

O:\Folketinget\Folketing jobs\Aktstykker\543284\Dokumenter\akt-lige07.fm 24-11-05 08:32:31 k01 pz

3

Afgjort den 24. juni 2005.

Forelagt for og behandlet af Finansudvalget som fortroligt Akt L (2004-05, 2. samling).

42

Transport- og Energiministeriet. København, den 7. juni 2005.

- a. Transport- og Energiministeriet anmoder hermed om Finansudvalgets tilslutning til, at:
- Overdrage 22 % af aktierne i Post Danmark A/S til Post Invest S.A. (et selskab administreret af CVC Capital Partners) til en pris på 1.270 mio. kr. på grundlag af en med køber indgået betinget salgs- og købsaftale samt aktionæroverenskomst.
 - Overdrage 3 % af aktierne i Post Danmark A/S til Post Danmark A/S til en pris på 173 mio. kr. med henblik på etablering af et medarbejderaktieprogram samt et incitamentsprogram for Post Danmark-koncernens ledelse.
 - Staten som et led i aftalen stiller garantier over for køber angående visse kendte forhold vedrørende bl.a. fire verserende statsstøttesager samt for konkurrenceforhold, herunder ukendte statsstøttesager, miljø- og skatteforhold, som ikke har været kendt af køber ved indgåelsen af salgs- og købsaftalen.
 - Staten som led i aftalen giver Post Invest S.A. en forkøbsret i det tilfælde, hvor staten på et senere tidspunkt måtte beslutte at sælge yderligere aktier.
 - Staten som et led i aftalen giver Post Invest S.A. en ret til at kræve, at staten tilbagekøber selskabets aktiepost (put option), såfremt Post Invest S.A. 5 år efter, at aktionæroverenskomsten er trådt i kraft, ikke er blevet tilbudt at købe yderligere aktier i Post Danmark A/S i et sådant omfang, at statens ejerandel kan reduceres til mindre end 47 % af aktierne.
 - Staten indgår aftale med de banker, der medfinansierer Post Invest's aktiekøb, om bankernes eventuelle udøvelse af deres panterettigheder til Post Invest S.A.'s aktier i Post Danmark A/S med respekt af aktionæroverenskomsten. Disse aktier pantsættes således af Post Invest S.A. til en række allerede godkendte banker.
 - Transport- og Energiministeriet ud af salgsprovenuet kompenseres for udgifterne afholdt til finansiel og juridisk rådgivning i forbindelse med salget.
- Den samlede pris for 25 % af aktierne i Post Danmark A/S udgør 1.443 mio. kr. Prisen er baseret på, at Post Danmark A/S forud for aktiesalget udbetaler et ekstraordinært udbytte på 451 mio. kr. til staten. Det samlede provenu for staten udgør således 1.894 mio. kr. Provenuet fra salget, med fradrag fra ovennævnte udgifter til finansiel og juridisk rådgivning, tilfalder statskassen.
- Aktstykket bedes behandlet fortroligt. Fortroligheden ophæves, når salgs- og købsaftalen er fuldt gennemført.
- b. I medfør af Lov nr. 409 af 6. juni 2002 om Post Danmark A/S er transport- og energiministeren (tidligere trafikministeren) bemyndiget til at sælge op til 25 % af aktierne i Post Danmark A/S. Loven indeholder tillige en bemyndigelse til, at der i forbindelse med et salg kan oprettes et medarbejderaktieprogram.
- På den baggrund blev der i 2003 gennemført en analyse af mulighederne for en delvis privatisering af Post Danmark A/S. Analysen anbefalede, at der blev søgt gennemført et salg til enten en strategisk investor eller en finansiel investor.

En salgsproces blev derfor igangsat i juni 2004, hvilket har ført til, at der nu er indgået en betinget salgs- og købsaftale med selskabet Post Invest S.A., der er et selskab hjemmehørende i Luxembourg, som CVC Capital Partners har oprettet til formålet. CVC Capital Partners er en Europas største kapitalfonde og har en betydelig erfaring og viden om selskabsledelse og udvikling.

CVC Capital Partners blev valgt på baggrund af en samlet vurdering af pris og vilkår i de i alt tre endelige bud, der blev modtaget. CVC Capital Partners tilbød såvel den højeste pris som de for staten mest fordelagtige vilkår.

Den betingede salgs- og købsaftale samt den tilhørende aktionæroverenskomst mellem Transport- og Energiministeriet og Post Invest S.A. blev indgået den 7. juni 2005 og er betinget af Finansudvalgets samt konkurrencemyndighedernes godkendelse samt af, at der udbetales et ekstraordinært udbytte på 451 mio. kr. Det er aftalt mellem parterne, at salgs- og købsaftalen bortfalder, hvis handlen ikke er endeligt afsluttet senest den 7. december 2005, medmindre parterne enes om en senere dato.

I det følgende gennemgås hovedelementerne i salgs- og købsaftalen og den tilhørende aktionæroverenskomst.

Størrelsen af den solgte aktiepost og program for medarbejderaktier

Post Invest S.A. køber 22 % af aktierne i Post Danmark A/S af staten.

Herudover køber Post Danmark A/S 3 % af statens aktier i Post Danmark A/S til samme pris pr. aktie, som Post Invest S.A. betaler.

Af disse 3 % vil 2,5 % blive tilbudt medarbejderne i Post Danmark-koncernen (dvs. inklusive datterselskaber) som led i et medarbejderaktieprogram. Medarbejderne vil blive tilbudt at købe aktier til en favørkurs, som udgør 40 % af den pris pr. aktie, som Post Invest S.A. betaler. En rabat på 60 % til medarbejderne er på niveau med de rabatter, der er blevet tilbudt ved de medarbejderaktieprogrammer, der blev etableret ved privatiseringerne af Københavns Lufthavne A/S og Tele Danmark A/S.

De resterende 0,5 % af aktierne vil blive reserveret til et incitamentsprogram for ledelsen. De nærmere rammer for incitamentsprogrammet vil blive fastsat af bestyrelsen for Post Danmark A/S, idet der lægges op til, at ca. 15-50 personer i ledelsen bliver tilbudt disse aktier, og at programmet etableres under følgende betingelser: For det første skal ledelsen købe aktierne til samme kurs som den kurs, Post Invest S.A. betaler, eller ved et senere køb til en fair markedspris. For det andet skal de aktier, som ledelsen erhverver, være eksisterende aktier i Post Danmark A/S. Staten vil således også efter etableringen af et sådant program eje 75 % af aktierne i Post Danmark A/S.

Indførelsen af et sådant program har været et krav fra CVC Capital Partners. Selv om det er første gang staten medvirker til etablering af et sådant program ved en delvis privatisering, er det vurderingen, at de opstillede betingelser vil betyde, at incitamentsprogrammet er rimeligt.

Pris og ekstraordinært udbytte

Prisen for aktierne er baseret på en værdi af 100 % af et gældfrit Post Danmark A/S på 8.416 mio. kr. Herfra skal trækkes Post Danmark A/S' nettogæld, som er opgjort til 2.643 mio. kr. Værdien af 100 % af aktierne i Post Danmark A/S fastsættes herefter til 5.773 mio. kr.

Post Invest S.A. betaler 1.270 mio. kr. for 22 % og Post Danmark A/S 173 mio. kr. for 3 % af aktierne i Post Danmark A/S. Beløbene er faste og indeholder rente til og med datoen for aftalernes gennemførelse. Købesummen vurderes af statens finansielle rådgiver, NM Rothschild & Sons, at være en attraktiv pris.

Prisen er endvidere baseret på, at staten umiddelbart forinden aktiesalget modtager et ekstraordinært udbytte på 451 mio. kr., således at Post Danmark A/S betaler i alt 750 mio. kr. i

udbytte i 2005, idet der allerede er udloddet et ordinært udbytte på 299 mio. kr. Udbetaling af ekstraordinært udbytte skal besluttes af bestyrelsen.

Det samlede provenu til staten i tilknytning til aktiesalget er således:

Post Invest S.A.s køb af 22 %:.....	1.270 mio. kr.
Post Danmark A/S' køb af 3 %: aktierne:.....	173 mio. kr.
Ekstraordinært udbytte:	451 mio. kr.
I alt:.....	1.894 mio. kr.

Fremtidig udbyttepolitik

I aktionæroverenskomsten mellem Transport- og Energiministeriet og Post Invest S.A. er der aftalt en fremtidig udbyttepolitik for Post Danmark A/S. Således vil det fremover blive tilstræbt, at Post Danmark A/S betaler 75 % af det årlige resultat efter skat i udbytte. Et udbytte på 75 % betales dog kun, hvis:

- Udbyttebetalingen ikke umuliggør en forsvarlig implementering af Post Danmark A/S' forretningsplan
- Post Danmark A/S' soliditet før udbyttebetalingen mindst udgør 30 %
- Udbyttebetalingen ikke betyder, at Post Danmark A/S må misligholde sine lån eller andre finansielle instrumenter.

Indeståelser fra staten

I salgs- og købsaftalen afgiver staten en række garantier over for Post Invest S.A. vedrørende Post Danmark-koncernens økonomiske forhold.

Garantierne er inddelt i to hovedgrupper:

- Almindelige garantier
- Særlige garantier

I. Almindelige garantier

De almindelige garantier kan deles op i:

- i. Garantier vedrørende konkurrenceretsforhold (inkl. ukendte statsstøttekrav)
- ii. Garantier vedrørende skat og miljø
- iii. Øvrige garantier

ad i)

Disse garantier vedrører krav fra konkurrencesager, herunder ukendte statsstøttekrav, der vedrører perioden forud for CVC's køb af en aktiepost i Post Danmark A/S. Disse garantier løber i 10 år.

ad ii)

Disse garantier behandles typisk særskilt ved salg af virksomheder.

I henhold til garantien vedrørende skat indestår staten for, at de oplysninger om skatteforhold, som køber har modtaget, er korrekte, samt at der ikke skal betales yderligere skatter end opgjort i regnskaberne for Post Danmark-koncernen vedrørende perioden forud for 31. december 2004. Garantien forældes i henhold til forældelsesfristerne i den pågældende skattelovgivning.

I henhold til garantierne vedrørende miljøforhold indestår staten bl.a. for, at Post Danmark-koncernen, så vidt staten er bekendt, i al væsentlighed overholder miljølovgivningen, og at in-

gen af koncernens ejendomme er forurenede i et sådant omfang, at koncernen ikke kan udføre dens normale virksomhed. Garantierne forældes 5 år efter, at aktiesalget er effektueret.

ad iii)

Sådanne garantier vedrører eksempelvis, at

- Staten har bemyndigelse, råderet over og adkomst til aktierne i Post Danmark A/S
- Regnskabet for 2004 overholder regnskabslovgivningen
- Post Danmark-koncernen overholder alle væsentlige aftaler
- Post Danmark-koncernens overenskomster i al væsentlighed er i overensstemmelse med normal praksis på de relevante arbejdsmarkeder, og at koncernen overholder sine forpligtelser i forhold til den relevante lovgivning og overenskomster.
- Post Danmark A/S' produktionsapparat i al væsentlighed er operativt og fri for fejl.

II. Særlige garantier

De særlige garantier vedrører visse kendte, herunder de fire statsstøttesager, der kunne føre til tilbagebetalingskrav imod Post Danmark A/S. Hvis Post Danmark A/S mod forventning bliver dømt til at tilbagebetale ulovlig statsstøtte, skal staten kompensere CVC – pro rata – for det økonomiske tab, Post Danmark lider, og dermed den forringelse af Post Danmark A/S' værdi, tilbagebetalingskravet medfører.

Ved at give en sådan garanti sikres det, at CVC betaler for værdien af aktierne i Post Danmark uafhængigt af udfaldet af statsstøttesagerne. Princippet for garantierne vedrørende visse kendte krav og for ukendte statsstøttekrav har været drøftet uformelt med Kommissionen, der skriftligt har redegjort for de betingelser, som ifølge Kommissionen skal være opfyldt, hvis garantier, der dækker ukendte statsstøttekrav, skal kunne anses for at være i overensstemmelse med EU-retten. De af Kommissionen stillede betingelser er alle opfyldt i relation til de aftalte garantier.

Staten er under ovennævnte garantier forpligtet til at friholde Post Invest S.A. for tab, som Post Invest S.A. måtte lide.

Der er dog aftalt en række begrænsninger i forhold til de krav, Post Invest S.A. måtte være berettiget til at rejse mod staten under garantierne, herunder minimums- og maksimumsgrænser.

For alle garantierne, bortset fra garantierne vedrørende skattemæssige forhold og de kendte krav, gælder, at kun enkeltkrav over 1 mio. kr. medtages, og at de samlede krav under garantierne skal overstige 10 mio. kr., før det kan udløse kompensation til Post Invest S.A.

For alle garantierne gælder, at den samlede kompensation til Post Invest S.A. aldrig kan overstige købesummen. Derudover kan der under garantierne vedrørende miljøforhold samt de øvrige normale garantier ikke udløses kompensation til Post Invest S.A., der overstiger 25 % af købesummen.

Garantierne vedrørende Post Danmark-koncernens regnskaber m.v. udløber som nævnt den 30. april 2007, mens garantierne vedrørende miljøforhold udløber efter 5 år og garantierne vedrørende ukendte konkurrence- og statsstøttekrav efter 10 år. Hertil kommer, at garantierne vedrørende skat følger forældelsesfristerne i skattelovgivningen, mens garantierne vedrørende de kendte krav, herunder statsstøttesagerne, samt garantierne vedrørende statens råderet over de overdragne aktier ikke har nogen forældelsesfrist.

Statens garantier er endvidere, med undtagelse af garantierne vedrørende de kendte krav, herunder statsstøttesagerne, begrænset af det såkaldte disclosure-princip. Princippet indebærer, at Post Invest S.A. ikke kan påberåbe sig garantierne, hvis oplysninger om grundlaget for mulige krav har været gjort tilgængelige for Post Invest S.A. i forbindelse med salgsprocessen og Post Invest S.A. med rimelighed har kunnet konstatere grundlaget for kravene.

Indflydelse til Post Invest S.A. i aktionæroverenskomsten

Post Invest S.A. får gennem aktionæroverenskomsten en række rettigheder.

For det første får Post Invest S.A. ret til repræsentation i Post Danmark A/S' bestyrelse. Bestyrelsen vil bestå af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og fire medarbejdervalgte. Af de otte generalforsamlingsvalgte medlemmer vil Post Invest S.A. have ret til at indstille to, herunder næstformanden, mens staten har ret til at indstille seks, herunder formanden.

Ved beslutninger i bestyrelsen er formandens stemme i tilfælde af stemmelighed afgørende. Dette samt sammensætningen af bestyrelsen sikrer, at de af staten indstillede bestyrelsesmedlemmer stemmemæssigt har flertal i bestyrelsen, hvilket er afgørende for, at staten kan forpligte de tilbageværende tjenestemænd til fortsat at lade sig beskæftige i Post Danmark A/S.

For det andet tildeles Post Invest S.A., så længe selskabet ejer mindst 10 % af aktierne, voretoret i forhold til en række særligt vigtige beslutninger i Post Danmark A/S' bestyrelse såvel som på selskabets generalforsamling. Det drejer sig bl.a. om beslutninger vedrørende:

- Ændringer af Post Danmark A/S' formål.
- Visse andre vedtægtsændringer.
- Fusion eller spaltning af Post Danmark A/S.
- Væsentlige ændringer i forretningsplanen.
- Vedtagelse af budgetter.
- Investeringer på mere end 10 mio. kr. (100 mio. kr. på kumuleret basis), som ikke er angivet i budgettet.
- Indgåelse af eller afslutning af væsentlige joint venture-aftaler.
- Fusion, spaltning eller likvidation af datterselskaber.

Staten har dog fortsat mulighed for – såvel ved generalforsamlings- som ved bestyrelsesbeslutning – at gennemtvinge en beslutning, selv hvis Post Invest S.A. eller den af Post Invest S.A. indstillede næstformand har nedlagt veto herimod. Dermed har staten den kontrol, der naturligt følger af at være majoritetsaktionær, og som er nødvendig for at kunne forpligte de tilbageværende tjenestemænd til fortsat at arbejde i Post Danmark A/S.

Hvis staten imidlertid vælger at gennemtvinge en beslutning mod Post Invest S.A. eller næstformandens veto, har Post Invest S.A. ret til at forlange, at staten tilbagekøber Post Investes aktiepost til fair markedspris, som ultimativt fastsættes af en uafhængig rådgiver med udgangspunkt i en række betingelser, som fremgår af aktionæroverenskomsten.

Ingen af parterne er forpligtet til at foretage yderligere kapitalindsud i Post Danmark A/S.

Lock-up og put option for Post Invest S.A.

Det fremgår af aktionæroverenskomsten, at Post Invest S.A. er forpligtet til i mindst 3 år (lock-up-perioden) at beholde de aktier, der købes nu, men står herefter frit til at sælge til anden side, dog således at staten er tillagt forkøbsret. I en sådan situation har staten ret til at godkende køberen, som indtræder i Post Investes stilling i henhold til aktionæroverenskomsten.

I henhold til aktionæroverenskomsten får Post Invest S.A. desuden en ret til at kræve, at staten tilbagekøber Post Investes aktiepost (en put option) til fair markedsværdi, såfremt Post Invest S.A. 5 år efter, at aktionæroverenskomsten er trådt i kraft, ikke er blevet tilbudt at købe yderligere aktier i Post Danmark A/S. Konkret får Post Invest S.A. put optionen, hvis staten (i) ikke har ændret lov om Post Danmark A/S, således at statens aktiepost kan reduceres til under 47 %, eller (ii) ikke har tilbudt Post Invest S.A. at købe så mange aktier, at statens ejerandel kan reduceres til mindre end 47 %.

Det skal bemærkes, at det har været et krav fra CVC Capital Partners at opnå denne mulighed for at kunne afvikle investeringen i Post Danmark A/S igen, såfremt Post Invest S.A. ikke inden for 5 år har fået muligheden for at blive majoritetsaktionær. Tilsvarende krav var i øvrigt rejst af de øvrige interesserede købere, hvilket skal ses i lyset af, at mindretalsaktieposter generelt ikke anses for særligt likvide.

Salg af yderligere aktier i Post Danmark A/S

Et salg af yderligere aktier i Post Danmark A/S vil forudsætte en ændring af lov om Post Danmark A/S, idet loven kun bemyndiger et salg af op til 25 % af aktierne. I den forbindelse bemærkes, at de resterende ca. 350 tjenestemænd i Post Danmark A/S ikke vil kunne forpligtes til fortsat at arbejde i selskabet, hvis statens ejerandel nedbringes yderligere, og i givet fald vil kunne kræve sig afskediget med rådighedsløn.

Denne problemstilling vil i givet fald skulle håndteres ved en senere beslutning om at sælge yderligere aktier. Uagtet der ikke med den gældende lovgivning vil kunne sælges yderligere aktier i Post Danmark A/S, indeholder aktionæroverenskomsten en række mekanismer, der træder i kraft, såfremt et salg af yderligere aktier besluttet på et senere tidspunkt.

Såfremt staten beslutter sig for at sælge yderligere aktier i Post Danmark A/S, har Post Invest S.A. en forkøbsret og skal derfor tilbydes aktierne først.

I givet fald skal staten og Post Invest S.A. hver afgive et prisforslag. Statens prisforslag defineres som salgspris og Post Invest S.A.'s prisforslag som købspris. Den pris, som aktierne rent faktisk handles til, defineres som transaktionsprisen.

- i. Hvis forskellen mellem salgsprisen og købsprisen er mindre end 10 %, fastlægges transaktionsprisen som gennemsnittet af de to prisforslag, og parterne er forpligtet til at handle til denne pris.
- ii. Hvis købsprisen er lig med eller højere end salgsprisen, er parterne forpligtet til at handle til købsprisen, der dermed bliver transaktionsprisen.
- iii. Hvis købsprisen er lavere end 90 % af salgsprisen, udpeger parterne en uafhængig finansiel rådgiver, som skal fastsætte en fair markedspris, der skal ligge i intervallet mellem salgsprisen og købsprisen.

Parterne kan herefter vælge at handle til den fair markedspris, som den uafhængige finansielle rådgiver har fastlagt. Hvis Post Invest S.A. ikke ønsker at købe aktier til fair markedspris, kan staten vælge at søge at sælge til anden side. Såfremt et sådant aktiesalg vil reducere statens ejerandel fra mere end 50 % af aktierne til 50 % eller derunder, kan staten kræve, at Post Invest S.A. (med)sælger sine aktier til den køber, staten indgår aftale med, hvis prisen mindst svarer til fair markedspris eller i øvrigt opfylder visse priskriterier. Ligeledes kan Post Invest S.A. i denne situation kræve, at den køber, staten indgår aftale med, også skal købe Post Invest S.A.'s aktier.

Hvis staten ikke kan finde en anden køber, der er villig til at betale det højeste af fair markedspris og de anførte øvrige priskriterier inden 6 måneder efter, at processen vedrørende Post Invest's forkøbsret er påbegyndt, har Post Invest S.A. ret til at matche den pris, den anden køber har tilbudt. Staten vil dog ikke være forpligtet til at sælge aktierne i denne situation.

Som bilag til aktionæroverenskomsten er medtaget detaljerede rammer for de aktieoverdragelsesaftaler, som staten og Post Invest S.A. skal benytte, såfremt parterne senere indgår aftale om køb og salg af aktier i Post Danmark A/S.

For at undgå en situation, hvor Post Invest S.A. ikke ønsker at købe flere aktier og der ikke kan opnås enighed med en anden køber om et aktiesalg, har staten ret til at forlange Post Danmark A/S børsnoteret, dog tidligst efter 3 år. Staten er således sikret adgang til at kunne udbyde yderligere aktier til salg.

Såfremt staten ved et eventuelt næste aktiesalg måtte ønske at beholde en mindretalsaktiepost i Post Danmark A/S, vil staten som udgangspunkt automatisk overtage de samme mindretalsrettigheder som dem, Post Invest S.A. får ved det forestående aktiesalg. Dog vil Post Invest S.A. aldrig kunne kræve, at staten sælger sin resterende aktiepost.

Med disse mekanismer vurderes der at være taget højde for de situationer, der nærliggende vil kunne opstå ved fremtidige aktiesalg, og at der for staten er tale om tilfredsstillende løsninger, der giver staten fleksibilitet i forhold til senere aktiesalg, uden at staten kan tvinges til at afhænde aktier.

Sanktioner ved overtrædelse af aktionæroverenskomsten

Hvis Post Invest S.A. misligholder aktionæroverenskomsten væsentligt, kan staten kræve, at Post Invest S.A. sælger sine aktier til staten til fair markedspris.

Hvis staten misligholder aktionæroverenskomsten væsentligt, kan Post Invest S.A. kræve, at staten køber Post Invests aktier til fair markedspris.

I begge situationer kan den forurettede part endvidere kræve erstatning for lidt tab i henhold til dansk rets almindelige regler herom.

Information fra selskabet til aktionærerne

Med salget af aktieposten til Post Invest S.A. vil det blive nødvendigt at foretage en række ændringer i vedtægterne for Post Danmark A/S samt i bestyrelsens forretningsorden.

Ud over de bestemmelser, der bl.a. vedrører bestyrelsens sammensætning, jf. ovenfor, vil relationerne mellem Transport- og Energiministeriet og Post Danmark A/S skulle justeres.

I dag, hvor staten ejer 100 % af aktierne i Post Danmark A/S, afholdes der kvartalsmøder mellem transport- og energiministeren og bestyrelsesformanden om udviklingen i selskabet. Derudover skal bestyrelsen efter et ikke-overraskelsesprincip informere transport- og energiministeren om væsentlige hændelser.

Efter salget af aktier til Post Invest S.A. og etableringen af medarbejderprogrammet vil der være flere aktionærer (måske over 20.000) i Post Danmark A/S, hvorfor denne model ikke kan opretholdes af hensyn til aktieselskabslovgivningens krav om ligebehandling af aktionærerne.

Det indebærer dog ikke, at der ingen kommunikation kan være mellem selskabet og hovedaktionærerne. Det vil således være muligt, at formanden eller formandskabet aflægger hovedaktionærerne besøg i forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsregnskaber, årsrapporter m.v.

Bestyrelsen kan desuden i det konkrete tilfælde beslutte – såfremt det er i selskabets interesse – at kontakte hovedaktionærerne, såfremt der opstår særlige situationer, som man ønsker at orientere disse om.

Udgifter til finansiel og juridisk rådgivning

Transport- og Energiministeriet har i forbindelse med aktiesalget afholdt udgifter til finansiel såvel som juridisk rådgivning. Der søges om tilslutning til, at Transport- og Energiministeriet kompenseres for disse udgifter ud af salgsprovenuet.

Statens finansielle rådgiver, NM Rothschild & Sons, vil i henhold til kontrakten modtage et honorar i størrelsesordenen 45 mio. kr.

Vedrørende juridisk rådgivning fra Kromann Reumert, Kammeradvokaten og White & Case er der indtil nu afregnet 9 mio. kr., men de samlede udgifter til juridisk rådgivning vurderes at ville udgøre i størrelsesordenen 25 mio. kr.

De samlede udgifter anslås således at ville udgøre ca. 70 mio. kr., men vil dog først endeligt kunne opgøres, når aftalen er endeligt gennemført. De samlede faktisk afholdte udgifter optages på forslag til lov om tillægsbevilling for 2005.

Nettoprovenuet fra aktiesalget m.v. tilfalder statskassen.

De økonomiske dispositioner kan specificeres således:

§ 28.11.66. Aktieudbytte m.v.:

40. Udbytte fra Post Danmark

Indtægt

67. Renteindtægter og udbytter 451 mio. kr.

§ 28.11.67. Salg af statslige aktiver:

14. Salg af aktier i Post Danmark A/S

Udgift

14. Køb af varer og tjenesteydelser..... 70 mio. kr.

Indtægt

86. Afhændelse og indfrielse af værdipapirer..... 1.443 mio. kr.

- c. Aktstykket forelægges Finansudvalget, så salgs- og købsaftalen kan gennemføres inden 7. december 2005.
- d. Europa-Kommissionen har uformelt godkendt principperne for de garantier, staten afgiver vedrørende de kendte krav, der eventuelt måtte følge af de verserende statsstøttesager, såvel som principperne for de garantier vedrørende eventuelle ukendte konkurrence- og statsstøttekrav, der afgives i relation til Post Danmark-koncernen. Der vil blive ansøgt om konkurrencemyndighedernes godkendelse af salgs- og købsaftalen.
- e. Med henvisning til ovenstående anmoder Transport- og Energiministeriet om Finansudvalgets tilslutning til, at:
- Overdrage 22 % af aktierne i Post Danmark A/S til Post Invest S.A. (et selskab administreret af CVC Capital Partners) til en pris på 1.270 mio. kr. på grundlag af en med køber indgået betinget salgs- og købsaftale samt aktionæroverenskomst.
 - Overdrage 3 % af aktierne i Post Danmark A/S til Post Danmark A/S til en pris på 173 mio. kr. med henblik på etableringen af et medarbejderaktieprogram samt et incitamentsprogram for Post Danmark-koncernens ledelse.
 - Staten som et led i aftalen stiller garantier over for køber angående visse kendte forhold vedrørende bl.a. fire verserende statsstøttesager samt for konkurrenceforhold, herunder ukendte statsstøttesager, miljø- og skatteforhold, som ikke har været kendt af køber ved indgåelsen af salgs- og købsaftalen.
 - Staten som led i aftalen giver Post Invest S.A. en forkøbsret i det tilfælde, hvor staten på et senere tidspunkt måtte beslutte at sælge yderligere aktier.
 - Staten som et led i aftalen giver Post Invest S.A. en ret til at kræve, at staten tilbagekøber selskabets aktiepost (put option), såfremt Post Invest S.A. 5 år efter, at aktionæroverenskomsten er trådt i kraft, ikke er blevet tilbudt at købe yderligere aktier i Post Danmark A/S i et sådant omfang, at statens ejerandel kan reduceres til mindre end 47 % af aktierne.
 - Staten indgår aftale med de banker, der medfinansierer Post Invests aktiekøb, om bankernes eventuelle udøvelse af deres panterettigheder til Post Invests aktier i Post Danmark A/S med respekt af aktionæroverenskomsten. Disse aktier pantsættes således af Post Invest S.A. til en række allerede godkendte banker.
 - Transport- og Energiministeriet ud af salgsprovenuet kompenseres for udgifterne afholdt til finansiel og juridisk rådgivning i forbindelse med salget.

Således, at der på forslag til lov om tillægsbevilling for 2005 optages følgende:

§ 28.11.66. Aktieudbytte m.v.:

Indtægt..... 451 mio. kr.

§ 28.11.67. Salg af statslige aktiver:

Udgift..... 70 mio. kr.

Indtægt..... 1.443 mio. kr.

Der anmodes samtidig om tilslutning til, at der på forslag til lov om tillægsbevilling for 2005 og efterfølgende finanslove optages følgende tekstanmærkning under § 28 Transport- og Energiministeriet:

Dispositionsrammer m.v.

Tekstanmærkning nr. 14 ad. 28.11.01 (ny tekstanmærkning)

Transport- og Energiministeriet bemyndiges i forbindelse med afhændelsen af 22 % af aktierne i Post Danmark A/S til over for Post Invest S.A. på de i salgs- og købsaftalen aftalte vilkår at indestå for Post Danmark-koncernens regnskaber og produktionsapparat, miljø- og skatteforhold, ukendte konkurrence- og statsstøttekrav, der vedrører perioden før gennemfø-

relsen af Post Invest S.A.s køb af aktieposten, samt en række kendte krav, herunder fire ver-
serende statsstøttesager, der involverer Post Danmark A/S, samt øvrige garantier i henhold til
aftalerne.

- f. Finansministeriets tilslutning foreligger.

FLEMMING HANSEN

/ Michael Birch

Til Finansudvalget.