



14. marts 2016.

Finansministeriet. København, den 14. marts 2016.

- a. Finansministeriet anmoder om Finansudvalgets tilslutning til:
- at Finansministeriet i forbindelse med en børsnotering af DONG Energy i 2016 eller 2017 kan sælge op til 36.184.687 aktier af statens aktiebeholdning i DONG Energy svarende til en nedbringelse af statens ejerandel fra 58,76 pct. til 50,1 pct.
 - at Finansministeriet i forbindelse med børsnoteringen kan indgå en aftale om vilkårene for børsnoteringen og aktieudbuddet med det bankkonsortium, som skal bistå med børsnoteringen, og i denne aftale give bankerne en markedskonform skadesløsholdelse og en række markedskonforme garantier.
 - at Finansministeriet i 2016 og 2017 kan afholde de til børsnoteringen og aktieudbuddet knyttede rådgiveromkostninger.
 - at Finansministeriet i forbindelse med børsnoteringen kan skadesløsholde N. M. Rothschild & Sons Ltd. (Finansministeriets finansielle rådgiver) på de med N. M. Rothschild & Sons Ltd. aftalte vilkår. Skadesløsholdelsen dækker udgifter, der påføres N. M. Rothschild & Sons Ltd. eller dets medarbejdere som følge af krav rejst af tredjemand som følge af N. M. Rothschild & Sons Ltd. 's bistand med børsnoteringen af DONG Energy, medmindre N. M. Rothschild & Sons Ltd. eller dets medarbejdere har handlet uagtsomt eller forsætligt.

Udgifterne i forbindelse med salget afholdes af den på finansloven opførte bevilling på § 07.15.02. Salgsindtægter. Nettoindtægten fra salget af aktier med fradrag af salgsomkostninger tilfalder statskassen. Aktiesalget vil være en finansiel transaktion, som ikke vil påvirke den offentlige saldo.

b. *Baggrund*

Nærværende aktstykke har til formål at skabe grundlaget for et salg af en del af statens aktier i forbindelse med en børsnotering af DONG Energy. Med salget af aktier udmøntes den politiske aftale af 18. september 2015 mellem regeringen, Det Konservative Folkeparti, Socialdemokraterne, Socialistisk Folkeparti og Radikale Venstre. Aftalen ligger i forlængelse af tidligere politiske aftaler, og aftalen indebærer, at der skal gennemføres et salg af en del af statens aktier i DONG Energy til en bred ejerkreds i forbindelse med en børsnotering af DONG Energy.

Finansudvalget har i 2007 tiltrådt en børsnotering af DONG Energy, idet denne tidligere planlagte børsnotering dog blev sat i bero på grund af situationen på de finansielle markeder.

Af den politiske aftale af 18. september 2015 fremgår det, at staten bibeholder majoriteten af aktierne indtil mindst 2020, med mindre parterne bag aftalen aftaler andet. Statens ejerandel kan herefter kun ændres yderligere, hvis alle parterne bag aftalen er enige herom.

I aktionæroverenskomsterne af 29. november 2013 og 20. februar 2014 indgået mellem staten og de øvrige aktionærer i DONG Energy indgår der en intention om at arbejde for en børsnotering inden 2018. Aktionæroverenskomsterne vil ophøre ved en børsnotering, og aktionærernes rettigheder og forpligtelser i henhold til aftalerne bortfalder ved en børsnotering, herunder den aftalte tilbagesalgsret (put-optionerne), overdragelsesbegrænsninger gældende for aktier ejet i DONG Energy og den udvidede mindretalsbeskyttelse aftalt med New Energy Investment s. á r.l. i form af eksempelvis vetorettigheder og bestyrelsesrepræsentation samt aftalen med SEAS-NVE og ATP i form af eksempelvis bestyrelsesrepræsentation. Enkelte tekniske aftaler mellem aktionærerne fortsætter dog.

Børsintroduktion og aktieudbud

På baggrund af ovenstående anmodes om Finansudvalgets tilslutning til, at staten i forbindelse med en børsnotering af DONG Energy i 2016 eller 2017 kan afhænde op til 36.184.687 aktier af statens aktiebeholdning i DONG Energy svarende til en nedbringelse af statens ejerandel fra 58,76 pct. til 50,1 pct., således at staten fortsat vil eje aktiemajoriteten. Som følge af bortfaldet af aktionæroverenskomsten af 29. november 2013 vil staten generhverve enekontrol med DONG Energy.

Planlægningen af DONG Energys A/S' børsnotering indebærer en anmeldelse til og godkendelse af konkurrencemyndighederne.

De øvrige aktionærer, med undtagelse af medarbejderaktionærerne, er ifølge aktionæroverenskomsterne, med enkelte undtagelser, forpligtet til at sælge en andel af deres aktiebeholdning tilsvarende statens salg af aktier i forbindelse med den planlagte børsnotering. Disse øvrige aktionærer kan derudover vælge at sælge et større antal aktier.

Provenuet fra aktieudbuddet tilfalder de enkelte aktionærer med fradrag af de forholdsmæssige omkostninger til bankerne, der varetager børsnoteringen, jf. nedenfor.

Den nærmere proces og vilkår for børsintroduktionen og aktieudbuddet, herunder det præcise tidspunkt, udbudsstørrelse og udbudskurs, vil blive besluttet af den nedsatte børsnoteringskomité. Børsnoteringskomitéen har deltagelse af Finansministeriet, New Energy Investment s. á r.l., ATP, SEAS-NVE og DONG Energy. Det er alene Finansministeriet og New Energy Investment s. á r.l., som har stemmerettigheder i børsnoteringskomiteen. Finansministeriet vil ligeledes konsultere med dets finansielle og juridiske rådgivere (hhv. N. M. Rothschild & Son Ltd. og Plesner Advokatfirma).

Der arbejdes for at sikre en børsnotering, når markedsforholdene er rigtige og selskabet parat.

Ved børsintroduktionen vil investorer i såvel ind- og udland få mulighed for at erhverve aktier i DONG Energy.

I overensstemmelse med sædvanlig markedspraksis forventes der anvendt en såkaldt overallokeringsret. Det betyder grundlæggende, at bankkonsortiet fra tidspunktet for børsnoteringen og i en kortere periode efter børsnoteringen har ret til at låne yderligere aktier fra alle eller enkelte af de sælgende aktionærer ud over de udbudte aktier, som bankerne sælger. Bankerne skal senere enten helt eller delvist levere de lånte aktier tilbage eller kontant afregne de lånte aktier til de sælgende aktionærer, der har udlånt aktierne. Overallokeringen giver bankerne mulighed for i et vist omfang at tilpasse udbuddet af aktier til efterspørgslen med henblik på sædvanlig markedsfølsom stabilisering i en periode efter børsnoteringen. Overallokeringsretten ændrer ikke ved, at staten vil fastholde et majoritetsejerskab.

Efter børsnoteringen vil alle aktier kunne omsættes frit på fondsbørsen med forbehold for de begrænsninger, som de sælgende aktionærer påtager sig overfor bankerne. Alle sælgende aktionærer vil forpligte sig til ikke at sælge yderligere aktier i en periode på op til 180 dage efter børsnoteringen.

Aftale om visse infrastrukturaktiver ejet af DONG Energy

Ifølge den politiske aftale af den 18. september 2015 skal naturgasinfrastrukturen (naturgasdistributionsnettet i det sydlige Jylland og på Vest- og Sydsjælland; søledningen fra Tyra-plattformen til Nybro; søledningen fra Syd Arne-plattformen til Nybro; søledningen mellem Tyra- og Harald-platformerne; gasterminalen i Nybro) og olierøret (Gorm E-plattformen; rørledningen fra platformen til Fredericia; pumpestationen i Filsø; separationsfaciliteter under etablering i Fredericia; olieterminalen i Fredericia) ejet af DONG Energy søges frasolgt til det 100 pct. statsejede selskab Energinet.dk.

Endvidere indeholder naturgasforsyningsloven en bestemmelse, som fastsætter en forkøbsret og – pligt for staten ved ejerskifte af naturgasdistributionsnet.

Energinet.dk vil dermed på vegne af staten varetage de statslige interesser, der har været forudsætningen for at fastholde et statsligt majoritetsejerskab af DONG Energy.

I det omfang, at disse transaktioner nødvendiggør en udvidelse af Energinet.dk's låneramme, vil Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet forelægge et særskilt aktstykke herom.

Energinet.dk's overtagelse af aktiverne vil kræve ændringer i olierørledningsloven, naturgasforsyningsloven og lov om Energinet.dk.

Rådgiveromkostninger og -garantier

Af hensyn til at sikre det bedste beslutningsgrundlag for aktieudbuddet og børsintroduktionen indgik Finansministeriet i 2015 aftaler med N. M. Rothschild & Sons Ltd. om finansiel rådgivning og Plesner Advokatfirma om juridisk rådgivning.

Honorarerne til N. M. Rothschild & Sons Ltd. og Plesner Advokatfirma afholdes af den på finansloven opførte bevilling på § 07.15.02. Salgsindtægter. Udgifterne optages direkte på forslag til lov om tillægsbevilling, jf. kontoens særlige bevillingsbestemmelse til Budgetvejledningens pkt. 2.2.1. Disse honorarer består af aftalte satser pr. måned eller pr. time, og honorarerne afhænger ikke af børsnoteringens gennemførelse.

N. M. Rothschild & Sons Ltd. skal opfylde sædvanlige professionelle standarder og bærer over for Finansministeriet et ansvar for eventuelle tab op til en aftalt ansvarsbegrænsning på 25 mio. kr., som skyldes, at de ikke måtte have udført deres opgaver i overensstemmelse med de rådgivningsstandarder, som er gældende for aftalen.

I Finansministeriets aftale med N. M. Rothschild & Sons Ltd. indgår en skadesløsholdelse, hvorefter udgifter, der påføres N. M. Rothschild & Sons Ltd. eller dets medarbejdere som følge af krav rejst af tredjemand i forbindelse med N. M. Rothschild & Sons Ltd.'s bistand med børsnoteringen af DONG Energy skal dækkes af staten, medmindre N. M. Rothschild & Sons Ltd. eller dets medarbejdere har handlet uagtsomt eller forsætligt. Denne skadesløsholdelse er indgået med forbehold for Finansudvalgets tiltrædelse.

Ovennævnte skadesløsholdelse anses af Finansministeriets juridiske rådgiver Plesner Advokatfirma for at være sædvanlig, herunder i forbindelse med den opgave N. M. Rothschild & Sons Ltd. varetager i forbindelse med børsnoteringsprocessen. Staten har tidligere indgået aftaler med finansielle rådgivere indeholdende tilsvarende bestemmelser om skadesløsholdelse.

Der anmodes med dette aktstykke om Finansudvalgets tilslutning til den ovennævnte skadesløsholdelse af N. M. Rothschild & Sons Ltd. 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 aktieudbuddet. Der anmodes på den baggrund om tilslutning til at optage en tekstanmærkning på forslag til lov om tillægsbevilling for 2016, der giver hjemmel til skadesløsholdelse af N. M. Rothschild & Sons Ltd. Tekstanmærkningen vil endvidere blive indarbejdet på forslag til finanslov for 2017.

Til at gennemføre selve børsnoteringen og aktieudbuddet af DONG Energy er der indgået en aftale med et bankkonsortium bestående af J. P. Morgan Securities plc., Morgan Stanley & Co. International plc. og Nordea Markets (division of Nordea Bank Danmark A/S) som såkaldte "joint global coordinators" og Citigroup Global Markets Limited, Danske Bank A/S og UBS Limited, som vil bistå joint global co-ordinators med aktieudbuddet som såkaldte "joint bookrunners". Aftalen er indgået med bankerne af Finansministeriet og New Energy Investment s. á r.l. og fastlægger de overordnede vilkår for bankkonsortiets varetagelse af børsnoteringsprocessen.

Der kan blive tilføjet yderligere banker til bankkonsortiet og allerede udpegede banker kan blive udskiftet, idet dette i så fald vil blive besluttet af børsnoteringskomitéen, hvis det vurderes hensigtsmæssigt for børsnoteringen.

Den endelige aftale med bankerne (en "Underwriting Agreement") vil blive indgået mellem alle banker, de sælgende aktionærer og DONG Energy og aftalen vil indeholde de nærmere vilkår for bankkonsortiets varetagelse af aktieudbuddet, idet denne aftale endeligt vil blive underskrevet umiddelbart før, at aktieudbuddet igangsættes.

Der er indgået aftale med bankerne i bankkonsortiet om det samlede honorar, idet dette honorar alene vil komme til udbetaling ved gennemførelse af børsnoteringen. Honoraret betales forholdsmæssigt af de sælgende aktionærer og vil i så fald bestå af dels en fast andel af provenuet fra aktieudbuddet dels et diskretionært honorar. Der er aftalt et maksimalt diskretionært honorar, som de sælgende aktionærer kan vælge at betale helt eller delvist til de enkelte banker i bankkonsortiet baseret på en vurdering af bankernes bidrag til børsnoteringsprocessen. Den samlede faste andel af honorarudgiften til bankkonsortiet betales forholdsmæssigt efter den enkelte banks forpligtelser i henhold til Underwriting Agreement.

Hvis der tilføjes yderligere banker til bankkonsortiet, vil de skulle dele dette samlede honorar, således at det samlede honorar betalt af staten og de øvrige aktionærer ikke øges.

Ud over honoraret til bankerne er det aftalt, at de sælgende aktionærer forholdsmæssigt i forhold til antal solgte aktier i aktieudbuddet vil dække visse af bankkonsortiets udgifter i forbindelse med investormøderne afholdt i forbindelse med børsnoteringen, herunder eksempelvis rejseomkostninger. Det er aftalt, at der maksimalt kan dækkes 50.000 euro for hver bank i bankkonsortiet, idet forpligtelsen for staten alene indtræder ved en gennemførelse af børsnoteringen. Udgifterne afholdes af den på finansloven opførte bevilling på § 07.15.02. Salgsindtægter og optages direkte på forslag til lov om tillægsbevilling, jf. kontoens særlige bevillingsbestemmelse til Budgetvejledningens pkt. 2.2.1

Der anmodes med dette aktstykke endvidere om Finansudvalgets tilslutning til, at staten afgiver en skadesløsholdelse og visse garantier over for bankerne i bankkonsortiet. Staten afgiver ikke tilsagn om skadesløsholdelse i forhold til forhold, der måtte opstå som følge af bankkonsortiets arbejde og aktiviteter, men skadesløsholder bankerne i bankkonsortiet for tab, som bankerne måtte lide som følge af fejlagtige eller udeladte materielle oplysninger om staten i selskabets prospekt.

Over for bankerne i bankkonsortiet vil staten give garantier om, at (i) staten behørigt har tiltrådt og indgået aftalen med bankerne og de resterende sælgende aktionærer, (ii) staten ved indgåelse af og udøvelse af pligter i henhold til aftalen ikke handler i strid med gældende love eller lignende, (iii) staten er ejer af de aktier, som staten sælger i børsnoteringen, at staten har ret til at sælge aktierne, og at aktierne er frie og ubehæftede, (iv) oplysninger afgivet af staten om staten til brug for inkludering i prospektet, der danner grundlag for børsnoteringen, er korrekte, (v) staten ikke har overtrådt regler

vedrørende markedsføring af aktierne til salg i USA eller foretaget direkte salg af aktier i USA m.v., (vi) staten ikke er genstand for sanktioner fra det amerikanske Office of Foreign Assets Control, og (viii) Finansministeriet ikke har foretaget handlinger i strid med gældende love og regler om korrup-tion. De øvrige sælgende aktionærer vil give tilsvarende skadesløsholdelse og garantier til bankerne i bankkonsortiet.

Der anmodes på den baggrund om tilslutning til at optage en tekstanmærkning på forslag til lov om tillægsbevilling for 2016, der giver hjemmel til skadesløsholdelse og visse garantier over for bankerne i bankkonsortiet. Tekstanmærkningen vil endvidere blive indarbejdet på forslag til finanslov for 2017.

Staten vil være ansvarlig efter dansk rets almindelige regler. Statens forpligtelser vil i henhold til aftalen med bankerne være begrænset til maksimalt at kunne udgøre det beløb, som staten modtager i provenu fra salg af aktier (efter fradrag af omkostninger og honorarer til bankerne) i forbindelse med børsnoteringen med forbehold for ansvar, som ikke kan begrænses under dansk ret. Skadesløsholdelsen og garantier afgives af de sælgende aktionærer, hver for sig, herunder staten. De i aftalen indeholdte vilkår om skadesløsholdelse og garanti, vurderes af Finansministeriets juridiske rådgiver for at være sædvanlige og markedskonforme i den konkrete situation.

Ledelsesincitamentsprogram

Ved den planlagte børsnotering af DONG Energy i 2007 tiltrådte Finansudvalget, at der i forbindelse med børsnoteringen skulle indføres et aktiebaseret incitamentsprogram, idet dette program dog ikke blev indført som følge af, at den planlagte børsnotering blev sat i bero. Ved kapitaludvidelsen i DONG Energy i 2014 blev der efterfølgende indført et aktiebaseret incitamentsprogram. Dette eksisterende program vil ophøre efter en børsnotering.

I lighed hermed og med sammenlignelige børsnoterede selskaber vil der i forbindelse med børsnoteringen blive etableret et nyt aktiebaseret langsigtet incitamentsprogram for ledelsen og en mindre gruppe udvalgte nøglemedarbejdere.

Formålet med incitamentsprogrammet er at skabe en samordning af deltagernes interesser med aktionærernes interesser. Et aktiebaseret incitamentsprogram kan bidrage til at sikre fokus på effektiv drift og DONG Energys langsigtede strategiske udvikling.

For at sikre de rette incitament er vil programmet både indeholde risiko for tab samt mulighed for en gevinst.

- c. Aktstykket forelægges Finansudvalget nu, således at forberedelserne af den planlagte børsnotering kan færdiggøres med henblik på at gennemføre børsnoteringen og aktieudbuddet.
- d. Idet staten som følge af en børsnotering af DONG Energy generhverver enekontrol med selskabet, forudsætter transaktionen godkendelse fra konkurrencemyndighederne.
- e. Under henvisning til ovenstående anmodes om tilslutning til:
 - at Finansministeriet i forbindelse med en børsnotering af DONG Energy i 2016 eller 2017 kan sælge op til 36.184.687 aktier af statens aktiebeholdning i DONG Energy svarende til en nedbringelse af statens ejerandel fra 58,76 pct. til 50,1 pct.
 - at Finansministeriet i forbindelse med børsnoteringen kan indgå en aftale om vilkårene for børsnoteringen og aktieudbuddet med det bankkonsortium, som skal bistå med børsnoteringen, og i

denne aftale give bankerne en markedskonform skadesløsholdelse og en række markedskonforme garantier.

- at Finansministeriet i 2016 og 2017 kan afholde de til børsnoteringen og aktieudbuddet knyttede rådgiveromkostninger.
- at Finansministeriet i forbindelse med børsnoteringen kan skadesløsholde N. M. Rothschild & Sons Ltd. (Finansministeriets finansielle rådgiver) på de med N. M. Rothschild & Sons Ltd. aftalte vilkår. Skadesløsholdelsen dækker udgifter, der påføres N. M. Rothschild & Sons Ltd. eller dets medarbejdere som følge af krav rejst af tredjemand som følge af N. M. Rothschild & Sons Ltd.'s bistand med børsnoteringen af DONG Energy, medmindre N. M. Rothschild & Sons Ltd. eller dets medarbejdere har handlet uagtsomt eller forsætligt.

Udgifterne i forbindelse med salget afholdes af den på finansloven opførte bevilling på § 07.15.02. Salgsindtægter. Nettoindtægten fra salget af aktier med fradrag af salgsomkostninger tilfalder statskassen. Aktiesalget vil være en finansiel transaktion, som ikke vil påvirke den offentlige saldo.

Der anmodes samtidig om tilslutning til, at der på forslag til lov om tillægsbevilling for 2016 optages følgende tekstanmærkning under § 7 Finansministeriet:

Materielle bestemmelser

»Nr. [x] ad. 07.15.02.

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

- 1) 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 i forbindelse med N. M. Rothschild & Sons Ltd.'s bistand med børsnoteringen af DONG Energy, medmindre selskabet eller dets medarbejdere har handlet uagtsomt eller forsætligt.
- 2) De banker, der tilsammen vil forestå selve aktieudbuddet, idet disse banker gives en markedskonform skadesløsholdelse og en række markedskonforme garantier.«

København, den 14. marts 2016

CLAUS HJORT FREDERIKSEN

/ Rasmus Lønborg

Til Finansudvalget.