodes om tilslutning til, at staten i forbindelse med en børsnotering af DONG Energy A/S kan afhænde aktier med en nominal værdi på op til 643.080.000 kr. Såfremt alle aktier afhændes, vil statens ejerandel blive reduceret fra de nuværende ca. 73,0 pct. til ca. 51,1 pct., således at staten stadig vil eje aktiemajoriteten.

Det er hensigten at gennemføre børsintroduktionen og aktiesalget i løbet af 2. halvår 2007, med mindre der sker uventede ændringer i markedsforholdene eller lignende. Den nærmere proces og vilkår for børsintroduktionen og aktiesalget, herunder det præcise tidspunkt, udbudsstørrelse og udbudskurs, vil blive besluttet efter drøftelser mellem Finansministeriet, dets rådgivere og DONG Energy A/S.

Ved børsintroduktionen vil private investorer i Danmark samt institutionelle investorer i ind- og udland få mulighed for at erhverve aktier i DONG Energy A/S, svarende til hvad der har været tilfældet ved tidligere børsnoteringer af statslige selskaber.

Med henblik på at øge fleksibiliteten i aktieudbuddet forventes der anvendt en såkaldt overtildelingsoption (også kaldet "green shoe"). Det betyder grundlæggende, at de banker, der skal forestå aktiesalget, i en kortere periode efter børsintroduktionen, har ret til at levere en del af de udbudte aktier tilbage til en eller flere af de sælgende aktionærer. Dermed får bankerne mulighed for i et vist omfang at tilpasse udbuddet af aktier til efterspørgslen med henblik på at stabilisere aktiekursen.

Det skal bemærkes, at såvel det forhold, at det antal aktier, der initialt udbydes til salg vil blive tilpasset den forventede efterspørgsel, som anvendelsen af en overtildelingsoption kan betyde, at staten sælger færre aktier, end der anmodes om bemyndigelse til at sælge. Dermed kan statens ejerandel efter børsnoteringen blive højere end de anførte 51,1 pct., men ikke lavere.

I tilfælde af, at der sælges færre aktier end de maksimale 27,8 pct. af aktiekapitalen, følger det af aktionæroverenskomsten, at de solgte aktier vil blive fordelt mellem aktionærerne forholdsmæssigt efter, hvor mange aktier de har stillet til rådighed.

Efter børsintroduktionen vil alle aktier kunne omsættes frit på fondsbørsen. Staten og de øvrige aktionærer har dog med den i fusionsaktstykket omtalte lock-up aftale forpligtet sig til ikke at sælge deres resterende aktier i en periode på 360 dage efter børsintroduktionen.

Provenuet fra aktiesalget tilfalder de enkelte aktionærer med fradrag af de forholdsmæssige udgifter til honorering af de banker, der varetager børsintroduktionen, jf. nedenfor.

Håndtering af naturgasinfrastruktur

Det fremgår af den politiske aftale af 7. oktober 2004, at parterne er enige om, at aftalerne om, at naturgasinfrastrukturen – naturgasnettet og naturgaslagre – skal forblive i offentligt eje (Reform-opfølgningsskiftet af 22. marts 2000 og Aftalen om Naturgasforsyning og Energibesparelser af 29. maj 2001), er opfyldt, så længe staten bevarer aktiemajoriteten i DONG Energy A/S. I tilfælde af at aktiemajoriteten afhændes, skal staten først tilbagekøbe naturgasnettet og naturgaslagrene fra selskabet.

For at skabe klarhed om håndteringen af naturgasinfrastrukturen for både staten og de nuværende og fremtidige aktionærer i selskabet er det vurderet hensigtsmæssigt både at afgrænse, hvilke aktiver der er omfattet af den politiske aftale, og etablere en procedure for, hvordan statens tilbagekøb i givet fald skal foregå.

For så vidt angår afgrænsningen, vil følgende aktiver være omfattet (i) de af DONG Energy A/S ejede naturgasdistributionsnet i det sydlige Jylland og på Vest- og Sydsjælland, (ii) søledningen fra Tyra-plattformen til Nybro, (iii) søledningen fra Syd Arne-plattformen til Nybro, (iv) søledningen mellem Tyra- og Harald-plattformene, (v) gasterminalen i Nybro samt (vi) naturgaslageret i Stenlille (det bemærkes, at det andet danske naturgaslager, L.L. Torup, pr. 1. maj 2007 er overdraget fra DONG Energy A/S til Energinet.dk).

Naturgasinfrastrukturaktiverne omfattet af statens tilbagekøbsret omfatter alene de ovenfor anførte naturgasinfrastrukturaktiver. Såfremt DONG Energy A/S på et senere tidspunkt anlægger nye naturgasinfrastrukturaktiver, vil disse ikke blive omfattet af statens tilbagekøbsret. Der ved sidestilles DONG Energy A/S for nye aktiver med andre aktører på naturgasmarkedet, der har mulighed for at anlægge og drive naturgasinfrastruktur.

Ovenstående afgrænsning af naturgasinfrastrukturen vil blive indarbejdet i vedtægterne for DONG Energy A/S inden børsnoteringen, hvoraf det også vil komme til at fremgå, at DONG Energy A/S ikke kan overdrage naturgasinfrastrukturen til andre end staten.

For så vidt angår proceduren for statens tilbagekøb af naturgasinfrastrukturen, gælder i dag i medfør af naturgasforsyningslovens § 34, at et selskab, der ejer et naturgasdistributionsnet, ved ejerskifte har pligt til at afstå det til staten, der samtidig har en pligt til at købe det.

Efter drøftelser med Transport- og Energiministeriet finder ministerierne det mest hensigtsmæssigt, hvis der i naturgasforsyningsloven indføres bestemmelser svarende til den nuværende § 34 for de øvrige naturgasinfrastrukturaktiver, der vil være omfattet af et eventuelt statsligt tilbagekøb fra DONG Energy A/S. Det er hensigten, at Transport- og Energiministeriet vil fremsætte lovforslag herom i den kommende folketingssamling.

Idet naturgasforsyningslovens bestemmelser kun træder i kraft, når der er sket et ejerskifte, kan der opstå usikkerhed om pris og vilkår ved overvejelser om det ejerskifte, der udløser pligten til at afstå naturgasinfrastrukturen, ligesom der kan gå forholdsvis lang tid fra, at ejerskiftet er indtruffet, til staten rent faktisk overtager de omfattede naturgasaktiver.

I forhold til statens tilbagekøb af naturgasinfrastruktur fra DONG Energy A/S vil det derfor være hensigtsmæssigt, hvis der forinden en eventuel afhændelse af statens aktiemajoritet er opnået enighed mellem staten og selskabet om pris og vilkår for overdragelsen af naturgasinfrastrukturen. Dette vurderes at være en fordel for staten, idet der så vil foreligge et grundlag for at vurdere, om det vil være fordelagtigt at afhænde aktiemajoriteten. Samtidig vil overdragelsen af naturgasinfrastrukturen også blive mere gennemsigtig for de eksisterende og kommende aktionærer i DONG Energy A/S.

På den baggrund har Finansministeriet efter drøftelser med ministeriets rådgivere og DONG Energy A/S vurderet, at det vil være hensigtsmæssigt, hvis staten forpligter sig til at følge en nærmere angiven procedure, hvis staten på et tidspunkt måtte ønske at afhænde sin aktiemajoritet.

Proceduren vil bestå i, at staten først vil indlede forhandlinger med DONG Energy A/S om pris og vilkår for overdragelsen af naturgasinfrastrukturen. Såfremt disse forhandlinger ikke

fører til enighed, vil der blive nedsat et ekspertpanel, hvortil staten og DONG Energy A/S hver udpeger en juridisk ekspert og en finansiel ekspert, der i fællesskab udpeger yderligere en juridisk ekspert og en finansiel ekspert, idet denne opgave overgår til præsidenten for Sø- og Handelsretten, hvis der ikke kan opnås enighed. Ekspertpanelet har efter nedsættelsen 6 måneder til at afgive en udtalelse vedrørende pris og øvrige vilkår. Ekspertpanelets udtalelse vil hverken være bindende for staten eller DONG Energy A/S, men har til hensigt at skabe et grundlag for en eventuel aftale mellem staten og DONG Energy A/S.

Såfremt staten og DONG Energy A/S opnår enighed og pris og vilkår for overdragelsen af naturgasinfrastrukturen, vil aftalen træde i kraft og naturgasinfrastrukturen overdrages umiddelbar forbindelse med statens afhændelse af aktiemajoriteten i DONG Energy A/S. Såfremt parterne ikke opnår enighed, har staten valget mellem at afstå fra at afhænde aktiemajoriteten eller at afstå aktiemajoriteten, hvorefter bestemmelserne i naturgasforsyningsloven i givet fald træder i kraft.

Finansministeriet vil gennem en erklæring i det prospekt, der udarbejdes som grundlag for børsnoteringen, binde staten til at følge den her beskrevne procedure, ligesom hensigten om at ændre naturgasforsyningsloven vil fremgå af prospektet.

Afslutningsvis skal der gøres opmærksom på, at der for nogle af de ovennævnte naturgasinfrastrukturaktiver gælder, at en overdragelse til staten forudsætter ændringer i DONG Energy A/S' eksisterende aftaler med tredjepart. Dette kan vanskeliggøre overdragelsen af naturgasaktiverne til staten og dermed eventuelt muligheden for i givet at afhænde den statslige aktiemajoritet. Det er imidlertid vurderingen, at denne problemstilling mest hensigtsmæssigt må søges håndteret på det tidspunkt, hvor der eventuelt måtte opstå et ønske om at afhænde den statslige aktiemajoritet.

Skadesløsholdelse af DONG Energy A/S' bestyrelse og koncernledelse

DONG Energy A/S skal i forbindelse med den planlagte børsnotering udarbejde et prospekt, som danner grundlaget for aktiesalget ved børsnoteringen. Prospektet udarbejdes af selskabet med bistand fra bl.a. deres juridiske rådgivere.

DONG Energy A/S' bestyrelse og koncernledelse skal i prospektet oplyse, at prospektet, der bl.a. består af en meget detaljeret beskrivelse af selskabets virksomhed, dem bekendt er retvisende. Hvis beskrivelsen i prospektet viser sig ikke at være retvisende, kan bestyrelses- og koncernledelsesmedlemmerne under visse nærmere omstændigheder ifalde erstatningsansvar overfor investorer eller andre, som måtte lide et tab som følge heraf.

Henset til, at DONG Energy A/S for kun lidt over et år siden blev etableret som følge af en fusion af seks forskellige virksomheder, kan det ikke forventes, at bestyrelsen og koncernledelsen kan have opnået et kendskab til alle dele af virksomheden på det detaljeringsniveau, der er indeholdt i prospektet, herunder bl.a. regnskabsoplysninger for de selskaber, der indgik i fusionen, og som DONG Energy A/S' nuværende bestyrelse og koncernledelse ikke deltog i udarbejdelsen af. Finansministeriet finder det derfor ikke rimeligt, at bestyrelses- og koncernledelsesmedlemmerne ubegrænset og personligt skal løbe risikoen for erstatningssager som følge af staten og de øvrige aktionærers aktiesalg.

Der anmodes derfor om Finansudvalgets tilslutning til, at Finansministeriet kan forpligte sig til at skadesløsholde medlemmerne af DONG Energy A/S' bestyrelse og koncernledelse for (i) ethvert erstatningskrav rettet mod dem personligt som følge af deres ansvar i forbindelse med det udarbejdede prospekt, børsintroduktionen, aktiesalget og/eller oplysninger meddelt markedet i forbindelse hermed samt (ii) for udgifter til sagsomkostninger i forbindelse med retssager herom. Det er hensigten, at skadesløsholdelsen i relation til en ansvarspådragende begivenhed skal ophøre, hvis det ved dom eller forlig fastslås, at bestyrelses- eller koncernledelsesmedlemmer har handlet groft uagtsomt eller med fortsæt. Endvidere lægges det til grund, at der af selskabet vil blive tegnet en særlig ansvarsforsikring i tilknytning til børsnoteringen,

således at statens skadesløsholdelse alene træder i kraft, hvis forsikringen ikke dækker. Ved eventuelle uoverensstemmelser med forsikringsselskabet om dækningsomfanget, skadesløsholder staten bestyrelses- og/eller koncernledelsesmedlemmerne og indtræder herefter i et eventuelt krav mod forsikringsselskabet. Endelig vil det være et vilkår, at staten får ret til efter eget valg at føre eventuelle sager anlagt mod bestyrelsens medlemmer, og som vil kunne give anledning til skadesløsholdelse.

Det bemærkes, at det alene er staten – og ikke de øvrige sælgende aktionærer – der forpligter sig at skadesløsholde bestyrelses- og koncernledelsesmedlemmerne. Det skal ses i lyset af, at det alene er staten, der i medfør af aktionæroverenskomsten blandt de nuværende aktionærer har direkte indflydelse på de beslutninger, der træffes angående børsnoteringen. Samtidig vil statens andel af de aktier, der sælges ved børsnoteringen, udgøre ca. 78,7 pct.

Rådgiveromkostninger og -garantier

Af hensyn til at sikre det bedste beslutningsgrundlag for aktieudbuddet og børsintroduktionen indgik Finansministeriet i 2004 aftaler med investeringsbanken N M Rothschild & Sons Ltd. om finansiel rådgivning og Advokatfirmaet Jonas Bruun om juridisk rådgivning. Disse rådgivere har tillige bistået Finansministeriet i forbindelse med fusionen.

Honorarerne til N M Rothschild & Sons Ltd. og Advokatfirmaet Jonas Bruun er siden 2005 blev optaget på § 07.15.02, jf. Akt 201 17/8 2005, og det samme vil være tilfældet for 2007. Ud over de løbende honorarer vil N M Rothschild & Sons Ltd. være berettiget til et diskretionært honorar, når aktiesalget og børsnoteringen er gennemført.

Det indgår i Finansministeriets aftale med N M Rothschild & Sons Ltd., at ministeriet inden gennemførelsen af aktiesalget skal søge om Finansudvalgets tilslutning til, at Finansministeriet kan skadesløsholde N M Rothschild & Sons Ltd. og dets medarbejdere for erstatningsansvar for alle krav rejst mod N M Rothschild & Sons Ltd. og dets medarbejdere af tredjepart i forbindelse med børsnoteringen samt deres eventuelle udgifter i forbindelse med eventuelle erstatningssager eller trusler om sådanne. Denne skadesløsholdelse gælder dog ikke, hvis N M Rothschild & Sons Ltd. og/eller dets medarbejdere har udvist uagtsomhed, grov uagtsomhed eller fortsat. Såfremt et eventuelt krav ikke er omfattet N M Rothschild & Sons Ltd.'s forsikringer, vil Finansministeriet ligeledes have ret til at føre sagen ved de relevante domstole. Denne form for skadesløsholdelse anses for at være i overensstemmelse med normal praksis.

Der anmodes med dette aktstykke om Finansudvalgets tilslutning til denne skadesløsholdelse af N M Rothschild & Sons Ltd., idet det svarer til, at staten stiller en garanti, hvorfor den forudsætter forelæggelse for Finansudvalget. Det bemærkes, at Finansudvalgets tilslutning vil være en forudsætning for, at N M Rothschild & Sons Ltd. kan yde rådgivning til Finansministeriet i forbindelse med selve børsnoteringen og aktiesalget.

Til at gennemføre selve børsnoteringen og aktiesalget har Finansministeriet etableret et konsortium af banker. Konsortiet ledes af Citigroup Global Markets Limited, Danske Markets (afdeling af Danske Bank A/S) og Morgan Stanley & Co. International. Desuden vil Nordea, ABN Amro, Carnegie og SEB Enskilda deltage i aktiesalget.

Finansministeriet har indgået en aftale med de tre førstnævnte banker, der fastlægger de overordnede vilkår for konsortiebankernes varetagelse af børsintroduktion og aktieudbud. Umiddelbart før aktiesalget igangsættes, vil der blive indgået en ny aftale mellem staten og alle syv konsortiebanker, der endeligt vil fastlægge vilkårene, herunder fordelingen af det samlede honorar mellem bankerne.

Honoraret til det samlede konsortium, der alene kommer til udbetaling ved gennemførelse af børsintroduktionen, består af dels en fast andel af provenuet fra aktieudbuddet, dels et diskretionært beløb, der fastsættes af Finansministeriet på grundlag af en vurdering af de enkelte konsortiebankers bidrag til processen. Den samlede honorarudgift til konsortiebankerne fordeles forholdsmæssigt blandt de sælgende aktionærer efter antal solgte aktier.

Såfremt det besluttes ikke at gennemføre børsintroduktionen, vil staten ikke have udgifter til honorering af salgskonsortiet. Staten er dog i tilfælde af en aflysning af børsintroduktionen forpligtet til op til et fastsat maksimum at dække bankernes påløbne udgifter til juridisk rådgivning.

Aftalen mellem de tre banker og Finansministeriet forpligter Finansministeriet til at tilvejebringe grundlaget for en garanti fra de sælgende aktionærer over for de syv konsortiebanker. Garantien indebærer, at Finansministeriet og de øvrige aktionærer skal holde konsortiebankerne skadesløse over for eventuelle tab, som bankerne måtte lide som følge af bl.a., at aktionærerne ikke er de retmæssige ejere af de udbudte aktier. Det er aftalt, at garantien maksimalt kan udgøres af det beløb, som den enkelte aktionær modtager i provenu fra aktiesalget.

Finansministeriet anmoder med nærværende aktstykké om Finansudvalgets tilslutning til, at staten afgiver en sådan garanti. Finansministeriet vil endvidere arbejde for at indhente tilsvarende garantier fra de øvrige sælgende aktionærer.

Finansministeriets ansvar for opfyldelse af sine øvrige forpligtelser efter aftalen med de syv konsortiebanker er underlagt dansk rets almindelige regler.

Medarbejderaktier og ledelsesincitamentsprogram

Bestyrelsen for DONG Energy A/S har foreslået, at der i forbindelse med børsnoteringen etableres såvel et medarbejderaktieprogram som et aktiebaseret ledelsesincitamentsprogram. Med henblik på at etablere de to programmer vil selskabet derfor købe en mindre del af de aktier, der udbydes til salg ved børsnoteringen, til udbudskursen.

For så vidt angår medarbejderaktieprogrammet forventes det at ville omfatte alle medarbejdere, der var fastansat pr. 1. juli 2007. Disse vil tilbydes en ret til at købe et antal aktier til en favørkurs, der forventes at blive 40-50 pct. af udbudskursen (dvs. kursrabatten vil være 50-60 pct.). Antallet af aktier, som den enkelte medarbejder kan købe, vil afhænge af den pågældendes løn, men det forventes, at den samlede kursværdi for den enkelte medarbejder vil kunne udgøre op til 20-25.000 kr. Vilklårene for medarbejderaktieprogrammet svarer overordnet til dem, der har været anvendt ved tidligere børsnoteringer af statslige selskaber som fx Københavns Lufthavne A/S.

For så vidt angår det aktiebaserede ledelsesincitamentsprogram, vil det blive etableret i forbindelse med børsnoteringen og herefter udvidet årligt i tilknytning til offentliggørelsen af selskabets årsrapport. Programmet vil omfatte direktører og andre ledende medarbejdere i DONG Energy-koncernen, idet den hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen registrerede direktion (den adm. direktør og finansdirektøren) i lyset af deres samlede løn- og ansættelsesvilkår først vil få mulighed for at deltage i programmet en periode.

Under programmet vil direktører og andre ledende medarbejdere i hver runde få mulighed for at erhverve aktier med en rabat på 40 pct. i forhold til den aktuelle markedskurs (ved børsnoteringen udbudskursen), idet den samlede værdi af rabatten på årsbasis højst kan udgøre 10 pct. af den pågældendes årsbruttoløn. Bindingsperioden vil være 3 år, og eventuelle kursgevinster vil skattepligtige efter danske skatteregler.

Det er hensigten, at det antal aktier, som det i hver runde bliver muligt at erhverve, skal afhænge af selskabets økonomiske resultater både absolut og målt på andre kriterier, som vil blive drøftet nærmere med DONG Energy A/S' bestyrelse. Kun hvis DONG Energy A/S klarer sig godt, vil det dermed udløse det maksimale antal aktier og dermed den maksimale værdi af rabatten, der som nævnt svarer til 10 pct. af årslønnen.

De overordnede retningslinjer for ledelsesincitamentsprogrammet vil i henhold til de med vedtagelsen af lov nr. 576 af 6. juni 2007 (om ændring af lov om finansiel virksomhed og forskellige andre love) nu gældende regler for børsnoterede selskaber skulle godkendes på en ekstraordinær generalforsamling inden børsnoteringen.

Grundlæggende er formålet med ledelsesincitamentsprogrammet at skabe en samordning af aktionærenes og ledelsens interesser. Langt den overvejende del af de større børsnoterede selskaber i såvel Danmark som udlandet anvender en eller anden form for aktiebaseret aflønning af ledelsen. Derfor er det også Finansministeriets finansielle rådgiveres vurdering, at de kommende investorer vil have en forventning om, at også ledelsen i DONG Energy A/S får en tilskyndelse til selv at investere i selskabet, og at det vil kunne have en negativ effekt på børsnoteringen, hvis der ikke etableres en eller anden form for aktiebaseret aflønning af ledelsen.

Det er tillige Finansministeriets vurdering, at det foreslåede aktiebaserede incitamentsprogram for ledelsen i DONG Energy A/S er rimeligt fx i sammenligning med de programmer, der etableret for flere af de større danske børsnoterede selskaber. Bl.a. er det værd at hæfte sig ved, at en fuld udnyttelse af det foreslåede program forudsætter, at direktører og andre ledende medarbejdere i DONG Energy A/S selv skal investere egne midler. Derved løber de i højere grad end ved de ofte anvendte optionsprogrammer en vis risiko for at lide tab.

Indtægterne fra aktiesalget med fradrag af påløbne omkostninger vil blive optaget på forslag til tillægsbevillingslov for 2007.

- c. Aktstykket forelægges Finansudvalget nu med henblik på, at forberedelserne af børsnoteringen, herunder udarbejdelsen af prospektet, kan færdiggøres snarest muligt med henblik på gennemførelse af børsintroduktion og aktiesalg i løbet af andet halvår 2007.
- e. Under henvisning til ovenstående anmoder Finansministeriet om Finansudvalgets tilslutning til:
 - at Finansministeriet bemyndiges til i forbindelse med en børsintroduktion at sælge aktier med en nominel værdi på op til 643.080.000 kr. af statens aktiebeholdning i DONG Energy A/S, hvorved statens ejerandel i selskabet maksimalt vil blive nedbragt med 21,9 pct. til 51,1 pct. af aktiekapitalen,
 - at staten i forbindelse med børsintroduktionen forpligter sig til at følge en given procedure, såfremt staten i tilknytning til en eventuel senere afhændelse af aktiemajoriteten skal tilbagekøbe den af DONG Energy A/S ejede naturgasinfrastruktur,
 - at Finansministeriet kan forpligte sig til at skadesløsholde medlemmerne af DONG Energy A/S' bestyrelse og koncernledelse fra eventuelle tab mv. som følge af deres ansvar i forbindelse med det udarbejdede prospekt, børsintroduktionen, aktiesalget og/eller oplysninger meddelt markedet i forbindelse hermed,
 - at afholde de til børsintroduktionen og aktiesalget knyttede rådgiveromkostninger,
 - at Finansministeriet bemyndiges til at indgå aftale om skadesløsholdelse med N M Rothschild & Sons Ltd. (Finansministeriets finansielle rådgiver), for så vidt angår udgifter, der påføres selskabet eller dets medarbejdere som følge af krav rejst af tredjepart, med mindre selskabet eller dets medarbejdere har handlet uagtsomt, groft uagtsomt eller forsætligt, samt
 - at Finansministeriet bemyndiges til at indgå aftale om skadesløsholdelse med de banker, der tilsammen vil forestå selve aktiesalget, for så vidt angår tab som følge af krav rejst mod bankerne eller deres medarbejdere, og som kan henføres til bl.a., at staten ikke er retmæssig ejer til de aktier, der udbydes til salg.

Indtægterne fra aktiesalget med fradrag af påløbne omkostninger vil blive optaget på forslag til tillægsbevillingslov for 2007.

Der anmodes samtidig om tilslutning til, at der på forslag til lov om tillægsbevilling for 2007 optages følgende tekstanmærkning under § 7 Finansministeriet:

Materielle bestemmelser

"Nr. 111 ad. 07.15.02.

Finansministeriet bemyndiges til i tilknytning til statens salg af aktier ved børsnoteringen af DONG Energy A/S at påtage sig en forpligtelse eller indgå aftaler om skadesløsholdelse med:

1. DONG Energy A/S' bestyrelse og koncernledelse fra eventuelle tab mv. som følge af deres ansvar i forbindelse med det udarbejdede prospekt, børsintroduktionen, aktiesalget og/eller oplysninger meddelt markedet i forbindelse hermed.
2. N M Rothschild & Sons Ltd. (Finansministeriet finansielle rådgiver), for så vidt angår udgifter, der påføres selskabet eller dets medarbejdere som følge af krav rejst af tredjepart, med mindre selskabet eller dets medarbejdere har handlet uagtsomt, groft uagtsomt eller forsætligt.
3. De banker, der tilsammen vil forestå selve aktiesalget, for så vidt angår tab som følge af krav rejst mod bankerne eller deres medarbejdere, og som kan henføres til bl.a., at staten ikke er retmæssig ejer til de aktier, der udbydes til salg."

f. ---

THOR PEDERSEN

/ Peter Brixen

Til Finansudvalget.

