

Nasdaq Copenhagen

**Papirfabrikken Invest A/S**

JYSK park, Ansvej 104  
DK-8600 Silkeborg

papirfabrikkeninvest.dk

CVR-nr. 70 85 49 10

Silkeborg, den 24. marts 2025  
**Fondbørsmeddelelse nr. 4 / 2025**

**Vedr.: Indkaldelse til ordinær generalforsamling.**

Selskabets kapitalejere indbydes hermed til ordinær generalforsamling i Papirfabrikken Invest A/S, torsdag, den 24. april 2025 kl. 17.00, på JYSK park, Ansvej 104, 8600 Silkeborg.

Dagsordenen er følgende:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med årsberetning og revisionspåtegning.
3. Godkendelse af årsrapporten, herunder beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Behandling af forslag fra kapitalejere eller bestyrelse.
5. Valg af bestyrelse.
6. Valg af 1 revisor, som skal være statsautoriseret.
7. Eventuelt.

- 
- Ad. 3. Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen godkender bestyrelsens forslag til disponering af resultatet, der fremgår af den fremlagte reviderede årsrapport.
- Ad. 4. Behandling af forslag for kapitalejere eller bestyrelse  
a) Præsentation af og vejledende afstemning om vederlagsrapporten.  
Den udarbejdede vederlagsrapport er vedlagt som "Bilag 4A".
- Ad. 5. Valg af medlemmer til bestyrelsen  
Alle bestyrelsesmedlemmer genopstiller. En nærmere beskrivelse af kandidaternes særlige kompetencer og uafhængighed samt en oversigt over ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder og krævende organisationsopgaver er vedlagt denne indkaldelse som "Bilag 5".
- Ad. 6. Valg af 1 revisor, som skal være statsautoriseret.  
Bestyrelsen indstiller BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab til genvalg.

De i selskabslovens § 99 indeholdte oplysninger vil være tilgængelige for kapitalejerne på hjemmesiden [www.papirfabrikkeninvest.dk](http://www.papirfabrikkeninvest.dk) senest 3 uger før generalforsamlingens afholdelse samt på selskabets kontor, JYSK park, Ansvej 104, 8600 Silkeborg.

I medfør af selskabslovens § 97, stk. 1 oplyses det herved, at Papirfabrikken Invest A/S' selskabskapital udgør 9.901.598 stk. kapitalandele svarende til en nominal værdi på 99.015.980 kr. i udestående selskabskapital. Hver kapitalandel giver ret til én stemme.

En kapital ejers ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de kapitalandele, kapital ejeren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. De kapitalandele, den enkelte kapital ejer besidder på registreringsdatoen, opgøres på baggrund af notering af kapital ejers kapital ejerforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

For kapitalandele, der er erhvervet ved overdragelse, er stemmeretten på generalforsamlingen yderligere betinget af, at vedkommende kapital ejer før generalforsamlingen enten har fået sin kapitalandel noteret på navn i selskabets ejerbog eller har anmeldt og dokumenteret erhvervelsen overfor selskabet.

**FORSLAG OM VEJLEDENDE AFSTEMNING OM GODKENDELSE AF DEN FREMLAGTE VEDERLAGSRAPPORT**

I overensstemmelse med Selskabslovens § 139 b og den vedtagne vederlagspolitik har bestyrelsen udarbejdet en vederlagsrapport, der giver et samlet overblik over den aflønning, som de enkelte ledelsesmedlemmer er tildelt i løbet af eller har til gode for regnskabsåret 2024.

Vederlagsrapporten sættes herefter til vejledende afstemning.

## 1. INDLEDNING

I henhold til selskabslovens §§ 139 og 139a har bestyrelsen for Papirfabrikken Invest A/S ("Koncernen"), det tidl. Silkeborg IF Invest A/S, fastsat en politik for aflønning af Koncernens bestyrelse og direktion, som blev vedtaget af generalforsamlingen første gang den 13. juli 2020 og senest opdateret den 24. april 2024. Koncernens retningslinjer for incitamentsaflønning af ledelsen er integreret i vederlagspolitikken.

Vederlagsrapporten beskriver det vederlag, som bestyrelsen og direktionen i Koncernen har modtaget gennem det seneste regnskabsår, og sammenhængen mellem vederlaget og Koncernens vederlagspolitik og økonomiske resultater.

Ved "direktion" forstås de(n) direktør(er), som er anmeldt til Erhvervsstyrelsen som direktør(er) i Koncernen.

Den samlede vederlæggelse af Koncernens bestyrelse og direktion skal på den ene side være forsvarlig set i relation til Koncernens situation og på den anden side være konkurrencedygtig og medvirke til at sikre, at Koncernen kan tiltrække og fastholde kvalificerede bestyrelsesmedlemmer og direktører.

Vederlagspolitikens formål er at fremme værdiskabelsen i Koncernen ved en realisering af Koncernens forretningsstrategi og bæredygtighed og at sikre fælles interesse mellem direktionen, bestyrelsen, Koncernen og aktionærer således at Koncernens kort- og langsigtede interesser varetages og mål realiseres.

Vederlaget til ledelsen skal fastsættes med henblik på at understøtte en langsigtet værdiskabelse og bæredygtighed for Koncernen og skal være rimeligt henset til ledelsens selvstændige indsats, ansvar og værdiskabelse.

Vederlagspolitikken, herunder navnlig aflønningen af direktionen, bidrager til Koncernens forretningsstrategi samt langsigtede interesser på flere måder. De anvendte resultatkræterier for variabel aflønning er afhængig af Koncernens økonomiske resultater.

Koncernen anvender ikke aktiebaseret aflønning hverken over for bestyrelsen, direktionen eller medarbejdere.

Regnskabsåret 2024 blev på ny et tilfredsstillende år, og bedre end forventet ved årets begyndelse. Ledelsens indsats og resultater skal vurderes i lyset af den positive økonomiske udvikling indenfor koncernens segmenter, herunder frasalg af 80% af aktiviteterne i dattervirksomheden Silkeborg IF A/S den 18. december 2024.

Både aflønningen af samtlige bestyrelsesmedlemmer og samtlige direktionsmedlemmer i 2024 er i overensstemmelse med Koncernens vedtagne vederlagspolitik, og kan læses på selskabets hjemmeside eller på følgende link:  
<https://papirfabrikkeninvest.dk/Files/Files/VEDERLAGSPOLITIK-20240424-godkendt-paa-GF.pdf>

## 2. BESTYRELSENS VEDERLAG

Medlemmer af bestyrelsen, hhv. formand, næstformand og menige, modtager et fast årligt honorar for deres bestyrelsesarbejde i Koncernen.

Koncernen kan herudover tildele et medlem af bestyrelsen vederlag for arbejde, der i sin natur ligger uden for bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsesmedlemmer kan tildeles et engangsvederlag efter godkendelse fra generalforsamlingen. Vederlagsudvalget redegør for årsagerne og indstiller forslaget om tildeling til generalforsamlingens godkendelse.

Bestyrelsens endelige årlige honorar oplyses i årsrapporten.

Tildeling af ekstraordinært honorar til medlemmer af bestyrelsen har ikke fundet sted for 2024.

Bestyrelsens samlede vederlag, der er opdelt på hhv. "fast honorar" og "ekstraordinært honorar" for 2024, fremgår i den følgende tabel:

### Vederlag til bestyrelse 2024

(alle tal er i t.kr.)

Navn og position	Fast honorar	Ekstraordinært honorar	I alt 2024	Fast honorar	Ekstraordinært honorar	I alt 2023
Henrik H. Lyhne, formand	250	0	250	0	0	0
Niels B. Dahl-Nielsen (2), næstformand	125	0	125	0	0	0
Søren L. Hansen, medlem	75	0	75	0	0	0
Jesper Svenningsen, medlem	75	0	75	0	0	0
Kathrine Bisgaard Vase (1), medlem	75	0	75	0	0	0
Poul Hansen, medlem (3)	75	0	78	0	0	0
	<u>675</u>	<u>0</u>	<u>675</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

1) Nyvalgt på den ordinære generalforsamling d. 28.04.2021.

2) Nyvalgt på den ordinære generalforsamling d. 27.04.2022.

3) Fratrådt d. 18.12.2024.

### 3. DIREKTIONENS VEDERLAG

For at tiltrække og fastholde ledelsesmæssig kompetence, er elementerne i direktionens aflønning fastlagt under hensyntagen til direktionens arbejdsopgaver og værdiskabelse, samt under hensyntagen til, at vederlæggelsen til enhver tid er attraktiv og konkurrencedygtig. Dette med henblik på, at Koncernen kan tiltrække og fastholde en kompetent direktion. Direktionens ansættelsesvilkår og vederlag aftales mellem den enkelte direktør og bestyrelsen.

Vederlaget til direktionen kan omfatte en fast grundløn, pension, bonusordninger samt andre sædvanlige personalegoder. De enkelte vederlagselementer vægtes ud fra ønsket om at sikre en fortsat positiv udvikling af Koncernen på kort og langt sigt.

Direktionens samlede vederlag for 2024 er opdelt på følgende kategorier:

- **Fast løn**  
Den faste grundløn honorerer direktionen for det daglige arbejde og skal sikre en velafbalanceret overordnet vederlagspakke. Den faste grundløn for direktionen skal være i overensstemmelse med markedspraksis og baseret på det enkelte medlems ansvar og resultater.
- **Pension**  
Det arbejdsgiverbetalte pensionsbidrag for direktionen aftales individuelt. En eventuel pensionsordning kan være en del af koncernens generelle pensionsordning.
- **Personalegoder**  
Direktionen har mulighed for at modtage sædvanlige personalegoder som fri bil, fri telefon, internetadgang og avisabonnement mv. Værdien heraf svarer til de skattemæssige værdier heraf.
- **Kontant bonus**  
Bestyrelsen kan supplere direktionens faste løn med et ikke-aktiebaseret incitamentsprogram bestående af en kontant bonus baseret på realisering af fastlagte mål vedrørende koncernens finansielle stilling, markedsmæssige forhold og/eller personlige resultater. Der er med direktionen indgået en resultatafhængig bonusaftale på 4,00% af årets resultat før skat. Ved beregningen fremføres underskud fra tidligere år. Retningslinjerne er godkendt på moderselskabets ordinære generalforsamling første gang den 26. marts 2008. I 2024 er der ekstraordinært indgået aftale med koncernens CFO om en kontant bonus på 500 t.kr. relateret til frasalg af 80% af ejerandelen i Silkeborg IF A/S.

Direktionens samlede vederlag, inkl. værdien af personalegoder, udgør 10.285 t.kr. i regnskabsåret 2024, og er sammensat således:

Vederlag til direktion 2024 (alle tal er i t.kr.)	Fast vederlag			Variabel vederlag	Total Vederlag
	Løn	Pension	Andre personalegoder	Kontant bonus	I alt
<b>Kent V. Madsen, CEO</b>					
2024	1.530	0	60	4.978	6.568
2023	1.440	0	60	1.311	2.811
2022	1.440	0	60	3.325	4.825
2021	1.200	0	60	437	1.697
2020	1.240	0	60	901	2.201
<b>Claus K. A. Christensen, CFO</b>					
2024	1.290	200	90	2.159	3.739
2023	1.260	189	87	437	1.973
2022	1.170	176	86	1.508	2.940
2021	960	144	126	244	1.474
2020	910	137	110	601	1.758

#### ØVRIGE FORHOLD RELEVANT FOR DIREKTIONENS ANSÆTTELSE

Bestyrelsen fastsætter vilkår for direktionens fratræden. Ansættelsesaftaler med medlemmer af direktionen kan være løbende (dvs. uden tidsbegrænsning) og er underlagt et opsigelsesvarsel på højest 12 måneder fra Koncernens side. Bestyrelsen fastsætter vilkår for direktionens fratrædelse. Det almindelige opsigelsesvarsel fra Koncernens side kan være mellem 6 og 12 måneder. Det almindelige opsigelsesvarsel fra direktørens side kan ikke overstige 6 måneder.

Der kan laves ordninger med fratrædelsesgodtgørelse, dog maksimalt svarende til 12 måneders løn. I tilfælde af direktørens død kan Koncernen udbetale et beløb på op til 4 måneders løn til direktørens efterladte.

Direktionen kan, efter forudgående accept fra bestyrelsen bestride hverv udenfor Koncernen. Evt. honorar udbetalt i den forbindelse tilfalder Direktøren.

# VEDERLAGSRAPPORT 2024 (1. januar til 31. december) Papirfabrikken Invest A/S

Side 4 af 5

## 4. SAMMENLIGNING AF VEDERLAG OG KONCERNENS RESULTATER

(alle tal i t.kr.)

	2024	Årlig Ændring	2023	Årlig Ændring	2022	Årlig Ændring	2021	Årlig Ændring	2020	Årlig Ændring	2019	Årlig Ændring
<b>Bestyrelsens aflønning</b>	250	250	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Henrik H. Lyhne												
Poul Konrad Beck												
Niels B. Dahl-Nielsen	125	125	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Søren L. Hansen	75	75	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jesper Svenningsen	75	75	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Majbritt Mikkelsen												
Kathrine Bisgaard Vase	75	75	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poul Hansen	75	75	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Direktionens aflønning</b>	6.568	3.757	2.811	-2.014	4.825	3.128	1.697	-504	2.201	613	1.588	-169
Kent V. Madsen	3.739	1.766	1.973	-967	2.940	1.466	1.474	-284	1.758	412	1.346	-100
Claus K. A. Christensen												
<b>Koncernens resultater</b>	74.653	-64.971	139.624	-33.015	172.639	78.007	94.632	7.340	87.292	-15.379	102.671	-10.950
Omsætning	0	-36.468	36.468	-5.772	42.240	35.967	6.273	-19.921	26.194	3.254	22.940	408
Transferaktivitet	6.575	-35.379	41.954	-64.439	106.393	92.541	13.852	-14.687	28.539	18.208	10.331	-5.743
Resultat før skat												
<b>Ophørende aktivitet (*)</b>	87.400	87.400										
Omsætning	55.128	55.128										
Transferaktivitet	61.338	61.338										
Resultat før skat	91.420	91.420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gevinst v/ salg af kapitalandele												
<b>Gennemsnitlig aflønning</b>	490	-97	587	-29	616	115	501	32	469	15	454	-43
Koncernens medarbejdere	30	-65	95	4	91	12	79	3	76	-12	88	-4
Koncernens antal medarbejdere												

\*) I konsekvens af frasalg af 80% af kapitalandelene i Silkeborg IF A/S præsenteres fodbold-segmentet som resultat af ophørende aktivitet vedr. perioden 1. januar til 17. december 2024.

**5. LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt vederlagsrapport for Silkeborg IF Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024. Vederlagsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med §139b i selskabsloven.

Efter vores opfattelse er vederlagsrapporten i overensstemmelse med den vederlagspolitik, der blev vedtaget første gang på den ordinære generalforsamling den 13. juli 2020 og senest justeret på den ordinære generalforsamling den 24. april 2024.

Silkeborg, den 14. marts 2025

**Bestyrelse:**



Henrik Hedegård Lyhne  
Formand



Niels Backman Dahl-Nielsen  
Næstformand



Kathrine Bisgaard Vase



Søren Lysholt Hansen



Jesper Sverningsen





**INDSTILLET TIL GENVALG TIL BESTYRELSEN**

Selskabets bestyrelsesmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv bortset fra 100 % ejede dattervirksomheder. De med \*) markerede bestyrelsesmedlemmer anses for uafhængige i forhold til anbefalingerne om god selskabsledelse.

---

**Niels Backman Dahl-Nielsen (\*)**  
(f. 1970)

**Stilling:** Direktør

**Tiltrådt i bestyrelsen:** 27.04.2022

**Kapitalandele:** 1.176.956 stk. Heraf ejes 1.176.956 stk. via det kontrollerede selskab Dahl-Nielsen Holding ApS

**Ledelseshverv:**

Done by deer A/S, Bestyrelsesmedlem  
MAKI A/S, Bestyrelsesmedlem  
Caton A/S, Bestyrelsesmedlem  
Ejendomsselskabet Christinedal Virklund ApS, Bestyrelsesmedlem  
CapHold M ApS, Bestyrelsesmedlem  
Nordicals A/S, Bestyrelsesmedlem  
Nordicals København A/S, Bestyrelsesmedlem  
Dahl-Nielsen Holding ApS, Bestyrelsesmedlem og direktør  
Dahl-Nielsen A/S, Bestyrelsesmedlem og direktør  
ELLERUP OVERGAARD HOLDING ApS, Direktør  
DAHL-NIELSEN EJENDOMME ApS, Direktør  
BDN Holding ApS, Direktør  
Dahl-Nielsen Invest ApS, Direktør  
K&K 7400 ApS, Direktør  
K&K 1234 ApS, Direktør  
KK Admin ApS, Direktør  
NJ Invest Silkeborg ApS, Direktør  
Thomaskær, Direktør

**Særlige kompetencer:** Entreprenør, forhandling, ledelse, virksomhedsudvikling og strategi.

---

**Jesper Svenningsen**  
(f. 1962)

**Stilling:** Direktør

**Tiltrådt i bestyrelsen:** 15.03.2006

**Kapitalandele:** 100.020 stk. Heraf ejes 100.000 stk. via det kontrollerede selskab Remstrup ApS.

**Ledelseshverv:**

Tømmerfirma Krogh A/S, Bestyrelsesmedlem  
SYLAN@ A/S, Bestyrelsesmedlem og direktør  
Vintage Ejendomme A/S, Bestyrelsesmedlem og direktør  
TJAB A/S, Bestyrelsesmedlem og direktør  
Remstrup ApS, Direktør  
Silkebirkely ApS, Direktør

**Særlige kompetencer:** Virksomhedsledelse og -drift inden for bygningsrenovering.  
Tidligere professionel fodboldspiller. 143 kampe primært i den bedste danske række og sekundært i de europæiske klub-turneringer.