



AARSLEFF

# VEDERLAGSRAPPORT 2019/20

# VEDERLAGSRAPPORT FOR PER AARSLEFF HOLDING A/S

## Baggrund for vederlagsrapporten

Denne vederlagsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med § 139 b i selskabsloven og anbefaling 4.2.3. i Anbefalinger for god Selskabsledelse udsendt af Komitéen for god selskabsledelse.

Vederlagsrapporten giver en samlet oversigt over vederlagene til selskabets bestyrelse og direktion i overensstemmelse med Aarsleffs vederlagspolitik.

## Formålet med vederlagspolitikken

Det overordnede mål med Aarsleffs vederlagspolitik er at sikre en langsigtet værdiskabelse for selskabets aktionærer samt en sund og effektiv risikostyring til gavn for vores interessenter.

## Bestyrelsens aflønning

Selskabets bestyrelse aflønnes med et fast grundvederlag på 275.000 kr. Beløbet er uændret i forhold til regnskabsåret 2018/19. Bestyrelsesmedlemmerne deltager ikke i incitamentsordninger. Vederlaget til bestyrelsen fastsættes markedskonformt med sammenlignelige børsnoterede selskaber og ud fra bestyrelsesarbejdets ansvar og omfang samt de kompetencemæssige krav, der stilles til bestyrelsesmedlemmerne.

Bestyrelsesformand, næstformand og udvalgsmedlemmer blandt den øvrige bestyrelse modtager et tillæg til det faste grundvederlag. Tillæggene til bestyrelsesformand og næstformand er henholdsvis to og en gang det faste grundvederlag.

## Honorar til bestyrelsen

tkr.

	2019/20			2018/19			2017/18		
	Bestyrelses-honorar	Udvalgs-honorar	Total	Bestyrelses-honorar	Udvalgs-honorar	Total	Bestyrelses-honorar	Udvalgs-honorar	Total
Ebbe Malte Iversen <sup>1</sup>	550	0	550						
Bjarne Moltke Hansen <sup>2</sup>	481	0	481	183	0	183			
Jens Bjerg Sørensen <sup>3</sup>	351	60	411	525	0	525	450	0	450
Charlotte Strand <sup>4</sup>	275	90	365	263	90	353	203	90	293
Henrik Højen Andersen <sup>5</sup>	183	60	243						
Andreas Lundby <sup>6</sup>	275	0	275	788	0	788	675	0	675
Peter Arndrup Poulsen <sup>7</sup>	92	30	122	263	90	353	225	90	315
Carsten Fode <sup>8</sup>							75	0	75
<b>Total</b>	<b>2.208</b>	<b>240</b>	<b>2.448</b>	<b>2.021</b>	<b>180</b>	<b>2.201</b>	<b>1.628</b>	<b>180</b>	<b>1.808</b>

<sup>1</sup> Pr. 1. februar 2020 valgt til bestyrelsesformand og medlem af nominerings- og vederlagsudvalget.

<sup>2</sup> Pr. 1. februar 2020 valgt til næstformand mod tidligere menigt bestyrelsesmedlem. Er desuden medlem af nominerings- og vederlagsudvalget.

<sup>3</sup> Pr. 1. februar 2020 menigt bestyrelsesmedlem mod tidligere næstformand. Er desuden formand for revisionsudvalget.

<sup>4</sup> Bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget siden 1. februar 2018.

<sup>5</sup> Bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget siden 1. februar 2020.

<sup>6</sup> Bestyrelsesformand frem til 1. februar 2020. Herefter udtrådt af bestyrelsen.

<sup>7</sup> Bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget frem til 1. februar 2020. Herefter udtrådt af bestyrelsen.

<sup>8</sup> Bestyrelsesmedlem frem til 1. februar 2018.



**Honorarer til direktionen for 2017/18, 2018/19 og 2019/20**

tkr.

	År	Faste honorarer		Variable honorarer		Totalt vederlag
		Grundvederlag	Ikke-monetære løngoder	Ekstraordinære elementer	Matching shares <sup>8</sup>	
<b>Jesper Kristian Jacobsen</b>						
Administrerende direktør	2019/20	5.000	139	0	501	5.640
	<i>andel af total</i>	89 %	2 %	0 %	9 %	100 %
	2018/19	4.500	141	0	418	5.059
	<i>andel af total</i>	89 %	3 %	0 %	8 %	100 %
	2017/18	3.500	135	0	318	3.953
	<i>andel af total</i>	89 %	3 %	0 %	8 %	100 %
<b>Nicolai Schultz<sup>1</sup></b>						
Viceadministrerende direktør	2019/20	2.340	102	0	313	2.755
	<i>andel af total</i>	85 %	4 %	0 %	11 %	100 %
	2018/19					
	<i>andel af total</i>					
	2017/18					
	<i>andel af total</i>					
<b>Mogens Vedel Hestbæk</b>						
Koncernøkonomidirektør	2019/20	2.760	99	0	276	3.135
	<i>andel af total</i>	88 %	3 %	0 %	9 %	100 %
	2018/19	2.600	96	0	241	2.937
	<i>andel af total</i>	89 %	3 %	0 %	8 %	100 %
	2017/18	2.400	112	0	218	2.730
	<i>andel af total</i>	88 %	4 %	0 %	8 %	100 %
<b>Lars M. Carlsen<sup>2</sup></b>						
Viceadministrerende direktør	2019/20	3.333	160	8.210 <sup>3</sup>	0	11.703
	<i>andel af total</i>	28 %	1 %	70 %	0 %	100 %
	2018/19	4.000	145	900 <sup>4</sup>	371	5.416
	<i>andel af total</i>	74 %	3 %	17 %	7 %	100 %
	2017/18	3.900	129	900 <sup>4</sup>	212	5.141
	<i>andel af total</i>	76 %	3 %	18 %	4 %	100 %
<b>Ebbe Malte Iversen<sup>5</sup></b>						
Administrerende direktør	2019/20	0	0	1.000 <sup>6</sup>	0	1.000
	<i>andel af total</i>	0 %	0 %	100 %	0 %	100 %
	2018/19	1.250	0	1.000 <sup>7</sup>	14	2.264
	<i>andel af total</i>	55 %	0 %	44 %	1 %	100 %
	2017/18	5.890	0	0	545	6.435
	<i>andel af total</i>	92 %	0 %	0 %	8 %	100 %

<sup>1</sup> Tiltrådt pr. 1. februar 2019. Indtrådt i direktionen pr. 1. januar 2020.

<sup>2</sup> Fratrådt pr. 8. juli 2020.

<sup>3</sup> Ekstraordinære elementer består af fastholdelsesbonus på 411 tkr., fratrædelsesgodtgørelse på 4 mio., løn og hensættelser til løn i fratrædelsesperioden på 3,66 mio. samt ikke-monetære løngoder i fratrædelsesperioden på 132 tkr.

<sup>4</sup> Beløbet består udelukkende af fastholdelsesbonus.

<sup>5</sup> Fratrådt som administrerende direktør pr. 30. september 2018. Ansæt som direktør i perioden 1. oktober 2018 til 31. januar 2019.

<sup>6</sup> Beløbet består af honorar for konkurrenceklausul.

<sup>7</sup> Beløbet består af honorar for konkurrenceklausul. Herudover er der i året udbetalt fratrædelsesgodtgørelse på 6 mio., som er udgiftsført i tidligere år.

<sup>8</sup> Værdien af matching shares er opgjort ud fra Black-Scholes-modellen og er indregnet fuldt ud på tildelingstidspunktet, i modsætning til i årsrapporten hvor værdien udgiftsføres over den treårige vesting-periode.

## Direktionens matching shares-program

tkr.

	År	Performance periode	Tildelings-tidspunkt	Optjenings periode slutter	Matching shares <sup>4</sup>	Værdi af matching shares 30/9 2020 <sup>5</sup>
<b>Jesper Kristian Jacobsen</b>						
Administrerende direktør	2020	01.2020 - 12.2022	26.02.2020	01.03.2023	2.608	698
	2019	01.2019 - 12.2021	26.02.2019	01.03.2022	1.980	530
	2018	01.2018 - 12.2020	01.03.2018	01.03.2021	1.546	414
<b>Nicolai Schultz<sup>1</sup></b>						
Viceadministrerende direktør	2020	01.2020 - 12.2022	26.02.2020	01.03.2023	1.627	435
	2019	01.2019 - 12.2021	26.02.2019	01.03.2022	1.320	353
<b>Mogens Vedel Hestbæk</b>						
Koncernøkonomidirektør	2020	01.2020 - 12.2022	26.02.2020	01.03.2023	1.439	385
	2019	01.2019 - 12.2021	26.02.2019	01.03.2022	1.144	306
	2018	01.2018 - 12.2020	01.03.2018	01.03.2021	1.060	284
<b>Lars M. Carlsen<sup>2</sup></b>						
Viceadministrerende direktør	2019	01.2019 - 12.2021	26.02.2019	01.03.2022	1.760	471
	2018	01.2018 - 12.2020	01.03.2018	01.03.2021	1.029	275
<b>Ebbe Malte Iversen<sup>3</sup></b>						
Administrerende direktør	2019	01.2019 - 12.2021	26.02.2019	01.03.2022	66	18
	2018	01.2018 - 12.2020	01.03.2018	01.03.2021	2.650	709

<sup>1</sup> Tiltrådt pr. 1. februar 2019. Indtrådt i direktionen pr. 1. januar 2020.

<sup>2</sup> Fratrådt pr. 8. juli 2020.

<sup>3</sup> Fratrådt som administrerende direktør pr. 30. september 2018.

<sup>4</sup> Antallet af aktier som modtages ved udløbet af den treårige vestingperiode. Direktionsmedlemmet har, for at være berettiget til deltagelse i programmet, købt et tilsvarende antal aktier i året for egne midler.

<sup>5</sup> Værdi af matching shares er beregnet ud fra børskursen pr. 30. september 2020.

Tillægget for udvalgsmedlemmer blandt den øvrige bestyrelse er på 90.000 kr.

Bestyrelsens samlede honorar udgjorde 2,45 mio. i 2019/20, og honorarer for de enkelte medlemmer fremgår af tabellerne. Såvel grundvederlag som tillæg blev godkendt på generalforsamlingen 30. januar 2020.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at honoraret fastholdes uændret for regnskabsåret 2020/21.

### Direktionens vederlag og kontrakter

Selskabets direktion er ansat på kontraktbasis, og størrelsen på den samlede lønpakke tilstræbes sammensat på et niveau, hvor selskabet fortsat kan fastholde og tiltrække en kompetent direktion. Der sker årligt en vurdering af kontrakternes vilkår, herunder en regulering af vederlaget under hensyntagen til det enkelte direktionsmedlems indsats samt de opnåede resultater.

Direktionens kontrakter er tidsbegrænsede, men ophører, når det respektive direktionsmedlem fylder 65 år. Ved opsigelse inden kan varslet være på op til 12 måneder for begge parter.

Fratrædelsesgodtgørelse kan maksimalt svare til 12 måneders vederlag.

### Fast grundvederlag

Direktionen aflønnes med et fast grundvederlag og modtager ikke bonus. For at fastholde ledelsesmæssig kompetence kan det dog vedtages, at bestyrelsen i særlige tilfælde og efter begrundet indstilling fra nominerings- og vederlagsudvalget kan indføre fastholdelsesbonus, loyalitetsbonus eller lignende ordninger, som skal løbe i mindst to år.

Det faste vederlag inklusive ikke-monetære løngoder til direktionen udgjorde i 2019/20 13,9 mio. sammenlignet med 11,4 mio. i 2018/19 og skyldes ændringerne i direktionen, som beskrevet på side 6. Alle vederlag til direktionen, både faste og variable, er i overensstemmelse med de angivne rammer i den vedtagne vederlagspolitik.

Grundet coronapandemien er det besluttet ikke at regulere direktionens faste grundvederlag for regnskabsåret 2020/21.

### Direktionens incitamentsaf lønning

Incitamentsaf lønning indgår som en del af en attraktiv vederlagspakke til direktionen og består af en ret til at modtage matching shares i selskabet. Programmets form sikrer, at der er en klar sammenhæng med selskabets performance, fordi værdien af direktionens matching shares afhænger af markedets værdisætning af selskabet.

### Sammenligning af udvikling i vederlag og koncernens performance

	Ændring i vederlag fra 2018/19 til 2019/20 <sup>1</sup>	Bemærkninger
<b>Direktion</b>		
Jesper Kristian Jacobsen	11 %	
Nicolai Schultz	-	Tiltrådt pr. 1. februar 2019. Indtrådt i direktionen pr. 1. januar 2020.
Mogens Vedel Hestbæk	7 %	
Lars M. Carlsen	-8 %	Fratrådt pr. 8. juli 2020.
<b>Bestyrelse</b>		
Ebbe Malte Iversen	-	Ny i bestyrelsen pr. 1. februar 2020.
Bjarne Moltke Hansen	0 %	Ny i bestyrelsen pr. 1. februar 2019. Næstformand pr. 1. februar 2020.
Jens Bjerg Sørensen	0 %	Menigt bestyrelsesmedlem fra 1. februar 2020 (tidligere næstformand).
Charlotte Strand	0 %	
Henrik Højen Andersen	-	Ny i bestyrelsen pr. 1. februar 2020.

tkr.

	2019/20	Ændring	2018/19
<b>Selskabets økonomiske performance</b>			
EBIT	385.497	15 %	328.575
<b>Koncernens økonomiske performance</b>			
Omsætning	13.295.309	-1 %	13.453.011
EBIT	553.413	9 %	502.620
<b>Koncernens gennemsnitlige aflønning af medarbejdere<sup>2</sup></b>	548	1 %	540

<sup>1</sup> Ændring i vederlag er renset for fratrædelselementer og omregnet til helår i samme rolle for at sikre sammenlignelighed.

<sup>2</sup> Den gennemsnitlige aflønning er oplyst for koncernen, da alle medarbejdere i Per Aarsleff Holding A/S er omfattet af oplysningskravene i vederlagsrapporten.

For at blive tildelt ret til matching shares skal direktionsmedlemmet i et af bestyrelsen nærmere fastsat handelsvindue købe B-aktier i selskabet og herefter foretage deponering af aktierne. Direktionsmedlemmet skal købe B-aktier i selskabet for et beløb svarende til minimum 5 % og maksimum 10 % af direktionsmedlemmets årlige grundvederlag på købstidspunktet. Hver enkelt købt B-aktie giver direktionsmedlemmet ret til vederlagsfrit at modtage en B-aktie i selskabet ved udløbet af optjeningsperioden. Derudover er der ingen finansielle eller ikke-finansielle kriterier for tildeling.

For at sikre sammenhæng mellem den aktiebase-rede aflønning og den langsigtede værdiskabelse for selskabet indeholder incitamentsaflønningen en optjeningsperiode og er revolverende, hvor retten til matching shares tildeles for det pågældende kalenderår, og matching shares leveres tre år senere.

Det er en betingelse for tildelingen, at det pågældende direktionsmedlem fortsat er ansat, når optjeningsperioden slutter. Hvis direktionsmedlemmet fratræder som en "bad leaver", før optjeningen er sket, taber direktionsmedlemmet sin ret til matching shares.

#### **Ændringer i direktionen**

Med virkning fra 1. januar 2020 blev Nicolai Schultz udnævnt til nyt medlem af direktionen.

Den 8. juli 2020 meddelte Per Aarsleff Holding A/S, at viceadministrerende direktør Lars M. Carlsen fratræder. Som led i fratrædelsesaftalen modtager Lars M. Carlsen løn til og med 30. juni 2021. I 2021 udbetales der yderligere en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn i alt 4 mio. Både løn og fratrædelsesgodtgørelse er udgiftsført i regnskabsåret 2019/20. Derudover udbetales der i 2021 en optjent fastholdelsesbonus på 4 mio. Fastholdelsesbonusen, som er en tidligere indgået aftale i overensstemmelse med den vedtagne vederlagspolitik, er udgiftsført i tidligere regnskabsår.

# LEDELSESPÅTEGNING FOR VEDERLAGSRAPPORT

## Ledelsepåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt vederlagsrapporten for regnskabsåret 2019/20 for Per Aarsleff Holding A/S.

Vederlagsrapporten aflægges i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b.

Vederlagsrapporten indstilles til vejledende afstemning på generalforsamlingen.

Aarhus, den 21. december 2020

## Bestyrelse

**Ebbe Malte Iversen**  
Formand

**Bjarne Moltke Hansen**  
Næstformand

**Charlotte Strand**

**Jens Bjerg Sørensen**

**Henrik Højen Andersen**

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS UDTALELSE OM VEDERLAGSRAPPORTEN

## Til aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S

Ledelsen er i henhold til selskabslovens § 139 b ansvarlig for udarbejdelse af en vederlagsrapport i overensstemmelse med den på generalforsamlingen vedtagne vederlagspolitik.

Vores konklusion om revision af koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke vederlagsrapporten, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om vederlagsrapporten.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019/20 er det dog i henhold til selskabslovens § 147 vores ansvar at påse, at oplysninger i henhold til selskabslovens § 139 b, stk. 3 fremgår af selskabets vederlagsrapport for 2019/20.

Vi har ikke fundet anledning til at påpege mangler i de angivne oplysninger i vederlagsrapporten for 2019/20.

Aarhus, den 21. december 2020

## PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 33 77 12 31

**Henrik Kragh**  
Statsautoriseret revisor  
mne26783

**Thyge Belter**  
Statsautoriseret revisor  
mne30222



**Per Aarsleff Holding A/S**  
Hasselager Allé 5  
8260 Viby J  
Danmark

CVR nr. 24 25 77 97