

Protokoll fört vid årsstämma med aktieägarna i Billerud Aktiebolag (556025-5001), onsdagen den 9 maj 2012 kl. 15.00 – 16.55 på Hotel Rival i Stockholm

Närvarande aktieägare: Bilaga 1

Närvarande i övrigt: Bilaga 2

§ 1

Bolagsstämmans öppnande (dagordningens punkt 1)

Styrelsens ordförande, Ingvar Petersson, förklarade bolagsstämman öppnad.

§ 2

Val av ordförande vid bolagsstämman (dagordningens punkt 2)

Beslutade stämman att utse Ingvar Petersson att vara ordförande vid årsstämman.

Noterades att advokaten Wilhelm Lünig ombetts att föra protokollet.

§ 3

Upprättande och godkännande av röstlängd (dagordningens punkt 3)

Beslutade stämman att godkänna den som Bilaga 1 till detta protokoll fogade förteckningen över närvarande aktieägare med ombud och biträden att gälla såsom röstlängd vid årsstämman.

Det antecknades att - förutom de i röstlängden angivna - de i Bilaga 2 upptagna personerna var närvarande och stämman godkände att dessa personer närvarade.

W AL
IK

§ 4

Val av en eller två justeringsmän (dagordningens punkt 4)

Beslutade stämman att protokollet skulle justeras, förutom av ordföranden, av Tore Liedholm, representerandes Sveriges Aktiesparares Riksförbund, och Anders Lindblad, representerandes Frapag Beteiligungsholding AG.

§ 5

Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad (dagordningens punkt 5)

Konstaterades att kallelse till bolagsstämman enligt bolagsordningen skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt genom publicering på bolagets hemsida. Kallelse var införd i Post- och Inrikes Tidningar den 4 april 2012 och på bolagets hemsida den 2 april 2012. Annons om att kallelse skett var införd i Svenska Dagbladet den 4 april 2012.

Beslutade stämman att godkänna kallelseåtgärderna och förklara bolagsstämman behörigen sammankallad.

§ 6

Godkännande av dagordning (dagordningens punkt 6)

Beslutade stämman att godkänna det förslag till dagordning som funnits intaget i kallelsen till bolagsstämman och som fanns tillgängligt vid bolagsstämman.

§ 7

Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt av koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för 2011 (dagordningens punkt 7)

Framlades årsredovisningen och koncernredovisningen samt revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2011.

Föredrog auktoriserade revisorn Lars Träff revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2011.

§ 8

Redogörelse för det gångna årets arbete i styrelsen och styrelsens utskott (dagordningens punkt 8)

m. a.l.
18

Ordförande redogjorde för styrelsens arbete, ersättningsutskottets arbete samt revisionsutskottets arbete under räkenskapsåret 2011.

§ 9

Verkställande direktörens anförande (dagordningens punkt 9)

Verkställande direktören Per Lindberg lämnade redogörelse för koncernens utveckling under 2011 och förutsättningarna för verksamheten under 2012.

Härefter besvarade styrelsens ordförande Ingvar Petersson samt verkställande direktören Per Lindberg frågor från aktieägarna beträffande bland annat bolagets finansiella mål, valutapåverkan, eurons påverkan på bolagets resultat, mångfald, konjunkturutvecklingen och strukturella förändringar inom pappers- och förpackningsindustrin.

§ 10

Beslut om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för 2011 (dagordningens punkt 10 a)

Beslutade stämman att fastställa i årsredovisningen intagen resultaträkning och balansräkning för moderbolaget samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för koncernen avseende räkenskapsåret 2011.

§ 11

Beslut om dispositioner av bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen för 2011 (dagordningens punkt 10 b)

Ordföranden föredrog styrelsens, av revisorn tillstyrkt, förslag till disposition beträffande bolagets vinst, att av till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel om 2 167 519 060 kr skulle 3 kr och 50 öre per aktie utdelas till aktieägarna samt att resterande belopp skulle balanseras i ny räkning. Vidare föreslogs att den 14 maj 2012 skulle vara avstämningsdag. Framlades styrelsens motiverade yttrande över förslaget till vinstutdelning.

Beslutade stämman i enlighet med styrelsens förslag avseende dispositioner av vinstmedel samt att fastställa avstämningsdagen för utdelning till den 14 maj 2012.

ML
PL
18 →

§ 12

Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och den verkställande direktören för 2011 års förvaltning (dagordningens punkt 10 c)

Ordföranden upplyste att de styrelseledamöter som upptagits i röstlängden ej ägde delta i beslut såvitt det avsåg dem själva. Sak samma gällde för verkställande direktören.

Beslutade stämman att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2011.

Noterades att de styrelseledamöter som upptagits i röstlängden samt verkställande direktören ej deltog i beslutet.

§ 13

Redogörelse för valberedningens arbete och förslag (dagordningens punkt 11)

Hans Ek, ombud för SEB Fonder och SEB Trygg Liv, tillika ledamot av valberedningen, redogjorde för valberedningens sammansättning och arbete.

§ 14

Fastställande av antalet styrelseledamöter som skall väljas av stämman (dagordningens punkt 12)

Hans Ek redogjorde för valberedningens förslag.

Beslutade stämman i enlighet med valberedningens förslag att antalet styrelseledamöter, inklusive ordförande och vice ordförande i styrelsen skulle vara nio av bolagsstämman valda ledamöter, utan suppleanter.

§ 15

Fastställande av arvode åt styrelsen och ersättning för utskottsarbete samt fastställande av revisorsarvode (dagordningens punkt 13)

Hans Ek redogjorde för valberedningens förslag.

Beslutade stämman i enlighet med valberedningens förslag att fastställa följande:

- att arvode till styrelseledamot, som inte är anställd i Billerud-koncernen, skall utgå med ett belopp om 270 000 kr per år (tidigare 250 000 kr per år), att arvode till styrelseordföranden skall utgå med ett belopp om 570 000 kr per år (tidigare 525 000 kr per år) och att arvode till vice styrelseordföranden skall utgå med ett belopp om

- 430 000 kr per år (tidigare 400 000 kr per år);
- att arvode för utskottsarbete skall utgå till de ledamöter som utses av styrelsen med 80 000 kr per år (oförändrat) till ordföranden i revisionsutskottet och med 40 000 kr per år (oförändrat) till var och en av övriga ledamöter i utskottet, samt med 50 000 kr per år (oförändrat) till ordföranden i ersättningsutskottet och med 25 000 kr per år (oförändrat) till var och en av övriga ledamöter i utskottet; och
 - att arvode till revisorn under mandatperioden skall utgå enligt löpande godkänd räkning.

§ 16

Val av styrelseledamöter samt ordförande och vice ordförande i styrelsen (dagordningens punkt 14)

Hans Ek redogjorde för valberedningens förslag.

Sedan ordföranden upplyst om de förslagna ledamöternas uppdrag i andra företag, beslutade stämman i enlighet med valberedningens förslag att som ledamöter i styrelsen omvälja Ingvar Petersson, Helena Andreas, Mikael Hellberg, Gunilla Jönson, Michael M.F. Kaufmann, Ewald Nageler och Yngve Stade, att som nya ledamöter i styrelsen välja Lennart Holm och Jan Homan samt att omvälja Ingvar Petersson till ordförande och Michael M.F. Kaufmann till vice ordförande i styrelsen.

§17

Fastställande av förfarande för tillsättande av valberedningen inför 2013 års årsstämma (dagordningens punkt 15)

Hans Ek redogjorde för valberedningens förslag enligt Bilaga 3.

Thorwald Arvidsson föreslog att förfarandet för tillsättande av valberedning inför 2013 års årsstämma skulle kompletteras med följande: "Vid fullgörande av sitt uppdrag skall valberedningen särskilt beakta frågor som är sammanhängande med kön och etnicitet".

Sedan valberedningens förslag ställts mot Thorwald Arvidssons förslag konstaterade ordföranden att stämman beslutat i enlighet med valberedningens förslag.

Det antecknades att Thorwald Arvidsson reserverade sig mot beslutet.

§ 18

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (dagordningens punkt 16)

m AL
18 →

Ordföranden föredrog huvuddragen i styrelsens förslag enligt Bilaga 4.

Thorwald Arvidsson föreslog en justering i styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare innebärande att det istället för "särskilda skäl" skall krävas "synnerliga skäl" för att styrelsen skall vara berättigad att avvika från riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare.

Sedan styrelsens förslag ställts mot Thorwald Arvidssons förslag konstaterade ordföranden att stämman beslutat i enlighet med styrelsens förslag.

Det antecknades att Thorwald Arvidsson reserverade sig mot beslutet.

§ 19

Styrelsens förslag till beslut om införande av långsiktigt incitamentsprogram och överlåtelse av aktier under programmet (dagordningens punkt 17)

Ordföranden föredrog styrelsens förslag enligt Bilaga 5.

Noterades att beslut enligt dagordningens punkt 17(a) erfordrar enkel majoritet samt att för beslut enligt dagordningens punkt 17(b) krävs att förslaget biträds av aktieägare som representerar minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Beslutade stämman i enlighet med styrelsens förslag att införa det långsiktiga incitamentsprogrammet samt om överlåtelse av aktier under det långsiktiga incitamentsprogrammet.

Det antecknades att förslaget hade biträts av aktieägare som representerar minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

§ 20

Styrelsens förslag till beslut att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av egna aktier (dagordningens punkt 18)

Framlades styrelsens förslag enligt Bilaga 6.

Noterades att beslut enligt dagordningens punkt 18 erfordrar att förslaget biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Beslutade stämman att i enlighet med styrelsens förslag bemyndiga styrelsen att fatta beslut



om överlåtelse av egna aktier i bolaget.

Det antecknades att förslaget hade biträtts av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

§ 21

Styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningen avseende bolagets firma (dagordningens punkt 19)

Framlades styrelsens förslag enligt Bilaga 7.

Noterades att beslut enligt dagordningens punkt 19 erfordrar att förslaget biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

Beslutade stämman att i enlighet med styrelsens förslag ändra bolagets firma till att vara Billerud Aktiebolag (publ).

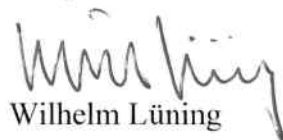
Det antecknades att förslaget hade biträtts av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

§ 22

Bolagsstämmans avslutande (dagordningens punkt 20)

Styrelsens ordförande framförde ett särskilt tack till verkställande direktören och alla medarbetarna i koncernen för ett väl genomfört arbete under 2011 och förklarade härefter bolagsstämman avslutad.

Vid protokollet:


Wilhelm Lüning

Justeras:


Ingvar Petersson


Tore Liedholm


Anders Lindblad

Redogörelse för valberedningens arbete i Billerud Aktiebolag inför årsstämman 2012 inklusive valberedningens motiverade yttrande avseende förslag till styrelse m.m.

Bakgrund

I enlighet med stämmans beslut vid årsstämman 2011 i Billerud Aktiebolag (publ) ("Billerud") angående förfarande för tillsättande av valberedning, kontaktade styrelsens ordförande, Ingvar Petersson, under hösten 2011 de till aktieinnehav största aktieägarna i Billerud för inrättande av en valberedning. Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 2 november 2011 och information om valberedningen har sedan dess funnits tillgänglig på Billeruds hemsida.

Valberedningens sammansättning har varit följande:

Michael M.F. Kaufmann, Frapag Beteiligungsholding AG,
Hans Ek, SEB Fonder och SEB Trygg Liv, samt
Björn Franzon, Swedbank Robur Fonder.

I enlighet med stämmans beslut vid årsstämman 2011 har Michael M.F. Kaufmann varit valberedningens ordförande då Michael M.F. Kaufmann representerat den till aktieinnehav största ägaren i Billerud.

Ingvar Petersson, styrelseordförande i Billerud, har varit valberedningens sekreterare.

De tre ägarrepresentanterna har sammanlagt representerat cirka 25,7 % av aktierna och rösterna i Billerud.¹

Valberedningen har haft fyra protokollförda sammanträden samt däremellan även haft kontakt per telefon och per e-post. På Billeruds hemsida finns och har funnits ett särskilt avsnitt benämnt "Valberedning", inom ramen för avsnittet "Bolagsstyrning", där aktieägarna har givits möjlighet att kommunicera med valberedningen. Några förslag från aktieägarna har inte inkommit till valberedningen.

Valberedningen har haft i uppdrag att arbeta fram förslag i nedanstående frågor att framläggas för beslut vid årsstämman 2012:

- (a) förslag till stämмоordförande,
- (b) förslag till antal styrelseledamöter i Billeruds styrelse,
- (c) förslag till val av styrelseledamöter, ordförande och vice ordförande i styrelsen,
- (d) förslag till styrelsearvoden med uppdelningen mellan styrelseordförande, vice ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt eventuell ersättning för utskottsarbete,
- (e) förslag till arvode för revisorer,
- (f) förslag till förfarande för tillsättande av valberedning.

¹ Beräknat per den 31 december 2011 på totalt antal aktier exklusive Billeruds egna innehav om 1 720 314.

Valberedningens enhälliga förslag till val och beslut

Stämмоordförande

Till ordförande på årsstämman 2012 föreslås Ingvar Petersson.

Antalet styrelseledamöter och suppleanter

Valberedningen föreslår att styrelsen skall bestå av nio (9) stämмоvalda ledamöter, inklusive ordförande och vice ordförande i styrelsen. Förslaget innebär en utökning av antalet av stämman valda ledamöter med två.

Styrelseledamöter

Valberedningen har av styrelsens ordförande erhållit en redogörelse för hur arbetet bedrivits i styrelsen som helhet, samt i utskotten. Valberedningen har även tagit del av en utvärdering avseende styrelsearbetet.

Mot ovanstående bakgrund har valberedningen beslutat att föreslå att till ordinarie ledamöter omväljs Ingvar Petersson, Helena Andreas, Mikael Hellberg, Gunilla Jönson, Michael M.F. Kaufmann, Ewald Nageler och Yngve Stade.

Valberedningen föreslår att till nya ordinarie ledamöter väljs Lennart Holm och Jan Homan.

Lennart Holm är styrelseordförande i Vida AB, Perstorp Holding AB, Nexam Chemical AB, CroViva AB, SI Technology Investments AB och Chamber Tech AB. Vidare är han styrelseledamot i BioMass C Holding AB, Hempel A/S, Lahega Kemi AB, Vigmed AB och senior advisor i PAI partners. Han är även vice ordförande i SOS Barnbyar Sverige. Lennart Holm har tidigare varit verksam inom Stora Enso, i PAI partners som bl a medlem av dess investeringskommitté och som chef för den nordiska verksamheten samt som styrelseledamot i Industrifonden och i Chr Hansen AS. Lennart Holm är civilingenjör med examen i kemiteknik från Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg samt har en examen i ekonomi och juridik från Göteborgs Universitet.

Jan Homan är styrelseordförande i Constantia Flexibles Group och styrelseledamot i Alfred Umdaschs stiftelse. Jan Homan har tidigare varit verkställande direktör i Constantia Flexibles Group. Jan Homan är styrelseledamot i Allianz Elementar Versicherungs AG, Erste Group Bank AG och i CPC Holdings Coöperatief U.A. samt chef för den europeiska verksamheten i European Aluminium Foil Association och i Flexible Packaging Association. Jan Homan har studerat ekonomi vid University of Commerce i Wien, Österrike.

Motiverat yttrande beträffande valberedningens förslag till styrelseledamöter

Valberedningen har beaktat vad som sägs i punkt 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning och bedömer att den föreslagna sammansättningen av ledamöter täcker de områden som är väsentliga för Billerud och att styrelsens sammansättning torde ha en mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund som kan gagna Billeruds fortsatta utveckling. Valberedningen eftersträvar i sitt arbete att uppnå en jämn könsfördelning.

Förslaget att utöka styrelsen med två ytterligare ledamöter skall ses mot följande bakgrund.

Valberedningens avsikt är att både uppnå förnyelse och säkerställa kontinuitet. Styrelsens nuvarande ordförande Ingvar Petersson har aviserat att han önskar lämna sitt uppdrag vid årsstämman 2013. Mot bakgrund av att två ledamöter nyvaldes vid årsstämman 2011 anser valberedningen att styrelsen under en övergångsperiod kan ökas till antalet ledamöter för att säkerställa kontinuitet i styrelsens arbete.

Ordförande och vice ordförande i styrelsen

Till styrelseordförande föreslås omval av Ingvar Petersson. Till vice styrelseordförande föreslås omval av Michael M.F. Kaufmann.

Styrelsearvoden

Till styrelseordföranden föreslås utgå 570 000 kronor (tidigare 525 000 kronor) och till ordinarie stämموald ledamot, som inte är anställd i Billerudkoncernen 270 000 kronor (tidigare 250 000 kronor). Till vice ordföranden föreslås utgå 430 000 kronor (tidigare 400 000 kronor).

Ersättning för utskottsarbete

Arvode för utskottsarbete föreslås utgå till de ledamöter som utses av styrelsen med 80 000 kronor (oförändrat) till ordföranden i revisionsutskottet och med 40 000 kronor (oförändrat) till var och en av övriga ledamöter i utskottet, samt med 50 000 kronor (oförändrat) till ordföranden i ersättningsutskottet och med 25 000 kronor (oförändrat) till var och en av övriga ledamöter i utskottet.

Revisorsarvode

Till revisor föreslås utgå arvode under mandatperioden enligt löpande räkning.

Förfarande för tillsättande av valberedning

Valberedningen föreslår att förfarandet för tillsättande av valberedning inför årsstämma 2013 skall gå till enligt följande:

Valberedningen skall bestå av högst fyra ledamöter. Styrelsens ordförande är sekreterare i valberedningen. Styrelsens ordförande skall under hösten 2012 kontakta de till aktieinnehav större aktieägarna för att en valberedning skall inrättas. Namnen på de personer som skall ingå i valberedningen och namnen på de aktieägare de företräder skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2013 och grundas på de kända aktieinnehaven omedelbart före offentliggörandet. Ordförande i valberedningen skall, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som representerar den till aktieinnehav största ägaren. Valberedningen är beslutför om mer än hälften av hela antalet ledamöter i valberedningen är närvarande.

Om under valberedningens mandatperiod en eller flera av de aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de till aktieinnehav större ägarna så skall ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de till aktieinnehav större ägarna skall äga utse sin eller sina representanter. Om ej särskilda skäl föreligger skall dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i aktieinnehav ägt rum eller förändringen

inträffar senare än två månader före bolagsstämma där förslag från valberedningen skall behandlas.

Aktieägare som utsett ledamot i valberedningen äger rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny ledamot till valberedningen. Likaså skall, om ledamot på egen begäran lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, den aktieägare som utsett ledamoten äga rätt att utse ny ledamot till valberedningen. Förändringar i valberedningens sammansättning skall offentliggöras så snart sådana skett.

Valberedningen skall arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman 2013 för beslut:

- (a) förslag till stämмоordförande,
- (b) förslag till antal styrelseledamöter i bolagets styrelse,
- (c) förslag till val av styrelseledamöter, ordförande och vice ordförande i styrelsen,
- (d) förslag till val av revisorer,
- (e) förslag till styrelsearvoden med uppdelningen mellan styrelseordförande, vice ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt eventuell ersättning för utskottsarbete,
- (f) förslag till arvode för revisorer,
- (g) förslag till förfarande för tillsättande av valberedning.

Valberedningen skall vidarebefordra sådan information till Billerud som Billerud behöver för att kunna fullgöra sin informationsskyldighet i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning.

Valberedningen skall i samband med sitt uppdrag i övrigt fullgöra de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på valberedningen och Billerud skall på begäran av valberedningen tillhandahålla personella resurser såsom sekreterarfunktion i valberedningen för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov skall Billerud även svara för skäligen kostnader för externa konsulter och liknande som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen skall kunna fullgöra sitt uppdrag.

Stockholm i mars 2012

Michael M.F. Kaufmann
Ordförande

Hans Ek

Björn Franzon

Ingvar Petersson
Sekreterare

**STYRELSENS FÖR BILLERUD AKTIEBOLAG FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR
ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE (PUNKT 16 PÅ
DAGORDNINGEN)**

Styrelsen föreslår att stämman godkänner följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses VD och övriga medlemmar av ledningsgruppen.

Billerud skall tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna skall motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön skall fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och skall vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön och varierar mellan 30 procent och 45 procent. Dock skall rörlig ersättning endast utgå under förutsättning av att bolagets rörelseresultat är positivt. Långsiktiga incitamentsprogram inom bolaget skall i huvudsak vara kopplade till vissa förutbestämda finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav. Programmen skall säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och skall implementeras på marknadsmässiga villkor. Långsiktiga incitamentsprogram skall löpa under minst tre år. För närmare information om de befintliga långsiktiga incitamentsprogrammen som antogs av årsstämman 2010 och 2011 hänvisas till bolagets årsredovisning och information på hemsidan. För närmare information om det till årsstämman 2012 föreslagna långsiktiga incitamentsprogrammet, se styrelsens förslag enligt punkt 17 på dagordningen. Pensionsförmåner skall vara antingen avgifts- eller förmånsbestämda och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder. I vissa fall kan pensionsåldern sänkas, dock lägst till 62 års ålder. Vid uppsägning gäller normalt sex till tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen.

Ersättning och övriga anställningsvillkor för VD bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för medlemmar i ledningsgruppen beslutas av VD, efter godkännande av ersättningsutskottet.

Styrelsen i Billerud skall vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Billerud Aktiebolag (publ)
Styrelsen
mars 2012

STYRELSENS FÖR BILLERUD AKTIEBOLAG FÖRSLAG TILL BESLUT OM INFÖRANDE AV LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM OCH ÖVERLÅTELSE AV AKTIER UNDER PROGRAMMET (PUNKT 17 PÅ DAGORDNINGEN)

a) INFÖRANDE AV LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM ("LTIP 2012")

1.1 Bakgrund

Årsstämman 2010 beslutade om införande av långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram för Billerud ("LTIP 2010") och i samband med det överlåtelse av egna aktier. Programmet bygger på att deltagarna (ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner) investerar i Billerudaktier (som antingen innehas sedan tidigare eller förvärvas på marknaden) som "låses in" i programmet. För varje aktie som deltagarna investerar i och binder upp inom ramen för LTIP 2010 tilldelas deltagarna vederlagsfritt s.k. "Matchningsaktierätter" och "Prestationsaktierätter". Varje aktierätt ger sedan deltagarna rätt att, efter en treårig intjänandeperiod, vederlagsfritt tilldelas aktier i Billerud förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. Villkoren är kopplade dels till deltagarens fortsatta anställning och ägande, dels till uppfyllande av vissa förutbestämda finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav. Avsikten var att LTIP 2010 skulle åtföljas av liknande program under kommande år och årsstämman 2011 beslutade om införande av ytterligare ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram för Billerud ("LTIP 2011").

Styrelsen föreslår ett nytt långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2012") baserat på i allt väsentligt motsvarande villkor som de för LTIP 2010 och LTIP 2011. De grundläggande principerna för ersättning i enlighet med LTIP 2010, LTIP 2011 och LTIP 2012 är att ersättningen skall vara avhängig av skapandet av ett långsiktigt värde för aktieägarna samt uppfyllelse av Billeruds finansiella mål. Den främsta skillnaden mellan LTIP 2010 å ena sidan och LTIP 2011 respektive LTIP 2012 å andra sidan är att LTIP 2011 och LTIP 2012 endast omfattar upp till 20 deltagare, emedan LTIP 2010 omfattade upp till 90 deltagare.

1.2 LTIP 2012 i sammandrag

Styrelsens huvudsakliga mål med förslaget till LTIP 2012 är att stärka Billeruds förmåga att behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner. Målet är vidare att de ledande befattningshavare och nyckelpersoner vilkas insatser har en direkt inverkan på Billeruds resultat, lönsamhet och värdetillväxt, skall stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas.

LTIP 2012 omfattar upp till 20 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Billerudkoncernen, vilka bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling. För att delta i LTIP 2012 erfordras att deltagarna äger Billerudaktier. Dessa aktier kan antingen innehas sedan tidigare eller förvärvas på marknaden i anslutning till anmälan om deltagande i programmet. Därefter kommer deltagarna, efter en treårig intjänandeperiod som inleds den dag avtal ingås om LTIP 2012 och slutar i anslutning till offentliggörandet av Billeruds delårsrapport avseende första kvartalet 2015, att vederlagsfritt tilldelas aktier i Billerud förutsatt att vissa villkor är uppfyllda.

Styrelsen avser att föreslå kommande årsstämmor i Bolaget att inrätta långsiktiga incitamentsprogram enligt motsvarande principer som gäller för det nu föreslagna LTIP 2012.

1.3 Deltagare i LTIP 2012

LTIP 2012 omfattar upp till 20 personer bestående av VD, finansdirektör, personaldirektör, direktör för strategisk utveckling, produktionsdirektör, affärsområdeschefer och brukschefer, VD för Billerud Skog AB samt andra befattningshavare med nyckelposition.

1.4 Den privata investeringen och tilldelning av aktierätter

För att kunna delta i LTIP 2012 krävs att deltagarna förvärvar aktier i Billerud till marknadspris på NASDAQ OMX Stockholm ("Sparaktier"). Befintligt innehav av Billerudaktier som inte allokerats till tidigare incitamentsprogram får också tillgodoräknas som erfordrad investering av Sparaktier.

Deltagare erbjuds att avsätta Sparaktier till ett högsta antal som motsvarar tio (10) procent av deltagarens årliga grundlön vid årsslutet 2011 dividerat med stängningskursen för Billerudaktien per den sista handelsdagen för 2011, dvs. den 30 december 2011 (58,50 kronor) ("Stängningskursen").

Sparaktier får normalt sett förvärfvas eller allokeras till programmet under en period om cirka två veckor under maj månad 2012 efter Bolagets årsstämma ("Allokeringsperioden"). Om nyrekrytering av ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner sker under eller efter Allokeringsperioden, kan erbjudande om deltagande i programmet lämnas samt förvärv eller allokering av Sparaktier medges sådana befattningshavare fram till och med utgången av november månad 2012. Om deltagaren under Allokeringsperioden har insiderinformation om Billerud, kan erbjudande om deltagande i programmet och förvärv av Sparaktier senareläggas fram till och med utgången av december månad 2012.

För varje Sparaktie som deltagarna investerar i och binder upp inom ramen för LTIP 2012 tilldelas deltagarna vederlagsfritt en (1) matchningsaktierätt ("Matchningsaktierätt") och tre (3) prestationsaktierätter ("Prestationsaktierätt") (gemensamt "Aktierätterna"). Under förutsättning att de villkor som anges under punkt 1.5 respektive punkt 1.6 nedan uppfylls berättigar Aktierätterna till erhållande av Billerudaktier på sätt som anges i det följande. Tilldelning av Billerudaktier med stöd av innehavda Aktierätter sker efter offentliggörande av Billeruds delårsrapport avseende första kvartalet 2015, dock tidigast tre år efter att avtal ingåtts om LTIP 2012 ("Intjänandeperioden").

1.5 Matchningsaktierätterna

För varje Sparaktie som deltagarna investerar i och binder upp inom ramen för LTIP 2012 tilldelas deltagaren vederlagsfritt en (1) Matchningsaktierätt, som berättigar deltagaren att vederlagsfritt erhålla en (1) Billerudaktie under förutsättning:

- (i) att deltagaren förblir anställd inom Billerudkoncernen under Intjänandeperioden; och
- (ii) att deltagaren ej har avyttrat de ursprungligen innehavda Sparaktierna under Intjänandeperioden.

1.6 Prestationsaktierätterna

För varje Sparaktie som deltagaren investerar i och binder upp inom ramen för LTIP 2012 tilldelas deltagaren vederlagsfritt tre (3) Prestationsaktierätter. Prestationsaktierätterna är indelade i tre serier, Serie A-C. För att Prestationsaktierätter av Serie A-C skall berättiga till tilldelning av Billerudaktier krävs att de villkor som gäller för Matchningsaktierätterna uppfylls. Därutöver krävs att vissa ytterligare prestationskrav uppnås för att Prestationsaktierätter av Serie A-C skall berättiga till

tilldelning av Billerudaktier. Prestationskraven är olika för respektive Serie och beräknas på finansiella mål under räkenskapsåren 2012 - 2014. Styrelsen avser att i årsredovisningen för 2014 presentera huruvida prestationskraven har uppnåtts.

1.6.1 Serie A

Prestationskraven för Prestationsaktierätter av Serie A är kopplade till Billeruds genomsnittliga rörelsemarginal för perioden 2012 – 2014 (nedan "EBIT-marginalen"). Maximnivån för tilldelning enligt detta prestationskrav är en EBIT-marginal om 13 procent och miniminivån är en EBIT-marginal om 10 procent.

Om EBIT-marginalen uppgår till maximinivån om 13 procent eller mer skall maximal tilldelning om en (1) Billerudaktie per varje Prestationsaktierätt av Serie A ske. Om EBIT-marginalen understiger 13 procent, men överstiger miniminivån om 10 procent, skall en linjär reduktion göras av tilldelningen av Billerudaktier. Om EBIT-marginalen uppgår till eller understiger 10 procent skall Prestationsaktierätter av Serie A inte berättiga till tilldelning av Billerudaktier.

1.6.2 Serie B

Prestationskraven för Prestationsaktierätter av Serie B är kopplade till Billeruds EBIT-marginal i jämförelse med den genomsnittliga rörelsemarginalen under perioden 2012 – 2014 för en jämförelsegrupp bestående av särskilt utvalda företag ("Jämförande EBIT-marginal"). Jämförelsegruppen består av företag och dess affärsområden med verksamhet inom förpackningspapper samt pappersmassatillverkning som bedömts av styrelsen som jämförbara med Billerud. Styrelsen skall ha rätt, i de fall särskilda skäl föreligger, att justera jämförelsegruppens sammansättning som utgörs till 80 procent av lika delar av Gascogne, Korsnäs, Mondi (Bags and Coating), Smurfit Kappa Global och Stora Enso (Renewable Packaging), samt till 20 procent av Södras pappersmassadel – Södra Cell.

Om Billeruds EBIT-marginal överstiger Jämförande EBIT-marginal skall maximal tilldelning om en (1) Billerudaktie per varje Prestationsaktierätt av Serie B ske. Om Billeruds EBIT-marginal är samma som eller understiger Jämförande EBIT-marginal skall Prestationsaktierätter av Serie B inte berättiga till tilldelning av Billerudaktier.

1.6.3 Serie C

Prestationskraven för Prestationsaktierätter av Serie C är kopplade till Billeruds totalavkastning för perioden 2012 – 2014 (nedan "TSR") i jämförelse med totalavkastningen för perioden 2012 – 2014 för en jämförelsegrupp bestående av särskilt utvalda börsnoterade nordiska bolag ("Jämförande TSR"), dock att den lägsta respektive högsta noteringen av totalavkastning i jämförelsegruppen skall undantas vid beräkningen av Jämförande TSR. Styrelsen skall ha rätt, i de fall särskilda skäl föreligger, att justera jämförelsegruppens sammansättning som utgörs av de börsnoterade nordiska pappersindustriföretagen Ahlstrom, Holmen, M-real, Rottneros, SCA, Stora Enso och UPM. Maximinivån för tilldelning enligt detta prestationskrav är att TSR överstiger Jämförande TSR med tio procentenheter eller mer och miniminivån är att TSR överstiger Jämförande TSR.

Om Billeruds TSR överstiger Jämförande TSR med tio (10) procentenheter eller mer skall maximal tilldelning om en (1) Billerudaktie per varje Prestationsaktierätt av Serie C ske. Om Billeruds TSR överstiger Jämförande TSR, men dock med mindre än tio (10) procentenheter, skall en linjär reduktion

göras av tilldelningen av Billerudaktier. Om Billeruds TSR uppgår till eller understiger Jämförande TSR skall Prestationsaktierätter av Serie C inte berättiga till tilldelning av Billerudaktier.

1.7 Gemensamma villkor för Aktierätterna

Utöver vad som sagts ovan gäller för såväl Matchningsaktierätterna som Prestationsaktierätterna följande gemensamma villkor:

- Aktierätterna avses tilldelas vederlagsfritt under maj månad 2012. Styrelsen bemyndigas att göra tilldelningar inom ramen för LTIP 2012 i samband med nyrekryteringar som genomförts efter det första tilldelningstillfället, dock ej senare än november månad 2012, i det fall tilldelning till deltagaren inte kan ske då denne har insiderrinformation om Billerud vid tillfället, dock ej senare än utgången av december månad 2012 eller i det fall Bolaget är förhindrat att lansera LTIP 2012 under maj månad 2012, dock ej senare än november månad 2012.
- Deltagarna har ej rätt att överlåta, pantsätta eller avyttra Aktierätterna eller att utöva några aktieägar rättigheter avseende Aktierätterna under Intjänandeperioden.
- Vederlagsfri tilldelning av Billerudaktier med stöd av innehavda Aktierätter kommer att ske efter offentliggörande av Billeruds delårsrapport avseende första kvartalet 2015, dock tidigast tre (3) år efter att avtal ingåtts om LTIP 2012.
- Billerud kommer ej att kompensera deltagarna i LTIP 2012 för lämnade utdelningar avseende de aktier som respektive Aktierätt berättigar till.
- Vinsten per deltagare är begränsad till ett maximalt belopp om SEK 220 per Aktierätt, motsvarande maximalt 18 månadslöner. Beräkningen skall ske baserat på den lön som ligger till grund för beräkningen av antalet Sparaktier som deltagaren äger rätt att förvärva (se punkt 1.4 ovan). För det fall att vinsten, vid beräkning av tilldelning enligt LTIP 2012, skulle överstiga denna maxgräns om SEK 220 per Aktierätt, skall anpassning ske genom att antalet Billerudaktier som deltagaren skall erhålla räknas ner i motsvarande mån.

1.8 Utformning och hantering

Styrelsen, eller en av styrelsen särskilt tillsatt kommitté, skall ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av, samt de detaljerade villkoren som skall gälla mellan Billerud och deltagaren för LTIP 2012, inom ramen för häri angivna villkor och riktlinjer. I samband därmed skall styrelsen äga rätt att fastställa avvikande villkor för LTIP 2012 om bland annat Intjänandeperiod, tilldelning av Billerudaktier i händelse av avslut av anställning under Intjänandeperioden som en konsekvens av t.ex. förtida pensionering och konsekvenser av att kontrollen över Billerud övergår till annan. Styrelsen skall äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. För det fall att leverans av aktier inte kan ske till rimliga kostnader och med rimliga administrativa insatser till personer utanför Sverige, skall styrelsen äga rätt att besluta att deltagande person istället skall kunna erbjudas en kontantavräkning. Styrelsen skall även äga rätt att vidta andra justeringar under förutsättning att det sker betydande förändringar i Billerudkoncernen, dess omvärld eller i övrigt i Billeruds bransch, som skulle medföra att beslutade villkor för tilldelning och möjligheten att utnyttja Aktierätterna enligt LTIP 2012 inte längre är ändamålsenliga.

1.9 Omfattning

LTIP 2012 föreslås omfatta sammanlagt högst 60 700 Sparaktier, vilka medför tilldelning av sammanlagt högst 242 800 Billerudaktier (högst 60 700 med stöd av Matchningsaktierätter och högst 182 100 med stöd av Prestationsaktierätter). Därutöver omfattar LTIP 2012 ytterligare 57 000 Billerudaktier som hänför sig till sådana aktier som kan överlåtas av Billerud i syfte att täcka vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter. Det maximala antalet Billerudaktier som omfattas av LTIP 2012 uppgår således till 299 800, vilket motsvarar cirka 0,3 procent av det totala antalet utestående Billerudaktier och antal utestående röster.

Antalet aktier som omfattas av LTIP 2012 skall kunna bli föremål för omräkning på grund av att Billerud genomför fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission eller liknande åtgärder, enligt vad som är sedvanlig praxis för motsvarande incitamentsprogram.

Sammantaget omfattar LTIP 2012 högst 299 800 Billerudaktier. LTIP 2010 omfattade per den 31 december 2011 högst 235 092 Billerudaktier och 83 000 Billerudaktier som hänför sig till sådana aktier som kan överlåtas av Billerud i syfte att täcka vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter. LTIP 2011 omfattade per den 31 december 2011 högst 88 224 Billerudaktier och 64 000 Billerudaktier som hänför sig till sådana aktier som kan överlåtas av Billerud i syfte att täcka vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter. Det föreslagna LTIP 2012 och LTIP 2010 respektive LTIP 2011 medför därmed sammanlagt en utspädning om cirka 0,7 procent av det totala antalet utestående Billerudaktier och antal utestående röster.

1.10 Säkringsåtgärder

För att säkerställa leverans av Billerudaktier under LTIP 2012, föreslår styrelsen att styrelsen skall äga besluta om alternativa metoder för överlåtelse av Billerudaktier under LTIP 2012. Styrelsen föreslås således äga rätt att överlåta egna Billerudaktier (enligt punkt b) nedan eller ingå så kallade aktieswapavtal med tredje part för att infria förpliktelserna under LTIP 2012. Styrelsen anser att det första alternativet är den mest kostnadseffektiva och flexibla metoden för leverans av Billerudaktier och för täckande av vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter.

1.11 Uppskattade kostnader för och värdet av LTIP 2012

Aktierätterna kan inte pantsättas eller överlåtas till andra. Ett uppskattat värde för varje rättighet kan dock beräknas. Styrelsen har uppskattat det genomsnittliga värdet för varje Aktierätt till 43,10 kronor. Uppskattningen baseras på allmänt vedertagna värderingsmodeller med användning av stängningskursen för Billerudaktien den 23 februari 2012, statistik beträffande utvecklingen av aktiekursen för Billerudaktien samt uppskattade framtida utdelningar. Det totala uppskattade värdet av alla 60 700 Matchningsaktierätterna och 182 100 Prestationsaktierätterna, baserat på ett 59 procentigt uppfyllande av prestationskraven samt uppskattningar avseende personalomsättning, är cirka sex miljoner kronor. Värdet motsvarar cirka 0,10 procent av Billeruds börsvärde per den 23 februari 2012. Kostnaderna bokförs som personalkostnader i resultaträkningen över 36 månader, det vill säga under intjänandeperioden, i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Sociala avgifter kommer att kostnadsföras mot resultaträkningen enligt UFR 7 under intjänandeperioden. Storleken på dessa kostnader kommer att beräknas baserat på Billeruds aktiekursutveckling under intjänandeperioden och tilldelningen av Aktierätter. Baserat på ett teoretiskt antagande om en årlig 10-procentig ökning av aktiekursen och en intjänandeperiod om tre (3) år beräknas kostnaden för LTIP 2012 inklusive sociala

avgifter uppgå till cirka 10 miljoner kronor, vilket på årsbasis motsvarar cirka 0,2 procent av Billeruds totala personalkostnader under räkenskapsåret 2011. Den maximala uppskattade kostnaden för LTIP 2012 baserat på ovanstående antaganden beräknas uppgå till cirka 27 miljoner kronor, inklusive 17 miljoner kronor i sociala avgifter.

1.12 Effekter på nyckeltal

Vid fullt deltagande i LTIP 2012 förväntas Billeruds personalkostnader på årsbasis öka med cirka SEK tre miljoner. På proformabasis för 2011 motsvarar dessa kostnader en negativ effekt om cirka 0,03 procentenheter på Billeruds rörelsemarginal och en minskning av vinst per aktie om cirka SEK 0,02.

Styrelsen bedömer dock att de positiva resultateffekterna som förväntas uppstå från att ledande befattningshavare och nyckelpersoner ökar sitt aktieäggande och dessutom kan få ytterligare utöka sitt aktieäggande via LTIP 2012 överväger de kostnader som relateras till LTIP 2012.

1.13 Förslagets beredning

LTIP 2012, som har sin grund i föregående långsiktiga incitamentsprogram, har initierats och beretts av Billeruds ersättningskommitté i samråd med externa rådgivare. Vid styrelsemöte den 13 mars 2012 beslutade styrelsen om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram enligt förevarande principer samt uppdrog åt ersättningsutskottet att utarbeta de närmare villkoren för det långsiktiga incitamentsprogrammet.

1.14 Övriga incitamentsprogram i Billerud

För en beskrivning av Billeruds övriga aktierelaterade incitamentsprogram hänvisas till bolagets årsredovisning samt bolagets hemsida, www.billerud.se. Utöver där beskrivna program förekommer inga andra aktierelaterade incitamentsprogram i Billerud.

1.15 Styrelsens förslag till beslut

Med hänvisning till ovan nämnda beskrivning föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om antagande av LTIP 2012.

1.16 Majoritetskrav

Styrelsens förslag till beslut om införande av LTIP 2012 erfordrar att beslutet biträds av aktieägare representerande mer än hälften av de vid årsstämman avgivna rösterna.

b) ÖVERLÅTELSE AV AKTIER I ANLEDNING AV LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM

1.1 Bakgrund

För att kunna genomföra LTIP 2012 på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt har styrelsen övervägt olika metoder för överlåtelse av aktier under programmet. Mot bakgrund av dessa överväganden avser styrelsen att säkerställa leverans av Billerudaktier under LTIP 2012 genom att antingen ingå ett aktieswapavtal med tredje part (enligt punkt 1.10 ovan) eller, under förutsättning av årsstämmans beslut enligt denna punkt, genom att överlåta aktier av Billeruds egna innehav.

1.2 Styrelsens förslag till beslut

Styrelsen föreslår därför att bolagsstämman fattar beslut om överlåtelse av aktier på följande villkor:

- (i) Överlåtelse får ske av högst 242 800 Billerudaktier att överlåtas till deltagarna i LTIP 2012 (eller av det högre antal som kan följa av omräkning enligt villkoren för programmet på grund av att Billerud genomför fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission eller liknande åtgärder, enligt vad som är sedvanlig praxis för motsvarande incitamentsprogram.)
- (ii) Överlåtelse av aktier skall ske utan betalning vid tidpunkten och enligt de villkor deltagarna i LTIP 2012 är berättigade till att erhålla tilldelning av aktier.
- (iii) Billerud skall äga rätt att före årsstämman 2013, i syfte att täcka vissa kostnader (i huvudsak sociala avgifter) för Billeruds långsiktiga incitamentsprogram,
 - överlåta högst 83 000 aktier av Billeruds totala egna innehav av Billerudaktier i syfte att täcka kostnader för LTIP 2010;
 - överlåta högst 64 000 aktier av Billeruds totala egna innehav av Billerudaktier i syfte att täcka kostnader för LTIP 2011; samt
 - överlåta högst 57 000 aktier av Billeruds totala egna innehav av Billerudaktier i syfte att täcka kostnader för LTIP 2012.

Överlåtelse av aktier enligt denna punkt skall ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid gällande kursintervallet för aktien.

Skälen till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att överlåtelsen av aktierna utgör ett led för att åstadkomma LTIP 2010, LTIP 2011 och LTIP 2012. Därför, och mot bakgrund av vad ovan angivits, anser styrelsen det vara till fördel för Billerud att överlåta aktier enligt förslaget för att fullgöra åtaganden enligt beslutade incitamentsprogram.

Majoritetskrav

Styrelsens förslag till beslut enligt denna punkt b erfordrar att beslutet biträds av aktieägare representerande minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna. Styrelsens förslag enligt denna punkt b är villkorat av att styrelsens förslag om det långsiktiga incitamentsprogrammet godkänns av årsstämman (punkt a ovan).

Billerud Aktiebolag (publ)
Styrelsen
mars 2012

**STYRELSENS FÖR BILLERUD AKTIEBOLAG FÖRSLAG TILL BESLUT ATT
BEMYNDIGA STYRELSEN ATT FATTA BESLUT OM ÖVERLÅTELSE AV EGNA
AKTIER (PUNKT 18 PÅ DAGORDNINGEN)**

Utöver de överlåtelser av egna aktier som följer av punkt 17 på dagordningen, föreslår styrelsen att stämman bemyndigar styrelsen att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om överlåtelse av högst det antal egna aktier som bolaget innehar vid tidpunkten för styrelsens beslut, antingen till tredje man som betalning i samband med företagsförvärv, och/eller överlåtelse på börs i syfte att erhålla likvida medel för betalning i samband med företagsförvärv. Ersättning för överlåtna aktier skall kunna erläggas kontant, samt vid annan överlåtelse än på börs, även kunna erläggas genom apport eller genom kvittning av fordran mot bolaget. Överlåtelse på NASDAQ OMX Stockholm skall ske inom det vid var tid registrerade kursintervallet på bolagets aktier. Annan överlåtelse får ske till lägst ett av styrelsen bedömt marknadsvärde. Skälet till att styrelsen skall kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt är för att ha handlingsberedskap att genomföra förvärv av hela eller delar av andra företag och verksamheter.

Billerud Aktiebolag (publ)
Styrelsen
mars 2012

**STYRELSENS FÖR BILLERUD AKTIEBOLAG FÖRSLAG TILL BESLUT OM ÄNDRING
AV BOLAGSORDNINGEN AVSEENDE BOLAGETS FIRMA (PUNKT 19 PÅ
DAGORDNINGEN)**

Styrelsen föreslår följande ändring av bolagsordningen:

§ 1 Firma

Nuvarande lydelse

Bolagets firma skall vara Billerud Aktiebolag.
Bolaget är publikt (publ).

Föreslagen lydelse

Bolagets firma skall vara Billerud Aktiebolag
(publ).

Giltigt beslut under denna punkt förutsätter biträde från aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Billerud Aktiebolag (publ)
Styrelsen
mars 2012