

nuværende Elsam-aktionærer, eksklusive EnergiGruppen Jylland El A/S og EnergiMidt Net A/S (»Elsam Aktionæerne«).

4.2. Der indgås en aktionæroverenskomst mellem Staten og Elsam Aktionæerne, som tager sigte på, at Holdingselskabet skal eksistere i mindst 10 år. Aktionæroverenskomsten fastlægger inden for rammerne af denne aftale blandt andet regler om valg af bestyrelse i Selskabet, om holdingstrukturens ophør, om at udbytter modtaget af Holdingselskabet skal videreudlodes til aktionæerne, og om at Elsam Aktionæerne har adgang til indbyrdes handel med Holdingselskabets aktier med indbyrdes, gensidig forkøbsret. Elsam Aktionæerne skal endvidere kunne overdrage deres aktier til en koncernekstern ny ejer, men skal i så fald tilbyde Holdingselskabets aktionærer at købe deres aktier i Holdingselskabet.

4.3. Holdingselskabet skal have en bestyrelse på 8 generalforsamlingsvalgte medlemmer, heraf 4 valgt af staten og 4 valgt af Elsam Aktionæerne og eventuelle øvrige aktionærer, der er blevet aktionærer i Holdingselskabet i henhold til punkt 4.4. Staten vælger formanden, hvis stemme er afgørende i tilfælde af stemmelighed. Parterne foranlediger, at deres repræsentanter i Holdingselskabets bestyrelse stemmer i overensstemmelse med stemmeflertallet blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. For beslutninger på generalforsamlinger i Holdingselskabet gælder i øvrigt alene aktieselskabslovens almindelige regler, dog at beslutninger, der kræver vedtægtsændringsmajoritet, kræver tilslutning fra 1/3 af den aktiekapital, der ikke ejes af staten.

4.4. I forbindelse med Selskabets akquisitioner af eller fusioner med andre selskaber kan der med 2/3 flertal i såvel Holdingselskabets bestyrelse og blandt dets aktionærer optages yderligere aktionærer i Holdingselskabet, idet det skal sikres, dels at Holdingselskabet stedse besidder mindst 50,1 pct. af aktiekapitalen i Selskabet, dels at staten bevarer aktiemajoriteten i Holdingselskabet.

4.5. Holdingstrukturen kan ophæves efter 10 år på én af følgende to måder: (i) Staten indgår aftale med Selskabet om statens køb af naturgasinfrastrukturen. Aftalen forudsætter godkendelse fra et flertal af Selskabets øvrige aktionærer, idet Holdingselskabet afstår fra at stemme. Hol-

dingselskabet opløses enten ved et salg af Holdingselskabets aktier i Selskabet eller ved en udlodning af aktierne til Holdingselskabets aktionærer. (ii) Såfremt der ikke kan opnås enighed om at indgå en sådan aftale om statens køb af naturgasinfrastrukturen, skal staten give tilbud om at købe de aktier i Holdingselskabet, som ejes af Elsam Aktionæerne og eventuelle øvrige aktionærer, der er blevet aktionærer i Holdingselskabet i henhold til punkt 4.4, til den implicitte markedsværdi baseret på børsværdien af Holdingselskabets aktiepost i Selskabet.

## 5. Anerkendelse af DONG som aktionær i Elsam

5.1. Ved indgåelsen af disse hovedvilkår anerkender Elsam DONG, EnergiGruppen Jylland El A/S og EnergiMidt Net A/S som aktionærer med fulde aktionærrettigheder i Elsam. Elsam vil indstille alle retsskridt vedrørende gyldigheden af EnergiGruppen Jylland El A/S' og EnergiMidt Net A/S' status som aktionær i Elsam. Anerkendelsen er uden præjudice for Elsams retsstilling for det tilfælde, at fusionen ikke gennemføres.

## 6. Børsintroduktion

6.1. Elsam Aktionæerne og staten er enige om, at Selskabet skal børsnoteres. Elsam Aktionæerne og staten bekræfter, at man vil udøve alle rimelige bestræbelser på, afhængig af markedsvilkårene, at gennemføre en notering af Selskabets aktier på Københavns Fondsbørs i slutningen af 2005 eller første halvår 2006. I forbindelse med børsintroduktionen fastholder Holdingselskabet sin ejerandel i Selskabet på mindst 50,1 pct.

6.2. Børsintroduktion ledes af en styregruppe (»Styregruppen«) med deltagelse af staten, som har formandskabet, og en repræsentant for de af Elsam Aktionæerne, som deltager i børsintroduktionen. Beslutninger vedrørende børsintroduktionens gennemførelse, størrelsen af aktieudbuddet og prisfastsættelsen mv. træffes af Styregruppen på grundlag af anbefalinger fra bankkonsortiet for børsintroduktionen.

6.3. Elsam Aktionæerne og staten forpligter sig til at stille et antal aktier i Selskabet til rådighed for børsintroduktionen på op til 30 pct. af aktiekapitalen i Selskabet med en rimelig, nærmere aftalt fordeling blandt parterne. Staten og Elsam Aktionæerne skal afstå fra at afhænde eller på