

anden måde disponere aktier i Selskabet forud for børsintroduktionen, idet de dog er berettigede til at overdrage aktier i Selskabet indbyrdes samt for Elsam Aktionærernes vedkommende tillige at foretage overdragelse i henhold til punkt 2. Staten og Elsam Aktionærerne forpligter sig herudover til ikke at afhænde aktier i Selskabet i en periode på 12 måneder efter børsintroduktionen.

## **7. Perioden indtil fusionens gennemførelse**

7.1. Ud over følgende transaktioner: køb af Københavns Energi, køb af Frederiksberg Forsyning, køb af ejerandele i Energi E2, køb af ejerandele i Energie und Wasser Lübeck og køb af licensandele i Ormen Lange vil DONG og Elsam ikke forud for fusionens gennemførelse (i) gennemføre erhvervelser af virksomheder eller fusioner med en værdi på over 1 mia.kr. (ii) kapitalforhøjelser og andre ændringer af vedtægter (bortset fra ændringer, der er en nødvendig følge af fusionen eller denne aftale, herunder Elsans ophævelse af den vedtægtsbestemte forkøbsret) eller (iii) dispositioner, der ligger udenfor almindelig drift i overensstemmelse med hidtidig praksis, alt uden forudgående accept af Elsans bestyrelse og Finansministeriet.

7.2. DONG og Elsam forpligter sig til under iagttagelse af gældende lovgivning og regulering omgående at tilvejebringe de oplysninger, der er fornødne for at udarbejde ansøgninger til konkurrencemyndighederne og øvrige myndigheder og til at fremme leveringen af sådanne ansøgninger mest muligt.

## **8. Kapitalstruktur og udbyttepolitik**

Ejerne vil tilpasse Selskabets kapitalstruktur og tilrettelægge en udbyttepolitik, der på grundlag af rådgivningen fra bankkonsortiet for børsnoteringen må anses at maksimere værdien for ejerne. Der forventes en udbyttepolitik med en udbyttebetaling på ca. 40 pct. af resultatet efter skat.

## **9. Bestyrelse i Selskabet**

9.1. *I tiden fra aftaleindgåelse indtil gennemførelse af fusion:* Elsans og DONG's respektive bestyrelser og direktioner fortsætter, indtil fusionen er gennemført. Under iagttagelse af gældende lovgivning og regulering forestår Elsans og DONG's administrerende direktører i fælles-

skab forberedelsen af integrationen af virksomhederne.

9.2. *I tiden fra gennemførelse af fusion og til en børsnotering af Selskabet.* Der vælges en bestyrelse i Selskabet bestående af 6 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne skal være medlemmer, som (i) tilfredsstiller kapitalmarkedernes forventninger, og som (ii) er i overensstemmelse med principperne for god corporate governance under hensyntagen til Selskabets karakter og den forestående børsnotering.

9.3. *Efter en børsnotering af Selskabet:* Andre aktionærer end Holdingselskabet, staten og Elsam Aktionærerne skal have mulighed for at vælge mindst et bestyrelsesmedlem, første gang på den første ordinære generalforsamling efter børsnoteringen. De øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges af Holdingselskabet på en sådan måde, at de ikke er repræsentanter for staten eller Elsam Aktionærerne, men for alle aktionærer i Selskabet.

## **10. Direktionen**

Selskabets administrerende direktør skal være Peter Høstgaard-Jensen.

## **11. Placering, navn og vedtægter**

Selskabets vedtægtsmæssige hjemsted skal være i Fredericia Kommune. Selskabets nye bestyrelse træffer beslutning om Selskabets navn. Selskabets vedtægter skal være sædvanlige for et selskab af den pågældende art og udformes med henblik på og skal være forenelige med kravene i forbindelse med den forestående børsnotering af Selskabet, herunder vedrørende DONGs infrastruktur, jf. punkt 4.5 oven for.

## **12. Forudsætninger**

Fusionen og alle øvrige bestemmelser i denne aftale – bortset fra punkt 2 og 5 – forudsætter: (i) godkendelse med den nødvendige majoritet på DONGs og Elsans generalforsamlinger, idet det bemærkes, at fusionsaftalen forudsætter accept fra de af Folketingets partier, der er part i aftalen af 7. oktober 2004 om vilkårene for salg af aktier i DONG A/S, (ii) godkendelse fra konkurrencemyndighederne og eventuelle øvrige, nødvendige myndighedsgodkendelser på for begge parter acceptable vilkår, (iii) eventuel nødvendig tilladelse fra skattemyndighederne til at gennemføre