



VEDERLAGS- RAPPORT 2022/23



AARSLEFF

Vederlagsrapport for Per Aarsleff Holding A/S

Baggrund for vederlagsrapporten

Denne vederlagsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med § 139 b i selskabsloven. Vederlagsrapporten giver en samlet oversigt over vederlagene til selskabets bestyrelse og direktion i overensstemmelse med Aarsleffs vederlagspolitik.

Vederlagsrapporten for 2021/22 blev forelagt på selskabets generalforsamling den 26. januar 2023

og blev godkendt uden bemærkninger. 88% af de repræsenterede stemmer stemte for godkendelse af rapporten.

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.

Ændringer til vederlagspolitikken

Der er ikke foretaget ændringer til vederlagspolitikken i regnskabsåret, og politikken er således senest opdateret med de ændringer der blev godkendt på generalforsamlingen den 31. januar 2022.

Bestyrelsens aflønning

Selskabets bestyrelse aflønnes med et fast grundvederlag på 300.000 kr. 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.

Bestyrelsesformanden modtager tre gange grundvederlaget og næstformanden to gange grundvederlaget. Derudover modtager medlemmer af bestyrelsesudvalget et supplerende årligt tillæg pr. udvalg.

Formanden for revisionsudvalget får et tillæg på 150.000 kr. og et menigt udvalgsmedlem 100.000 kr. Formanden for nominerings- og vederlagsudvalget får

et tillæg på 100.000 kr. og et menigt udvalgsmedlem 75.000 kr.

Bestyrelsens samlede vederlag udgjorde 3,1 mio. i 2022/23, og honorarer for de enkelte medlemmer fremgår af tabellerne. Såvel bestyrelseshonorar som udvalgshonorar blev godkendt på generalforsamlingen den 26. januar 2023.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at bestyrelseshonoraret hæves fra 300.000 kr. til 325.000 kr. for et menigt bestyrelsesmedlem. Bestyrelsesformand og næstformand modtager fortsat henholdsvis tre og to gange bestyrelseshonoraret og fortsat også udvalgshonorar for udvalgsarbejde.

Det indstilles desuden, at udvalgshonorar i revisionsudvalg ændres til fremover at udgøre følgende: Formand 225.000 kr. og menigt medlem 120.000 kr. mod tidligere henholdsvis 150.000 kr. og 100.000 kr.

Udvalgshonorarer til nominerings- og vederlagsudvalg fastholdes uændret, og udgør: Formand 100.000 kr. og menigt medlem 75.000 kr.



Fra venstre: Jørgen Dencker Wisborg, Pernille Lind Olsen, Jesper Kristian Jacobsen, Ebbe Malte Iversen, Nicolai Schultz, Charlotte Strand, Henrik Højen Andersen, Klaus Kaee og Mogens Vedel Hestbæk.

Vederlag til bestyrelsen

tkr.

	2022/23			2021/22			2020/21			2019/20			2018/19		
	Bestyrelses-honorar	Udvalgs-honorar	Samlet vederlag	Bestyrelses-honorar	Udvalgs-honorar	Samlet vederlag	Bestyrelses-honorar	Udvalgs-honorar	Samlet vederlag	Bestyrelses-honorar	Udvalgs-honorar	Samlet vederlag	Bestyrelses-honorar	Udvalgs-honorar	Samlet vederlag
Ebbe Malte Iversen ¹	900	100	1.000	881	75	956	825	0	825	550	0	550			
Jørgen Dencker Wisborg ²	600	81	681	400	67	467									
Charlotte Strand ³	300	150	450	294	135	429	275	90	365	275	90	365	262	90	352
Henrik Højten Andersen ⁴	300	100	400	294	98	392	275	90	365	183	60	243			
Pernille Lind Olsen ⁵	200		200												
Klaus Kaae ⁶	200	67	267												
Jens Bjerg Sørensen ⁷	100	19	119	294	79	373	275	90	365	351	60	411	525	0	525
Kent Arentoft ⁸				183	0	183	367	0	367						
Bjarne Moltke Hansen ⁸				92	30	122	351	60	411	481	0	481	183	0	183
Andreas Lundby ⁸										275	0	275	788	0	788
Peter Arndrup Poulsen ⁸										92	30	122	263	90	353
TOTAL	2.600	517	3.117	2.438	484	2.922	2.368	330	2.698	2.208	240	2.448	2.021	180	2.201

Forklaringerne i noterne vedrører alene regnskabsåret 2022/23. For tidligere år henvises til tidligere vederlagsrapporter.

¹ Bestyrelsesformand og formand for nominerings- og vederlagsudvalget.

² Næstformand. Frem til 26. januar 2023 medlem af revisionsudvalget. Fra 26. januar 2023 medlem af nominerings- og vederlagsudvalget.

³ Bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget.

⁴ Bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget.

⁵ Bestyrelsesmedlem siden 26. januar 2023.

⁶ Bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget siden 26. januar 2023.

⁷ Udtrådt af bestyrelsen pr. 26. januar 2023. Var medlem af nominerings- og vederlagsudvalget.

⁸ Udtrådt af bestyrelsen.

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 kontraktens 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. Direktionens kontrakter kan indeholde sædvanlige konkurrenceklausuler på op til to års løbetid inklusive ret til kompensation herfor efter fratrædelse samt ret til eftervederlag til direktionsmedlemmets efterladte på op til seks måneders grundvederlag i tilfælde af dødsfald.

Grundvederlag

Direktionen aflønnes med et 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 sign-on bonus samt fastholdelsesbonus, loyalitetsbonus eller lignende ordninger, som skal løbe i mindst to år.

Grundvederlaget inklusive ikke-monetære løngoder til direktionen udgjorde i 2022/23 15,6 mio. sammenlignet med 12,9 mio. i 2021/22. Stigningen skyldes almindelig justering samt hensyn til indsats og opnåede resultater. Alle honorarer til direktionen, både faste og variable, er i overensstemmelse med de angivne rammer i den vedtagne vederlagspolitik.

Direktionens incitamentsaflønnning

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

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 fastsat af bestyrelsen, og som udgør en procentdel 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 incitamentsaflønnningen 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.

Vederlag til direktionen

tkr.

	År	Faste honorarer		Variable honorarer		Samlet vederlag
		Grundvederlag	Ikke-monetære løngoder ⁸	Ekstraordinære elementer	Matching shares ⁹	
Jesper Kristian Jacobsen	2022/23	7.150	161	0	671	7.982
Administrerende direktør	% af total	90 %	2 %	0 %	8 %	
	2021/22	5.750	113	0	524	6.387
	% af total	90 %	2 %	0 %	8 %	
	2020/21	5.000	110	0	487	5.597
	% af total	89 %	2 %	0 %	9 %	
	2019/20	5.000	139	0	501	5.640
	% af total	89 %	2 %	0 %	9 %	
	2018/19	4.500	141	0	418	5.059
	% af total	89 %	3 %	0 %	8 %	
Nicolai Schultz¹	2022/23	4.000	163	0	375	4.538
Viceadministrerende direktør	% af total	88 %	4 %	0 %	8 %	
	2021/22	3.600	130	0	328	4.058
	% af total	89 %	3 %	0 %	8 %	
	2020/21	3.120	140	0	304	3.564
	% af total	88 %	4 %	0 %	9 %	
	2019/20	2.340	102	0	313	2.755
	% af total	85 %	4 %	0 %	11 %	
Mogens Vedel Hestbæk	2022/23	4.000	117	0	375	4.492
Koncernøkonomidirektør	% af total	89 %	3 %	0 %	8 %	
	2021/22	3.200	122	0	291	3.613
	% af total	89 %	3 %	0 %	8 %	
	2020/21	2.760	119	0	269	3.148
	% af total	88 %	4 %	0 %	9 %	
	2019/20	2.760	99	0	276	3.135
	% af total	88 %	3 %	0 %	9 %	
	2018/19	2.600	96	0	241	2.937
	% af total	89 %	3 %	0 %	8 %	

¹ Tiltrådt pr. 1. februar 2019. Indtrådt i direktionen pr. 1. januar 2020.

⁸ Ikke-monetære løngoder består af fri bil, fri telekommunikation og fri avis.

⁹ 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.

Vederlag til direktionen, fortsat

tkr.

	År	Faste honorarer		Variable honorarer		Samlet vederlag
		Grundvederlag	Ikke-monetære løngoder ⁸	Ekstraordinære elementer	Matching shares ⁹	
Lars M. Carlsen²	2019/20	3.333	160	8.210 ³	0	11.703
Viceadministrerende direktør	% af total	28 %	1 %	70 %	0 %	
	2018/19	4.000	145	900 ⁴	371	5.416
	% af total	74 %	3 %	17 %	7 %	
Ebbe Malte Iversen⁵	2020/21	0	0	1.000 ⁶	0	1.000
Administrerende direktør	% af total	0 %	0 %	100 %	0 %	100 %
	2019/20	0	0	1.000 ⁶	0	1.000
	% af total	0 %	0 %	100 %	0 %	100 %
	2018/19	1.250	0	1.000 ⁷	14	2.264
	% af total	55 %	0 %	44 %	1 %	100 %

² Fratrådt pr. 8. juli 2020.³ Ekstraordinære elementer består af fastholdelsesbonus på 411 tkr., fratrædelsesgodtgørelse på 4 mio., løn og hensættelser til løn i fratrædelsesperioden på 3,67 mio. samt ikke-monetære løngoder i fratrædelsesperioden på 132 tkr.⁴ Beløbet består udelukkende af fastholdelsesbonus.⁵ Fratrådt som administrerende direktør pr. 30. september 2018. Ansat som direktør i perioden 1. oktober 2018 til 31. januar 2019.⁶ Beløbet består af honorar for konkurrenceklausul.⁷ Beløbet består af honorar for konkurrenceklausul. Herudover er der i året udbetalt fratrædelsesgodtgørelse på 6 mio., som er udgiftsført i tidligere år.⁸ Ikke-monetære løngoder består af fri bil, fri telekommunikation og fri avis.⁹ 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 tildeling af matching shares

tkr.

	År	Performance periode	Tildelings-tidspunkt	Optjenings-periode slutter	Matching shares ⁴	Værdi af matching shares pr. 30/9 2023 ⁵
Jesper Kristian Jacobsen Administrerende direktør	2023	01.2023-12.2025	01.03.2023	01.03.2026	2.388	774
	2022	01.2022-12.2024	01.03.2022	01.03.2025	2.165	702
	2021	01.2021-12.2023	01.06.2021	01.06.2024	1.783	578
	2020	01.2020-12.2022	01.03.2020	01.03.2023	2.608	845
	2019	01.2019-12.2021	01.03.2019	01.03.2022	1.980	642
Nicolai Schultz¹ Viceadministrerende direktør	2023	01.2023-12.2025	01.03.2023	01.03.2026	1.336	433
	2022	01.2022-12.2024	01.03.2022	01.03.2025	1.356	439
	2021	01.2021-12.2023	01.06.2021	01.06.2024	1.113	361
	2020	01.2020-12.2022	01.03.2020	01.03.2023	1.627	527
	2019	01.2019-12.2021	01.03.2019	01.03.2022	1.320	428
Mogens Vedel Hestbæk Koncernøkonomidirektør	2023	01.2023-12.2025	01.03.2023	01.03.2026	1.336	433
	2022	01.2022-12.2024	01.03.2022	01.03.2025	1.205	390
	2021	01.2021-12.2023	01.06.2021	01.06.2024	984	319
	2020	01.2020-12.2022	01.03.2020	01.03.2023	1.439	466
	2019	01.2019-12.2021	01.03.2019	01.03.2022	1.144	371
Lars M. Carlsen² Viceadministrerende direktør	2019	01.2019-12.2021	01.03.2019	01.03.2022	1.760	570
Ebbe Malte Iversen³ Administrerende direktør	2019	01.2019-12.2021	01.03.2019	01.03.2022	66	21

¹ Tiltrådt pr. 1. februar 2019. Indtrådt i direktionen pr. 1. januar 2020.

² Fratrådt pr. 8. juli 2020.

³ Fratrådt som administrerende direktør pr. 30. september 2018.

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

⁵ Værdien af matching shares er beregnet ud fra børskursen pr. 30. september 2023. Aktierne fra 2019- og 2020-programmerne er matchet i henholdsvis 2022 og 2023, og værdien pr. 30. september 2023 er derfor alene en teoretisk beregning under forudsætning af, at direktionsmedlemmet stadig ejer aktierne.

Sammenligning af udvikling i vederlag og koncernens resultater

tkr.

	2022/23	Ændring fra 2021/22 til 2022/23	Ændring fra 2020/21 til 2021/22	Ændring fra 2019/20 til 2020/21	Ændring fra 2018/19 til 2019/20	Ændring fra 2017/18 til 2018/19
Finansielle resultater¹						
Omsætning (mio.)	20.244	2.126	3.424	1.399	-158	1.345
EBIT (mio.)	1.078	351	79	95	50	28
Pengestrømme fra driftsaktiviteter (mio.)	1.102	586	31	-1.123	654	175
ROIC (2022/23 = %. Ændringer = procentpoint)	15,0	1,9pp	-3,2pp	-4,1pp	2,3pp	1,5pp
Direktionens vederlag						
Jesper Kristian Jacobsen	7.982	1.595	790	-43	581	1.106
Nicolai Schultz	4.538	480	494	809	2.755	
Mogens Vedel Hestbæk	4.492	879	465	13	199	206
Lars M. Carlsen			0	-11.703	6.287	276
Ebbe Malte Iversen			-1.000	0	-1.264	-4.171
Bestyrelsens honorarer						
Ebbe Malte Iversen	1.000	44	131	275	550	
Jørgen Dencker Wisborg	681					
Charlotte Strand	450	21	64	0	13	60
Henrik Højen Andersen	400	9	26	122	243	
Pernille Lind Olsen						
Klaus Kaae						
Jens Bjerg Sørensen	119	-254	8	-46	-114	75
Kent Arentoft		-183	-183	367		
Bjarne Moltke Hansen		-122	-290	-70	298	183
Andreas Lundby				-275	-513	113
Peter Arndrup Poulsen				-122	-231	38
Carsten Fode						-75
Gennemsnitlig aflønning af medarbejdere¹						
I Per Aarsleff Holding A/S ²	5.671	985	583	-1.705 ³	1.338	-94
I koncernen	649	51	13	18	9	3

¹ Da moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S udelukkende er et holdingselskab for de øvrige koncernselskaber, er nøgletal opgjort på koncernniveau.

² Udgøres udelukkende af direktionsmedlemmer de pågældende år.

³ Faldet skyldes direktionsændringerne i 2019/20.

Bestyrelsens påtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt vederlagsrapporten for Per Aarsleff Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2022-30. september 2023.

Vederlagsrapporten aflægges i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b.

Det er vores opfattelse, at vederlagsrapporten er i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik, der er godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, og er uden væsentlig fejlinformation og mangler, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl.

Vederlagsrapporten indstilles til vejledende afstemning på selskabets ordinære generalforsamling.

Aarhus, den 19. december 2023

Bestyrelse

Ebbe Malte Iversen
Formand

Henrik Højen Andersen

Jørgen Dencker Wisborg
Næstformand

Pernille Lind Olsen

Charlotte Strand

Klaus Kaae

Den uafhængige revisors erklæring om selskabets vederlagsrapport

Til kapitalejerne i Per Aarsleff Holding A/S

Vi har undersøgt, om vederlagsrapporten for Per Aarsleff Holding A/S for perioden 1. oktober 2022 – 30. september 2023 indeholder de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabsloven § 139 b, stk. 3.

Vores konklusion udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Bestyrelsens ansvar

Selskabets bestyrelse har ansvaret for udarbejdelsen af vederlagsrapporten i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b, stk. 3 og vederlagspolitikken, som er godkendt af den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som bestyrelsen anser for nødvendig for at udarbejde vederlagsrapporten uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om vederlagsrapporten på grundlag af vores undersøgelser.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000, Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger, og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i International Ethics Standards Board

for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd, samt etiske krav gældende i Danmark.

Vi har som led i vores undersøgelser kontrolleret, om vederlagsrapporten i det omfang det er relevant, indeholder de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabslovens § 139 b, stk. 3, punkt 1-6 om hvert enkelt ledelsesmedlems aflønning.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Vores undersøgelser har ikke omfattet handlinger med henblik på at efterprøve nøjagtigheden og fuldstændigheden af de i vederlagsrapporten anførte oplysninger, og vi udtrykker derfor ikke nogen konklusion herom.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at vederlagsrapporten i alle væsentlige henseender indeholder de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabsloven § 139 b, stk. 3.

Aarhus, 19. december 2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jacob Nørmark

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 30176

Lars Siggaard Hansen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 32208

Per Aarsleff Holding A/S

Hasselager Allé 5
8260 Viby J
Danmark

CVR-nr. 24 25 77 97