



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

1. juni 2016

**Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 311 (Alm. del – § 7.
Finansministeriet) af 13. maj 2016 stillet efter ønske fra Kristian
Thulesen Dahl (DF)**

Spørgsmål

”Vil ministeren oplyse hvilke personer der vil have ret til at få en mulig gevinst afhængig af børsnoteringen af Dong - i form af aktieprogrammer, optionsprogrammer, bonusordninger osv., og endvidere oplyse hvor stor den gevinst de pågældende vil få, kan vurderes at være, såfremt værdien af Dong vurderes til at være det dobbelte af, hvad Dong blev vurderet til på tidspunktet for Goldman Sachs' indtræden i ejerkredsen?”

Svar

I forlængelse af kapitaludvidelsen i DONG Energy blev der i 2014 etableret et incitamentsprogram for ledelse og medarbejdere med det formål at ensrette ejernes og selskabets interesser frem imod en børsnotering. Baggrunden for incitamentsprogrammet fremgår også af besvarelsen af Finansudvalget spørgsmål nr. 14 (Aktstykke 37) af den 12. december 2013. Incitamentsprogrammet blev godkendt ved Finansudvalgets tiltrædelse af Aktstykke nr. 37 af 30. januar 2014.

Incitamentsprogrammet er i henhold til statens ejerskabspolitik udformet således, at aflønningen er konkurrencedygtig, men ikke lønførende, sammenlignet med andre store danske virksomheder.

Alle ansatte havde mulighed for at deltage i incitamentsprogrammet. Det var dog en forudsætning for at kunne deltage i incitamentsprogrammet, at de ansatte selv investerede i selskabets aktier for egne penge. Incitamentsprogrammet var opdelt i et ledelsesprogram og et medarbejderprogram. I ledelsesprogrammet fik ledelsen mulighed for at købe aktier op til 100 pct. af deres årsløn, mens nøglemedarbejdere fik mulighed for at købe aktier op til 60 pct. af deres årsløn. Begge skulle købe aktierne til markedspris. I medarbejderprogrammet fik øvrige medarbejdere mulighed for at købe aktier op til 40.000 kr. til en rabat på 25 pct. i forhold til aktierens markedspris.

Ca. 3.300 ledere og medarbejdere valgte at deltage i incitamentsprogrammet, heriblandt koncerndirektøren bestående af adm. direktør Henrik Poulsen og finansdirektør Marianne Wiinholt.

Tildelingen af bonusaktier er afhængig af selskabets resultater i forhold til ti sammenlignelige energiselskaber og det antal aktier, den enkelte person købte ved etableringen af incitamentsprogrammet. Denne matching rate fremgår af tabel 1.

Tabel 1
Matching rater i incitamentsprogram fra 2014

Rangering i peer gruppe	Andel af aktier der matches
Nr. 1-2	125 pct.
Nr. 3-4	100 pct.
Nr. 5-6	75 pct.
Nr. 7-8	50 pct.
Nr. 9-10	25 pct.
Nr. 11	0 pct.

DONG Energy offentliggjorde den 26. maj 2016 prospektet for børsnoteringen. Heri indgår et prisinterval på selskabets samlede aktiekapital på 83,5 – 106,5 mia. kr. Staten står til at få et salgspåvænde på 7 – 9 mia. kr. med det angivne prisinterval.

Med det angivne prisinterval forventes det, at værdistigningen vil være højere end værdistigningen i de energiselskaber, der sammenlignes med, og at matching raten derfor bliver 125 pct. Dette er brugt som udgangspunkt i beregningen af den forventede gevinst for forskellige medarbejdergrupper, der fremgår af nedenstående tabel 2:

Tabel 2**Gevinst fra incitamentsprogram etableret ved kapitaludvidelsen i 2013/2014**

Før skat

Prisfastsættelse	Minimum i interval	Værdifordobling siden kapitaludvidelsen	Maksimum i prisinterval
	83,5 mio. kr.	89,6 mio. kr.	106,5 mio. kr.
Adm. Direktør Henrik Poulsen			
– Tegning af aktier for egne penge i 2014	6,2 mio. kr.	6,2 mio. kr.	6,2 mio. kr.
– Bonusaktier ¹	7,8 mio. kr.	7,8 mio. kr.	7,8 mio. kr.
– Kursstigning på bonusaktier	6,7 mio. kr.	7,8 mio. kr.	10,7 mio. kr.
– Total bonusaktier	14,5 mio. kr.	15,6 mio. kr.	18,5 mio. kr.
Finansdirektør Marianne Wiinholt			
– Tegning af aktier for egne penge i 2014	4,0 mio. kr.	4,0 mio. kr.	4,0 mio. kr.
– Bonusaktier ¹	5,0 mio. kr.	5,0 mio. kr.	5,0 mio. kr.
– Kursstigning på bonusaktier	4,3 mio. kr.	5,0 mio. kr.	6,7 mio. kr.
– Total bonusaktier	9,3 mio. kr.	10,0 mio. kr.	11,9 mio. kr.
Ledelsen (217 personer)²			
– Tegning af aktier for egne penge i 2014	133,4 mio. kr.	133,4 mio. kr.	133,4 mio. kr.
– Bonusaktier ¹	155,0 mio. kr.	155,0 mio. kr.	155,0 mio. kr.
– Kursstigning på bonusaktier	134,5 mio. kr.	155,0 mio. kr.	201,8 mio. kr.
– Total bonusaktier	289,0 mio. kr.	310,0 mio. kr.	368,5 mio. kr.
Medarbejdere (3.076 personer)			
– Tegning af aktier for egne penge i 2014	88,2 mio. kr.	88,2 mio. kr.	88,2 mio. kr.
– Bonusaktier ¹	131,2 mio. kr.	131,2 mio. kr.	131,2 mio. kr.
– Kursstigning på bonusaktier	113,9 mio. kr.	131,2 mio. kr.	201,8 mio. kr.
– Total bonusaktier	245,7 mio. kr.	263,5 mio. kr.	313,3 mio. kr.

1) Antallet af bonusaktier er afhængig af selskabets udvikling i forhold til en gruppe af sammenlignelige energiselskaber. I disse beregninger er der brugt en matchingrate på 125 pct. i forhold til de aktier den ansatte selv har købt.

2) Inklusiv adm direktør Henrik Poulsen og finansdirektør Marianne Wiinholt

Kilde: Finansministeriets beregninger, bl.a. baseret på oplysninger indhentet fra DONG Energy

DONG Energy forventes desuden efter gennemførelse af børsnoteringen at tildele en særlig præstationsbonus på op til 4 måneders grundløn til visse medarbejdere for deres ekstraordinære indsats i forbindelse med børsnoteringen. Medlemmer af koncernledelsen vil ikke være berettiget til denne præstationsbonus.

Med venlig hilsen

Claus Hjort Frederiksen
Finansminister