

Flügger

Vederlagsrapport 2020/21

Indhold

1. Indledning	3
2. Bestyrelsen	4
3. Direktionen	5
4. Årlige ændringer	8
5. Aktiebaseret aflønning	11
Ledelsespåtegning	14
Den uafhængige revisors erklæring om selskabets vederlagsrapport	15

1. Indledning

Vederlagsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med selskabslovens § 139b samt Anbefalinger for god Selskabsledelse afsnit 4.2.3.

Flügger group A/S' Vederlagspolitik, som er godkendt af generalforsamlingen den 13. august 2020 (Vederlagspolitikken), fastlægger principper og rammer for vederlaget til direktion og bestyrelse.

I overensstemmelse med politikken fastsættes sammensætningen af bestyrelsen og dennes aflønning på baggrund af indstilling fra Nominerings- og Vederlagsudvalget og godkendes efterfølgende på Flügger group A/S' (Flügger) ordinære generalforsamling. Direktionens vederlag fastlægges på baggrund af indstilling fra Nominerings- og Vederlagsudvalg og godkendes af bestyrelsen.

Vederlagsrapporten fremlægges til vejledende afstemning på den ordinære generalforsamling i august 2021.

2. Bestyrelsen

Bestyrelsens vederlag er fastsat på baggrund af indstilling fra Nominerings- og Vederlagsudvalget og godkendt på den ordinære generalforsamling den 13. august 2020.

Bestyrelsens vederlag er i overensstemmelse med Vederlagspolitikken idet, medlemmerne alene har modtaget fast vederlag og ikke har modtaget incitamentsaflønnning i deres egenskab af bestyrelsesmedlem.

Det samlede vederlag til bestyrelsen udgjorde 1.625 t.DKK i regnskabsåret 2020/21:

t. DKK	2020/21				2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	Ordinært bestyrelseshonorar	Revisionsudvalg	Nominerings- og vederlagsudvalg	I alt					
Michael Mortensen, bestyrelsesformand pr. 1/5-2020	500		0	500	300	175	175	150	150
Jimmi Mortensen, næstformand pr. 1/4-2021	150	0		150					
Charlotte Strand	175	125		300	300	300	250		
Mie Krogh	175			175	175	175	175	150	150
Berit List Lassen*	175			175	175				
Martin Johansen (tiltrådt 1/3-2021)*	88			88		175	175		
Afgåede bestyrelsesmedlemmer:									
Tomas Larsen (udtrådt 1/3-2021)*	88			88	175				
Sune Schnack (tidl. næstformand)	150			150				150	150
Afgåede bestyrelsesmedlemmer tidligere år					500	675	675	700	700
Total	1.500	125	0	1.625	1.625	1.500	1.450	1.150	1.150

* Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

3. Direktionen

Direktionens vederlag er fastlagt af bestyrelsen, efter indstilling fra Nominerings- og Vederlagsudvalget, ud fra markedsniveauet samt hver direktørs kompetencer, indsats og resultater. Vederlaget består af en fast grundløn, kontant bonus, aktier og aktieoptioner i Flügger group A/S. Aktiebaseret vederlag tildeles diskretionært af bestyrelsen. Herudover modtager direktionen arbejdsgiverbetalt pension samt sædvanlige personalegoder i form af fri bil, telefon m.v.

Direktionen kan i henhold til Flügger group A/S' Vederlagspolitik tildeles bonus og aktiebaseret aflønning på samlet op til 50% af den faste løn inklusive firmabetalt pensionsbidrag. I forbindelse med Ulf Schnacks udtræden som CEO i 2007 blev der mellem Flügger og Ulf Schnack indgået en uopsigelig aftale, hvorefter Ulf Schnacks løn fastfryses og alene pristalsreguleres årligt. Ulf Schnack modtager ingen pension eller bonus, men modtager personalegoder på niveau med den øvrige direktion dvs. fri bil, telefon og avis.

Sune Schnack tiltrådte som administrerende direktør den 1. april 2021, og kun vederlag modtaget i sin egenskab af administrerende direktør fremgår af rapporten. Sune Schnack har ikke modtaget bonus i sin egenskab af administrerende direktør.

Direktionens samlede vederlag er i overensstemmelse med Vederlagspolitikken, idet den består af et fast vederlag samt variabelt vederlag i form af kontant bonus og aktieafløning, hvis forholdsmæssige andel ikke overstiger de i Vederlagspolitikken fastsatte rammer. Vederlaget bidrager til Flüggers langsigtede mål, ved at tildele længerevarende optionsprogrammer til direktionen, som er betinget af opnåelse af nærmere definerede finansielle mål.

Vederlagspolitikken giver ikke mulighed for at tilbagekræve variabelt vederlag.

3.1. Samlet vederlag

Det samlede vederlag inkl. værdi af personalegoder til direktionen for 2020/2021 var 15,9 mio. DKK, og var sammensat således:

t. DKK	Fast vederlag				Variabelt vederlag			Total	Variabel andel
	Fast løn	Pension*	Personalegoder	Gage i fratrædelsesperiode	Bonus	Aktiebaseret vederlæggelse**			
						Aktier	Optioner		
Sune Schnack, CEO (tiltrådt 1/4 2021)									
2020/21	258	0	28		0	0	287	573	50%***
Ulf Schnack, Chief DNA officer									
2015/16	2.876		50					2.926	0%
2016/17	2.925		50					2.975	0%
2017/18	2.972		50					3.022	0%
2018/19	3.031		50					3.081	0%
2019/20	3.092		50					3.142	0%
2020/21	3.160		50					3.210	0%
Poul Erik Stockfleth, CFO (tiltrådt 1/1 2019)									
2018/19	667	84	31		72		19	873	10%
2019/20	2.000	251	93		613	0	126	3.083	24%
2020/21	2.600	323	93		659	75	287	4.037	25%
Udtrådte:									
Jimmi Mortensen, CEO (tiltrådt 1/8 2016, udtrådt 1/4-2021)									
2016/17	3.000	360	190					3.550	0%
2017/18	4.000	480	212		1314	400	400	6.806	31%
2018/19	4.200	756	171		434		108	5.668	10%
2019/20	4.200	756	135		1771		771	7.633	33%
2020/21	4.950	891	108		1.928	158		8.034	26%
Fratrådte tidligere år:									
2015/16	4.150	870	180	0	310	0	0	5.510	6%
2016/17	3.953	745	275	538	352	0	356	6.219	11%
2017/18	4.100	492	277	0	281	0	0	5.150	5%
2018/19	3.493	502	248	334	409	420	19	5.425	16%
2019/20	2.240	313	154	0	768	90	102	3.667	26%
Total									
2015/16	7.026	870	231	0	310	0	0	8.437	4%
2016/17	9.878	1.105	515	538	352	0	356	12.744	6%
2017/18	11.072	972	539	0	1.595	400	400	14.978	16%
2018/19	11.391	1.342	500	334	915	420	146	15.048	10%
2019/20	11.532	1.320	432	0	3.152	90	999	17.525	24%
2020/21	10.968	1.214	279	0	2.587	233	574	15.855	21%

* Pensionsordning indeholder sundhedsforsikring.

** Værdien af aktieaflopping er opgjort efter Black-Scholes formel og angivet med værdien på tildelingstidspunktet.

*** Sune Schnack har alene modtaget fast vederlag, som medlem af direktionen, i én måned, hvor han i samme måned har fået tildelt aktieoptioner.

Tildelingen af aktieoptioner udgør, beregnet på baggrund af det årlige faste vederlag, mindre end 10%, hvorfor det er inden for rammerne i Vederlagspolitikken.

3.2. Resultatkriterier

For regnskabsåret 2020/21 blev der fastsat følgende resultatkriterier for den kontante bonus for hvert direktionsmedlem. Bestyrelsesformanden foretager den endelige vurdering af hvorvidt et resultatkriterium er opnået.

Navn	Resultatkriterier	Vægtning	Realiseret
Poul Erik Stockfleth, CFO	Køb af virksomhed	40%	Over
	Omsætning	15%	Over
	EBIT	15%	Over
	Løn%	15%	Over
	OPEX	15%	Over
Ulf Schnack, Chief DNA Officer	-	-	-
Udtrådte:			
Jimmi Mortensen, CEO (udtrådt 1/4-2021)	Køb af virksomhed	40%	Over
	Omsætning	15%	Over
	EBIT	15%	Over
	Løn%	15%	Over
	OPEX	15%	Over

4. Årlige ændringer

4.1. Ændringer i direktionens og bestyrelsens vederlag

Nedenstående skema viser ændringer i direktionens og bestyrelsens samlede aflønning inkl. kontantbonus og værdien af aktiebaseret aflønning. Den procentvise udvikling baserer sig på offentliggjorte regnskabsoplysninger, og tallene er derfor ikke justeret i forhold til forfremmelser, ændringer i antal af medlemmer eller ændring i ansvarsområder m.v. Værdien af aktieoptioner i Vederlagsrapporten er opgjort på tildelingstidspunktet, hvorimod værdien af aktieoptioner i de offentliggjorte regnskabsoplysninger er periodiseret ud over optjeningsperioden.

Basistal for samlet vederlag er omregnet til helårstal for de år, hvor et medlem er indtrådt eller udtrådt i løbet af året.

Ændring i samlet vederlag – direktion	2020/21*	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17**
Sune Schnack, CEO (tiltrådt 1/4 2021)					
Ulf Schnack, Chief DNA officer	2%	2%	2%	2%	2%
Poul Erik Stockfleth, CFO (tiltrådt 1/1 2019)	31%	18%	-	-	-
Fratrådte og/eller udtrådte:					
Jimmi Mortensen, CEO (tiltrådt 1/8 2016, udtrådt 1/4-2021)	15%	35%	-17%	44%	-
Michael Larsen, COO (tiltrådt 1/9 2016, udtrådt 1/5-2020)	-	19%	16%	-2%	-
Keld Sørensen, CFO (Fratrådt 31/12 2018)	-	-	13%	-5%	-
Peter Røpke, CEO (Fratrådt 31/7 2016)	-	-	-	-	-4%
Direktion, i alt	-10%	16%	0%	18%	51%

* Direktionen reduceres i 2020/2021 fra 4 til 3 direktionsmedlemmer

** Direktionen udvides i 2016/2017 fra 2 til 4 direktionsmedlemmer

Ændring i samlet vederlag – bestyrelse	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
Michael Mortensen, bestyrelsesformand pr. 1/5-2020 (tidl. Næstformand og menigt bestyrelsesmedlem) og medlem af nominerings- og vederlagsudvalget	67%	71%	0%	17%	0%
Jimmi Mortensen, næstformand bestyrelsen pr. 1/4-2021 og medlem af revisionsudvalget	-				
Charlotte Strand, bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget	0%	0%	20%	-	
Mie Krogh, menigt bestyrelsesmedlem	0%	0%	0%	17%	0%
Berit List Lassen, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	0%	-			
Martin Johansen, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem	-	0%	0%	-	
Afgåede bestyrelsesmedlemmer:					
Tomas Larsen, udtrådt 1/3-2021	0%	-			
Sune Schnack udtrådt 1/4-2021	-				0%
Afgåede bestyrelsesmedlemmer tidligere år		-26%	0%	-4%	0%
Samlet bestyrelseshonorar	0%	8%	3%	26%	0%

Ændring i fast løn - direktion	2020/21*	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17**
Sune Schnack, CEO (tiltrådt 1/4 2021)	-	-	-	-	-
Ulf Schnack, Chief DNA officer	2%	2%	2%	2%	2%
Poul Erik Stockfleth, CFO (tiltrådt 1/1 2019)	30%	0%	-	-	-
Fratrådte og/eller udtrådte:					
Jimmi Mortensen, CEO (tiltrådt 1/8 2016, udtrådt 1/4-2021)	29%	0%	5%	0%	-
Michael Larsen, COO (tiltrådt 1/9 2016, udtrådt 1/5-2020)	-	4%	3%	5%	-
Keld Sørensen, CFO (Fratrådt 31/12 2018)	-	-	0%	0%	-
Peter Røpke, CEO (Fratrådt 31/7 2016)	-	-	-	-	0%
Direktion, i alt	-5%	1%	3%	12%	41%

* Direktionen reduceres i 2020/2021 fra 4 til 3 direktionsmedlemmer

** Direktionen udvides i 2016/2017 fra 2 til 4 direktionsmedlemmer

Ændring i fast løn - bestyrelse	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
Samlet bestyrelseshonorar	0%	8%	3%	26%	0%

4.2. Ændringer i Flüggers resultater

Pr. 1. maj 2018 er al driftsaktivitet overført fra Flügger group A/S til underliggende datterselskaber.

Efter spaltning består omsætning i Flügger group A/S (Moder) fra 1. maj 2018 alene af Profit sharing - ingen egentlig omsætning, da al driftsaktivitet er flyttet til datterselskaber.

Koncernens resultater	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
EBIT-margin	10,6%	4,4%	2,2%	3,2%	2,4%	1,1%

Moderselskabets resultater	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
EBIT-margin	30,4%	7,3%	-35,1%	5,5%	4,3%	3,4%

4.3. Ændring i den gennemsnitlige aflønning på grundlag af fuldtidsækvivalenter (FTE)

Flügger group A/S (Moderselskab)	2020/21*	2019/20	2018/19**	2017/18	2016/17	2015/16
Gns. lønstigning pr. fuldtidsmedarbejder (FTE)	0%	9%	43%	0%	3%	-

* I regnskabsåret 2019/2020 var udgiften til personalebonus væsentlig højere end tidligere år.

** Pr. 1/5-2018 blev der foretaget en spaltning af moderselskabet, som indebar at driftsaktiviteten og tilhørende medarbejdere blev overført til selvstændigt datterselskab, Flügger Denmark A/S.

5. Aktiebaseret aflønning

5.1. Bestyrelsen

Flügger anvender ikke incitamentsaflønning af bestyrelsen, dog kan medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer modtage incitamentsaflønning i deres egenskab af menig ansat i Flügger. Eventuelle tildelinger af aktieoptioner og/eller aktier til medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer fremgår ikke af rapporten.

Jimmi Mortensen, fratrådte som administrerende direktør ved udgangen af marts 2021 og overtog pr. 1. april 2021 posten som næstformand i bestyrelsen. Jimmi Mortensen har delvist beholdt de optioner, som blev tildelt i sin egenskab af administrerende direktør og er således eneste bestyrelsesmedlem, der har aktieoptioner. Jimmi Mortensens beholdning fremgår af oversigten over direktionens aktieoptioner.

5.2. Direktionens aktieoptioner

For at sikre fokus på den langsigtede værdiskabelse tildeles direktionen aktieoptioner, der kan udnyttes såfremt en række langsigtede mål indfries. Aktieoptioner i regnskabsårene til og med 2019/2020 er tildelt med sædvanlige "good leaver/bad leaver"-bestemmelser, hvorefter optionerne bortfalder for et direktionsmedlem, der opsiger sin stilling. Aktieoptioner tildelt i regnskabsåret 2020/2021 bortfalder ved fratræden uanset årsagen, medmindre bestyrelsen beslutter andet.

Jimmi Mortensen fratrådte sin stilling som administrerende direktør ved udgangen af marts 2021 som bad leaver, hvorefter optionerne som udgangspunkt bortfalder. Dog blev der indgået aftale om, at Jimmi Mortensen beholder 12.723 stk. optioner, hvilket er en fravigelse af Vederlagspolitikens afsnit 3.2.2.

Fravigelsen af Vederlagspolitikken er sket i overensstemmelse med Vederlagspolitikens afsnit 4, for at sikre fortsat fælles langsigtede interesse i værdiskabelse for selskabet.

Aktieoptioner	Optioner pr. 1. maj 2020	Tildelt i året	Udnyttet i året	Annulleret/udløbet i året	Optioner pr. 30. april 2021
Sune Schnack, CEO*	0	10.000	0	0	10.000
Poul Erik Stockfleth, CFO	21.000	10.000	0	0	31.000
Ulf Schnack, Chief DNA Officer	-	-	-	-	-
Udtrådte:					
Jimmi Mortensen, CEO	42.723	0	0	30.000	12.723

* Kun aktieoptioner tildelt i Sune Schnacks egenskab af medlem af direktionen er medtaget i oversigten.

5.3. Vilkår og betingelser for udnyttelse af aktieoptioner

Til alle aktieoptioner er knyttet én eller flere udnyttelsesbetingelser, som skal være opfyldt førend aktieoptionerne kan udnyttes. For alle aktieoptionsprogrammer gælder følgende:

Udnyttelsesperiode: Fra én time efter offentliggørelse af den i udnyttelsesbetingelserne angivne årsrapport og 14 dage (å 24 timer) frem.

Udløbsdato: Den 14. dag efter offentliggørelse af den i udnyttelsesbetingelserne angivne årsrapport – på samme klokkeslæt som angivet ovenfor (én time efter det konkrete tidspunkt for offentliggørelse af ovenstående årsrapport).

Der er desuden en række individuelle betingelser knyttet til udnyttelsen af aktieoptionerne:

Aktieoptionsprogrammer	2020/2021	2019/2020		2019/2018	2017/2018
Program	K	E	C	B	A
Udnyttelsesbetingelser	Opfyldelse af a), b) og c) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2023/2024: a) EBIT over DKK 250 mio., b) Omsætning over DKK 2,5 mia., og c) +18% ROCE (inkl. leasing forpligtigelser) uden transitoriske poster	Opfyldelse af a) og b) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2021/2022: a) Omsætning på mindst DKK 2 mia. b) EBIT DKK 120 mio.	Opfyldelse af a) og enten b) eller c) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2022/2023: a) Omsætning på mindst DKK 2,5 mia. b) EBIT på mindst 6% c) En lukkekurs på Flügger aktien (B-aktie af nominal DKK 20) på mindst DKK 650 på dagen for offentliggørelse af ovenstående bestyrelsesgodkendte årsrapport.	Opfyldelse af a) og mindst én af hhv. b) og c) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2020/2021: a) Omsætning på mindst DKK 2 mia. b) EBIT på mindst 6% c) En lukkekurs på Flügger aktien (B-aktie af nominal DKK 20) på mindst DKK 600 på dagen for offentliggørelse af ovenstående bestyrelsesgodkendte årsrapport	Opfyldelse af a) og mindst én af hhv. b) og c) på baggrund af bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2020/2021: a) Omsætning på mindst DKK 2 mia. og b) EBITDA-margin på mindst 9% eller c) En lukkekurs på Flügger aktien (B-aktie) på mindst DKK 600 på dagen for offentliggørelse af ovenstående bestyrelsesgodkendte årsrapport
Optjeningsperiode	3 år	2 år*	4 år	2,5 år**	4 år
Udnyttelseskurs (DKK)	400	50	300	300	1
Bindingsperiode***	Ingen binding	12 måneder efter udnyttelse	Ingen binding	Ingen binding	12 måneder efter udnyttelse
Aktieoptioner fordelt pr. medlem af direktionen					
Sune Schnack, CEO	10.000	-	-	-	-
Poul Erik Stockfleth, CFO	10.000	-	15.000	6.000	-
Ulf Schnack, Chief DNA Officer	-	-	-	-	-
Udtrådte:					
Jimmi Mortensen, CEO	-	10.000	30.000	-	2.723
Markedsværdi i alt (t. DKK)****	547	520	377	19	400

* Tildelingen har en kortere løbetid end angivet i "Vederlagspolitik og overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning" (2018), idet der er tale om en konvertering af et eksisterende program. Det er muligt at fravige politikken under særlige omstændigheder. Bestyrelsen fandt det hensigtsmæssigt for opfyldelse af selskabets strategi og dermed at betragte som en særlig omstændighed.

** Tildelingen har en kortere løbetid end angivet i "Vederlagspolitik og overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning" (2018), idet aktieoptionerne blev tildelt Poul Erik Stockfleth i forbindelse med hans ansættelse som CFO, hvor bestyrelsen fandt det hensigtsmæssigt at fravige optjeningsperioden for at tiltrække en kvalificeret kandidat.

*** Bindingsperioden forstås som perioden efter udnyttelsen, hvor aktierne ikke kan afstås.

**** Værdien af aktieoptionerne er opgjort efter Black-Scholes formel på tildelingstidspunktet.

5.4. Aktier

Antallet af tildelte aktier til direktionen og ændringer heri i 2020/2021 angives nedenfor. Jimmi Mortensen er i hans egenskab af administrerende direktør blevet tildelt aktier. Jimmi Mortensen er ikke blevet tildelt aktier i sin egenskab af næstformand i bestyrelsen.

	Aktier pr. 1. maj 2020	Tildelt i året	Solgt i året	Aktier pr. 30. april 2021
Sune Schnack, CEO	0	0	0	0
Poul Erik Stockfleth, CFO	0	225	0	225
Ulf Schnack, Chief DNA Officer	-	-	-	-
Udtrådte:				
Jimmi Mortensen, CEO	1.066	472	0	1.538

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt vederlagsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2020 – 30. april 2021 for Flügger group A/S.

Vederlagsrapporten aflægges i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b.

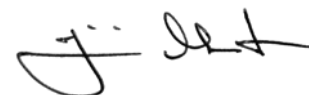
Vederlagsrapporten indstilles til vejledende afstemning på generalforsamlingen.

Rødovre, den 24. juni 2021

Bestyrelse:



Michael Mortensen, formand



Jimmi Mortensen, næstformand



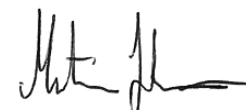
Charlotte Strand



Mie Krog



Berit List Lassen



Martin Johansen

Den uafhængige revisors erklæring om selskabets vederlagsrapport

Til kapitalejerne i Flügger group A/S

Vi har undersøgt, om vederlagsrapporten for Flügger group A/S for perioden 1. maj 2020 – 30. april 2021 indeholder de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabslovens § 139 b, stk. 3.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Bestyrelsens ansvar for vederlagsrapporten

Bestyrelsen har ansvaret for udarbejdelsen af vederlagsrapporten i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b, stk. 3.

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 uafhængighed og kvalitetsstyring

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med Internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd udgivet af International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) sammen med de etiske krav i love og regulering, der er gældende i Danmark, og vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code, der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

PricewaterhouseCoopers 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.

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 erklæring 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.

Som led i vores undersøgelser har vi kontrolleret, om vederlagsrapporten indeholder de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabslovens § 139 b, stk. 3, punkt 1 – 6, om aflønningen til hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen.

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.

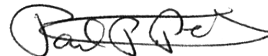
Konklusion

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

Hellerup, 24. juni 2021
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Thomas Wraae Holm
Statsautoriseret revisor
mne30141



Poul P. Petersen
Statsautoriseret revisor
mne34503

