

Nasdaq Copenhagen

Papirfabrikken Invest A/S

JYSK park, Ansvej 104
DK-8600 Silkeborg

papirfabrikkeninvest.dk

Silkeborg, den 25. marts 2026
Fondsbørsmeddelelse nr. 2 / 2026

CVR-nr. 70 85 49 10

Vedr.: Indkaldelse til ordinær generalforsamling.

Selskabets kapitalejere indbydes hermed til ordinær generalforsamling i Papirfabrikken Invest A/S, onsdag, den 22. april 2026 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".
- b) Bemyndigelsen i §4 til at erhverve egne kapitalandele forlænges, således at den i henhold til den nye §4 gælder indtil 01.04.2031 – se "Bilag 4B".

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 revisionspartnerselskab til genvalg.

De i selskabslovens § 99 indeholdte oplysninger vil være tilgængelige for kapitalejerne på hjemmesiden 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 nominel værdi på 99.015.980 kr. i udestående selskabskapital. Hver kapitalandel giver ret til én stemme.

En kapitalejers ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de kapitalandele, kapitalejeren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. De kapitalandele, den enkelte kapitalejer besidder på registreringsdatoen, opgøres på baggrund af notering af kapitalejerens kapitalejerforhold 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 kapitalejer 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 2025.

Vederlagsrapporten sættes herefter til vejledende afstemning.

1. INDLEDNING

I henhold til selskabslovens §§ 139 og 139a har bestyrelsen for Papirfabrikken Invest A/S ("Koncernen"), 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.

Vederlagspolitikken 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 2025 blev et tilfredsstillende år, og svarende til koncernens forventning ved årets begyndelse.

Både aflønningen af samtlige bestyrelsesmedlemmer og samtlige direktionsmedlemmer i 2025 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 2025.

Bestyrelsens samlede vederlag, der er opdelt på hhv. "fast honorar" og "ekstraordinært honorar" for 2025, fremgår i den følgende tabel:

Vederlag til bestyrelse 2025

(alle tal er i t.kr.)

Navn og position	2025			2024		
	Fast honorar	Ekstraordinært honorar	I alt	Fast honorar	Ekstraordinært honorar	I alt
Henrik H. Lyhne, formand	250	0	250	250	0	250
Niels B. Dahl-Nielsen, næstformand	125	0	125	125	0	125
Søren L. Hansen, medlem	75	0	75	75	0	75
Jesper Svenningsen, medlem	75	0	75	75	0	75
Kathrine Bisgaard Vase, medlem	75	0	75	75	0	75
Poul Hansen, medlem (1)	-	-	-	75	0	75
	600	0	600	675	0	675

1) 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 2025 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.

Direktionens samlede vederlag, inkl. værdien af personalegoder, udgør 4.467 t.kr. i regnskabsåret 2025, og er sammensat således:

Vederlag til direktion 2025 (alle tal er i t.kr.)	Fast vederlag			Variabel vederlag	Total Vederlag
Navn og position	Løn	Pension	Andre personale- goder	Kontant bonus	I alt
Kent V. Madsen, CEO					
2025	1.800	0	63	673	2.536
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
Claus K. A. Christensen, CFO					
2025	1.380	211	115	225	1.931
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

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 højst 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 2025 (1. januar til 31. december)
Papirfabrikken Invest A/S

4. SAMMENLIGNING AF VEDERLAG OG KONCERNENS RESULTATER

(alle tal i t.kr.)	2025	Årlig Ændring	2024	Årlig Ændring	2023	Årlig Ændring	2022	Årlig Ændring	2021	Årlig Ændring	2020	Årlig Ændring
Bestyrelsens aflønning												
Henrik H. Lyhne	250	0	250	250	0	0	0	0	0	0	0	0
Poul Konrad Beck												
Niels B. Dahl-Nielsen	125	0	125	125	0	0	0	0	0	0	0	0
Søren L. Hansen	75	0	75	75	0	0	0	0	0	0	0	0
Jesper Svenningsen	75	0	75	75	0	0	0	0	0	0	0	0
Majbritt Mikkelsen												
Kathrine Bisgaard Vase	75	0	75	75	0	0	0	0	0	0	0	0
Poul Hansen			75	75	0	0	0	0	0	0	0	0
Direktionens aflønning												
Kent V. Madsen	2.536	-4.032	6.568	3.757	2.811	-2.014	4.825	3.128	1.697	-504	2.201	613
Claus K. A. Christensen	1.931	-1.808	3.739	1.766	1.973	-967	2.940	1.466	1.474	-284	1.758	412
Koncernens resultater												
Omsætning	75.352	699	74.653	-64.971	139.624	-33.015	172.639	78.007	94.632	7.340	87.292	-15.379
Transferaktivitet	0	0	0	-36.468	36.468	-5.772	42.240	35.967	6.273	-19.921	26.194	3.254
Resultat før skat	28.275	21.700	6.575	-35.379	41.954	-64.439	106.393	92.541	13.852	-14.687	28.539	18.208
Ophørende aktivitet (*)												
Omsætning	0	-87.400	87.400	87.400								
Transferaktivitet	0	-55.128	55.128	55.128								
Resultat før skat	0	-61.338	61.338	61.338								
Gevinst v/ salg af kapitalandele	0	-91.420	91.420	91.420	0	0	0	0	0	0	0	0
Gennemsnitlig aflønning												
Koncernens medarbejdere	545	20	525	-62	587	-29	616	115	501	32	469	15
Koncernens antal medarbejdere	21	-7	28	-67	95	4	91	12	79	3	76	-12

*) 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 Papirfabrikken Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025. 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 13. marts 2026

Bestyrelse:

Henrik Hedegård Lyhne
Formand

Niels Backman Dahl-Nielsen
Næstformand

Kathrine Bisgaard Vase

Søren Lysholt Hansen

Jesper Svenningsen

FORSLAG TIL VEDTÆGTSÆNDRING

Bestyrelsen foreslår, at perioden i § 4 forlænges frem til 01.04.2031. Ændringen har til formål at forlænge den periode, hvori selskabet er bemyndiget til at erhverve egne kapitalandele.

Vedtægternes § 4 ændres til følgende:

Bestyrelsen er i en periode frem til 01.04.2031 bemyndiget til at erhverve op til 10% egne kapitalandele.

Erhvervelsen skal ske til den til enhver tid gældende børskurs $\pm 10\%$.

Erhvervelsen må kun ske i det omfang, det kan ske i overensstemmelse med reglerne i selskabslovens kapitel 12.

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.

Henrik Hedegaard Lyhne (f. 1957)	Stilling: Advokat	Tiltrådt i bestyrelsen: 24.04.2014
--	--------------------------	---

Kapitalandele: 43.672 stk.

Ledelseshverv:

UN Mobilkraner A/S, Bestyrelsesformand
 Svostrup Kro A/S, Bestyrelsesformand
 Sommer-Savex A/S, Bestyrelsesformand
 IT Optima A/S, Bestyrelsesformand
 Dahl-Nielsen Holding ApS, Bestyrelsesformand
 IGF Holding A/S, Bestyrelsesformand
 Selskabet af 18.01.2002 A/S, Bestyrelsesformand
 Dahl-Nielsen A/S, Bestyrelsesformand
 Fonden Hjejleselskabet, Bestyrelsesformand
 Kronhjort ApS, Bestyrelsesformand
 Ester & Erik A/S, Bestyrelsesformand
 Thomsen Ejendomme, Silkeborg ApS, Bestyrelsesformand
 Globus Biler ApS, Bestyrelsesformand
 Maskinfabrikken Silkeborg Spåntagning A/S, Bestyrelsesformand
 Sofia Residential Development A/S, Bestyrelsesformand
 Auto Group Nordvest A/S, Bestyrelsesmedlem
 Safco International A/S, Bestyrelsesmedlem
 Fonden Silkeborg Svømmecenter, Bestyrelsesmedlem
 Herm. Rasmussen A/S Holding, Bestyrelsesmedlem
 Herm. Rasmussen A/S, Bestyrelsesmedlem
 Herm. Rasmussen A/S Malerforretning, Bestyrelsesmedlem
 Ringvejens Autolakereri A/S, Bestyrelsesmedlem
 Tonax Holding A/S, Bestyrelsesmedlem
 Tonax A/S, Bestyrelsesmedlem
 Done by deer A/S, Bestyrelsesmedlem
 Malerfirma Fr. Nielsen & Søn A/S, Bestyrelsesmedlem
 Organic Plant Protein A/S, Bestyrelsesmedlem
 AGN Ejendomme A/S, Bestyrelsesmedlem
 Sønderjysk Biogas Bevtøft A/S, Bestyrelsesmedlem
 Silkeborg IF A/S, Bestyrelsesmedlem
 Mælkevejen ApS, Direktør

Særlige kompetencer: Erhvervsjura med særlig vægt på selskabsret og virksomhedsoverdragelser.

Søren Lysholt Hansen (*) (f. 1975)	Stilling: Afdelingschef	Tiltrådt i bestyrelsen: 27.06.2016
--	--------------------------------	---

Kapitalandele: 0 stk.

Ledelseshverv:

Oluf A/S, Bestyrelsesmedlem
 Lysholt Faber ApS, Direktør
 S. L. Hansen Holding ApS, Direktør

Særlige kompetencer: Erhvervsjura med særlig vægt på fast ejendom og udbudsret.

Kathrine Bisgaard Vase (*) (f. 1979)	Stilling: Kommunikationsdirektør	Tiltrådt i bestyrelsen: 28.04.2021
--	---	---

Kapitalandele: 0 stk.

Ledelseshverv:

-

Særlige kompetencer: Kommunikation, ESG og CSR.

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
 Ejendomsselskabet Christinedal Virklund ApS, Bestyrelsesmedlem
 CapHold M ApS, Bestyrelsesmedlem
 Nordicals 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
 ADN Silkeborg 04 ApS, Direktør
 ADN Silkeborg 06 ApS, Direktør
 BDN Holding ApS, Direktør
 CDN Silkeborg ApS, Direktør
 Emmedsbo Skov ApS, Direktør
 MDN Silkeborg 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
 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.