

**Bilag 2****Rammeaftale for sammenlægning af Elsam og DONG af 10. december 2004**

Rammeaftalen er optrykt efter ønske fra udvalget

Den 10. december 2004

**Rammeaftale for sammenlægning af Elsam og DONG****1. Sammenlægning**

1.1. Elsam A/S (»Elsam«) og DONG A/S (»DONG«) fusioneres til et fælles selskab (»Selskabet«). Sammenlægningen har til formål at realisere den mellem Elsam og DONG aftalte strategi for Selskabet, hvis hovedpunkter er beskrevet i den som bilag 1 vedhæftede strategiplan.

**2. Aktier i Elsam**

2.1. DONG tilbyder uigenkaldeligt at købe samtlige de aktier i Elsam, der er erhvervet af aktionærer ved udnyttelse af forkøbsretsproceduren for aktier fra det såkaldte »Hobro konsortium«. Købesummen i henhold til tilbuddet udgør DKK 930 pr. aktie à nominelt DKK 100 og reduceres krone-for-krone med eventuelt udbytte, der udloddes, inden købet effektueres. Købesummen betales kontant 10 dage efter udløb af den i punkt 2.2 anførte acceptperiode mod udlevering af aktiebrev med behørig transportpåtegning og notering af DONG som ejer i Elsams aktiebog. Aktierne overdrages frie og ubehæftede.

2.2. Acceptperioden for DONGs købstilbud er fra 1. februar 2005 til 30. juni 2005, dog senest 3 hverdage efter indkaldelse til generalforsamling i Elsam til vedtagelse af fusionen. Aktionærer, der ønsker at acceptere tilbuddet, skal skriftligt meddele dette til DONG inden udløbet af acceptfristen. Accept kan afgives for en del af en aktionærs aktier.

2.3. DONG tilbyder herved de i punkt 2.1 anførte aktionærer i Elsam, som fortsat ejer aktier erhvervet ved køb fra »Hobro konsortiet«, at finansiere deres køb af disse aktier ved et lån til en rente på 3-måneders CIBOR + 0,3 pct. p.a. i perioden frem til det tidligste af følgende tidspunkter: (i) fusionens gennemførelse og (ii) 25. februar 2005.

2.4. Punkt 2.1-2.3 er gældende uanset, om fusionen gennemføres.

**3. Økonomiske vilkår for fusionen**

3.1. Fusionen sker på grundlag af en værdi af Elsam på DKK 28 mia. og en værdi af DONG på DKK 21 mia. eksklusive DONGs på tidspunktet for denne aftales indgåelse indirekte ejede aktier i Elsam, i alt 22 pct., og før aktiekøb i henhold til punkt 2. Statens og Elsam Aktionærernes (som defineret nedenfor) respektive ejerandele i Selskabet ved forskellige acceptprocenter for DONGs tilbud i henhold til punkt 2 er vist i bilag 2.

3.2. Udbytte, der deklareres på grundlag af årsregnskaber for 2004, tilfalder staten for udlodninger fra DONG og Elsams aktionærer (inklusive EnergiGruppen Jylland El A/S og EnergiMidt Net A/S) for udlodninger fra Elsam. Det er aftalt, at DONGs udbytte maksimalt udgør DKK 680 mio.kr. og Elsams udbytte maksimalt 450 mio.kr. Ingen af parterne deklarerer udbytte herudover eller foretager i øvrigt udlodninger. De ny aktier i Selskabet, der i forbindelse med fusionen ydes som vederlag, giver ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet på tidspunktet for fusionens registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

**4. Holdingselskab**

4.1. Senest i tilknytning til gennemførelsen af fusionen dannes et holdingselskab (»Holdingselskabet«), der skal besidde ikke under 50,1 pct. af aktiekapitalen og stemmerne i Selskabet. Holdingselskabet skal have til formål at foreslå kandidater til Selskabets bestyrelse og i øvrigt træffe bestemmelse om stemmeafgivelse på Selskabets generalforsamlinger. Holdingselskabet ejes med mere end 50 pct. af staten og mindst 25 pct. af de