

Protokoll fört vid årsstämma med aktieägarna i
BillerudKorsnäs Aktiebolag (556025-5001), tisdagen
den 5 maj 2015 kl. 14.00 – 16.05 på Hotel Rival i
Stockholm

Anmälda och närvarande aktieägare (röstlängd), se Bilaga 1

Närvarande i övrigt, se Bilaga 2

§ 1

Bolagsstämmans öppnande (dagordningens punkt 1)

Styrelsens ordförande, Lennart Holm, förklarade bolagsstämman öppnad.

§ 2

Val av ordförande vid stämman (dagordningens punkt 2)

Beslutade stämman att utse advokaten Wilhelm Lüning att vara ordförande vid årsstämman.

Noterades att BillerudKorsnäs chefsjurist Andreas Mattsson ombetts att föra protokollet.

Ordföranden informerade om förfarandet med röstdosor att användas vid punkt 18, enligt förslaget till dagordning, och i övrigt om omröstning begärs.

Antecknades att gäster från media, anställda i bolaget, rådgivare med flera angivna i Bilaga 2 var välkomna att närvara.

§ 3

Upprättande och godkännande av röstlängd (dagordningens punkt 3)

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

Ordföranden informerade om att ett antal utländska fonder var företrädna vid stämman som avseende vissa beslutsförslag lämnat särskilda instruktioner för röstning. Ordföranden informerade vidare om att dessa instruktioner för röstning endast redovisas till protokollet i den mån de skulle få betydelse för stämmans beslut.

§ 4

Val av en eller två justeringsmän (dagordningens punkt 4)

Beslutade stämman att protokollet skulle justeras, förutom av ordföranden, av Patrik Marcelius, ombud för Frapag Beteiligungsholding AG, och Svante Hezekielsson, ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund.

§ 5

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

Konstaterades att kallelse till bolagsstämman skett i enlighet med i bolagsordningen föreskriven ordning.

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.

W. Lüning

Hes

Ordföranden upplyste om att det fullständiga innehållet i styrelsens och valberedningens förslag återgavs i kallelsen. Styrelsens yttranden över förslagen om vinstdisposition samt övriga handlingar inför årsstämman, vilka hållits tillgängliga i enlighet med aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning, framlades.

§ 7

Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt av koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för 2014 (dagordningens punkt 7)

Framlades årsredovisningen och koncernredovisningen samt revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2014.

Föredrog auktoriserade revisorn Martin Brenner, Ernst & Young AB, revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2014.

§ 8

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

Styrelsens ordförande Lennart Holm redogjorde för styrelsens och utskottens arbete samt styrelsens fortsatta prioriteringar både inom hållbarhet och för att skapa ökat aktieägarvärde.

§ 9

Verkställande direktörens anförande (dagordningens punkt 9)

Verkställande direktören Per Lindberg lämnade redogörelse för koncernens integrationsarbete, utveckling och resultat under 2014 samt BillerudKorsnäs strategi och agenda för tillväxt och strategiplattform för att ta koncernen till nästa nivå.

Besvarade styrelsens ordförande Lennart Holm samt verkställande direktören Per Lindberg frågor från aktieägarna beträffande koncernens hållbarhetsarbete i samband med transporter, vilken resultatpåverkan valutakurser, integration och transportkostnader inom Norden har haft under 2014 och första kvartalet 2015, forskning på och utveckling av förpackningsmaterial som ersätter plast, överkapacitet på förpackningsmarknaden samt virkesförsörjning. Vidare besvarades frågor rörande koncernens tillväxt såväl organiskt som genom etablering på nya geografiska marknader, bolagsordningens bestämmelse om kallelse till bolagsstämma, koncernens policy avseende jämställdhet och etnicitet, personalnöjdhet, hälsa och arbetsplatsolyckor samt policys för styrelsens och anställdas aktieinnehav.

§ 10

Beslut om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för 2014 (dagordningens punkt 10 a)

Beslutade stämman att fastställa i årsredovisningen intagen resultaträkning och balansräkning för moderbolaget samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för koncernen avseende räkenskapsåret 2014.

§ 11

Beslut om disposition av bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen för 2014 samt fastställande av avstämningsdag för aktieutdelning (dagordningens punkt 10 b)

Ordföranden föredrog styrelsens, av revisorn tillstyrkt, förslag till disposition beträffande bolagets vinst, att av till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel skulle 3,15 kr per aktie utdelas till aktieägarna och att resterande belopp skulle balanseras i ny räkning samt att den 7 maj 2015 skulle vara avstämningsdag.

Beslutade stämman i enlighet med styrelsens förslag avseende disposition av vinstmedel samt att fastställa avstämningsdagen för utdelningen.

in pm H03

§ 12

Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och den verkställande direktören för 2014 års förvaltning (dagordningens punkt 10 c)

Beslutade stämman att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2014.

Antecknades att samtliga på stämman företrädde aktieägare biträdde beslutet samt att de styrelseledamöter som upptagits i röstlängden samt verkställande direktören inte deltog i detta beslut.

§ 13

Redogörelse för valberedningens arbete och förslag (dagordningens punkt 11)

Lennart Francke, ombud för Swedbank Robur fonder, tillika ledamot i valberedningen, redogjorde för valberedningens arbete och förslag.

§ 14

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

Beslutade stämman i enlighet med valberedningens förslag att antalet stämموvalda ledamöter ska vara åtta (8) (inklusive ordförande i styrelsen och vice ordföranden i styrelsen).

§ 15

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

Beslutade stämman i enlighet med valberedningens förslag att arvodet för var och en av styrelseledamöterna och ledamöterna i styrelsens utskott för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska vara oförändrat och innebär

- att arvode till stämموvald styrelseledamot, som inte är anställd i BillerudKorsnäs-koncernen, ska utgå med ett belopp om 450 000 kronor, att arvode till styrelseordföranden ska utgå med ett belopp om 1 100 000 kronor samt att arvode till styrelsens vice ordförande ska utgå med 750 000 kronor,
- att arvode för utskottsarbete ska utgå till de ledamöter som utses av styrelsen med 150 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet och med 75 000 kronor till var och en av övriga ledamöter i utskottet, med 50 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet och med 25 000 kronor till var och en av övriga ledamöter i utskottet, samt med 50 000 kronor till var och en av ledamöterna i investeringsutskottet, samt
- att arvode till revisorerna under mandatperioden ska utgå enligt löpande räkning.

§ 16

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

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag att till ledamöter i styrelsen omvälja Bengt Hammar, Mikael Hellberg, Jan Homan, Lennart Holm, Gunilla Jönson, Michael M.F. Kaufmann och Kristina Schauman, att till ny ledamot välja Andrea Gisle Joosen samt att omvälja Lennart Holm till styrelsens ordförande och Michael M.F. Kaufmann som styrelsens vice ordförande.

Antecknades att ordföranden upplyst om de föreslagna ledamöternas uppdrag i andra företag.

§ 17

Val av revisor (dagordningens punkt 15)

Beslutade stämman att välja revisionsbolaget KPMG AB som bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2016. Noterades att KPMG AB kommer att utse den auktoriserade revisorn Ingrid Hornberg Romån till huvudansvarig revisor. *M Pm om H 03*

§ 18

Fastställande av förfarande för tillsättande av valberedningen inför 2016 års årsstämma (dagordningens punkt 16)

Redogjordes för innehållet i valberedningens förslag enligt Bilaga 3.

Thorwald Arvidsson föreslog att valberedningens förslag 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 beslutade i enlighet med valberedningens förslag.

Det antecknades att Thorwald Arvidsson reserverade sig mot beslutet.

§ 19

Godkännande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (dagordningens punkt 17)

Ordföranden föredrog huvuddragen i styrelsens förslag enligt Bilaga 4.

Beslutade stämman att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

§ 20

Beslut om (a) införande av LTIP 2015, (b) överlåtelse av egna aktier till deltagarna i LTIP 2015 och (c) aktieswapavtal med tredje part (dagordningens punkt 18)

Lennart Holm, styrelsens ordförande och medlem i ersättningsutskottet redogjorde för bakgrunden till, och föredrog det huvudsakliga innehållet i, styrelsens förslag till incitamentsprogrammet LTIP 2015, Bilaga 5.

Besvarade styrelsens ordförande Lennart Holm frågor från aktieägarna beträffande prestationsvillkoret för matchningsaktien, hur valutakursändringar påverkar utfallet i LTIP 2015 samt deltagarkategorier.

Ordföranden upplyste om att besluten enligt dagordningens punkt 18 (a) och (c) erfordrar enkel majoritet samt att för beslut enligt punkt 18 (b) krävs att förslaget biträds av aktieägare som representerar minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Stämman beslutade, med 99,920 procent av avgivna röster, i enlighet med förslaget i dagordningens punkt 18(a) att anta styrelsens förslag till incitamentsprogrammet LTIP 2015.

Stämman beslutade, med 99,530 procent av avgivna röster och 99,399 procent av vid stämman företrädde aktier, i enlighet med förslaget i dagordningens punkt 18(b) om överlåtelse av egna aktier till deltagarna i LTIP 2015.

Stämman beslutade, med 89,850 procent av avgivna röster, i enlighet med förslaget i dagordningens punkt 18(c) om aktieswapavtal med tredje part.

§ 21

Förslag från aktieägare (dagordningens punkt 19)

Thorwald Arvidsson kommenterade sitt förslag om att årsstämman skulle fatta beslut om att uppdra åt styrelsen att vidta erforderliga åtgärder för att inrätta en aktieägarförening i bolaget.

Stämman beslutade att avslå aktieägaren Thorwald Arvidssons förslag.

Antecknades att Torwald Arvidsson reserverade sig mot beslutet.

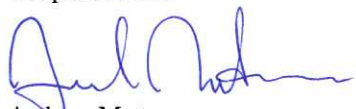
§ 22

Bolagsstämmans avslutande (dagordningens punkt (20))

Styrelsens ordförande Lennart Holm framförde styrelsens tack till de anställda i BillerudKorsnäs-koncernen för ett väl genomfört arbete under 2014.

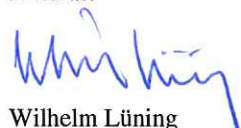
Ordföranden förklarade bolagsstämman avslutad. *Wl* *Am* *Hes*

Vid protokollet:



Andreas Mattsson

Justeras:



Wilhelm Lüning



Patrik Marcelius



Svante Hezekielsson

Valberedningens förslag till fastställande av förfarande för tillsättande av valberedningen inför 2016 års årsstämma (dagordningens punkt 16)

Valberedningen föreslår att förfarandet för tillsättande av valberedning inför årsstämman 2016 ska gå till enligt följande:

Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter. Styrelsens ordförande ska under hösten 2015 kontakta de större aktieägarna (bedömt utifrån storleken på aktieinnehav) för att en valberedning ska inrättas. Namnen på de personer som ska ingå i valberedningen och namnen på de aktieägare som utsett dem ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2016 och grundas på de kända aktieinnehaven per den 30 september 2015. Valberedningen utses för en mandattid från den tidpunkt då dess sammansättning offentliggörs fram till dess att nästa valberedning bildas. Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som är utsedd av den största ägaren (bedömt utifrån storleken på aktieinnehav). 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 ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland dem till aktieinnehav större ägarna ska tillfrågas om de vill utse sin eller sina ledamöter till valberedningen. Om ej särskilda skäl föreligger ska 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 ska behandlas.

Aktieägare som utsett ledamot i valberedningen äger rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny ledamot till valberedningen. Likaså ska, 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 ska offentliggöras så snart sådana skett.

Valberedningen ska arbeta fram förslag i följande frågor att föreläggas årsstämman 2016 för beslut:

- (a) förslag till stämмоordförande,
- (b) förslag till antal styrelseledamöter i bolagets styrelse,
- (c) förslag till val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen 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 revisor, och
- (g) förslag till förfarande för tillsättande av valberedning.

Valberedningen ska vidarebefordra sådan information till BillerudKorsnäs som BillerudKorsnäs behöver för att kunna fullgöra sin informationsskyldighet i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen ska i samband med sitt uppdrag i övrigt fullgöra de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på valberedningen och BillerudKorsnäs ska på begäran av valberedningen tillhandahålla personella resurser såsom sekreterarfunktion i valberedningen för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov ska BillerudKorsnäs även svara för skäligen kostnader för externa konsulter och liknande som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Handwritten signature:

Styrelsens förslag till godkännande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (dagordningens punkt 17)

Styrelsen föreslår att stämman beslutar att anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen. Med ledande befattningshavare avses VD, vice VD och övriga medlemmar av ledningsgruppen.

BillerudKorsnäs ska 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 ska 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 ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön och varierar mellan 30 procent och 70 procent. Dock ska rörlig ersättning endast utgå under förutsättning av att bolagets rörelseresultat är positivt. Långsiktiga incitamentsprogram inom bolaget ska i huvudsak vara kopplade till vissa förutbestämda finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav. Programmen ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och ska implementeras på marknadsmässiga villkor. Långsiktiga incitamentsprogram ska löpa under minst tre år. För närmare information om de befintliga långsiktiga incitamentsprogrammen hänvisas till bolagets årsredovisning och information på hemsidan. För närmare information om det till årsstämman 2015 föreslagna långsiktiga incitamentsprogrammet, se styrelsens förslag enligt punkt 18 på dagordningen. Pensionsförmåner ska 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 BillerudKorsnäs ska vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

M. P. M.
Her

Styrelsens förslag till beslut om (a) införande av LTIP 2015, (b) överlåtelse av egna aktier till deltagarna i LTIP 2015, och (c) aktieswapavtal med tredje part. (dagordningens punkt 18)

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om införande av ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram ("LTIP 2015") och överlåtelse av egna aktier i anledning av LTIP 2015 i enlighet med punkterna 18 a) och b).

a) Införande av LTIP 2015

LTIP 2015 i sammandrag

Styrelsens huvudsakliga mål med förslaget till LTIP 2015 är att stärka BillerudKorsnäs förmåga att attrahera, motivera och behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner. Målet är vidare att ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner och talanger inom BillerudKorsnäs-koncernen ska stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas.

LTIP 2015 omfattar upp till 75 ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner och talanger inom BillerudKorsnäs-koncernen. Ett villkor för att delta i LTIP 2015 är att deltagarna äger BillerudKorsnäsaktier. Aktierna kan antingen innehas sedan tidigare, förutsatt att de inte redan har allokerats till de långsiktiga aktiebaserade programmen 2013 eller 2014, eller förvärvas på marknaden. Anmälan om att delta i LTIP 2015 ska ske efter årsstämman 2015. Deltagarna kommer efter en treårig intjänandeperiod som slutar i anslutning till offentliggörandet av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende första kvartalet 2018, att vederlagsfritt, tilldelas aktier i BillerudKorsnäs förutsatt att vissa villkor är uppfyllda.

LTIP 2015 har samma struktur som föregående års långsiktiga incitamentsprogram.

Deltagare i LTIP 2015

LTIP 2015 omfattar upp till 75 personer bestående av VD, vice VD och övriga personer i koncernens ledningsgrupp samt andra nyckelpersoner och talanger i BillerudKorsnäs-koncernen.

Den privata investeringen och tilldelning av aktierätter

För att kunna delta i LTIP 2015 krävs att deltagarna förvärvar aktier i BillerudKorsnäs till marknadspris på Nasdaq Stockholm ("Sparaktier"). BillerudKorsnäsaktier som innehas sedan tidigare, som inte allokerats till de långsiktiga aktiebaserade programmen 2013 eller 2014, får användas som Sparaktier. Sparaktier ska allokeras till LTIP 2015 i anslutning till anmälan om att delta i programmet. Om deltagaren har insiderinformation och han/hon därför är förhindrad att förvärva aktier i BillerudKorsnäs i anslutning till anmälan om att delta i LTIP 2015 så ska förvärvet av aktier ske så snart som möjligt, men senast innan nästa årsstämma.

Deltagare i Kategori 1 (BillerudKorsnäs VD), Kategori 2 (BillerudKorsnäs vice VD och ekonomidirektör) och Kategori 3 (22 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i BillerudKorsnäs) erbjuds att allokera Sparaktier till LTIP 2015 till ett högsta antal som motsvarar tio procent av deltagarens årliga bruttogrundlön vid årsslutet 2014 dividerat med stängningskursen för BillerudKorsnäsaktien per den sista handelsdagen för 2014 (112,50 kronor) ("Stängningskursen"). Deltagare i Kategori 4 (50 nyckelpersoner och talanger i BillerudKorsnäs) erbjuds allokera högst 500 Sparaktier till LTIP 2015. Tillkommande anställda som ännu inte påbörjat sin anställning när anmälan om att delta i programmet senast ska ske, kan villkorat av att anställningen påbörjas under 2015 komma att erbjudas att delta i LTIP 2015 om styrelsen eller ersättningsutskottet anser att det är förenligt med syftet för programmet.

För varje Sparaktie som deltagarna investerar i och allokerar till LTIP 2015 tilldelas deltagarna vederlagsfritt 1 matchningsaktierätt ("Matchningsaktierätt") och 3 prestationsaktierätter ("Prestationsaktierätt") (gemensamt "Aktierätterna"), med undantag för VD (Kategori 1) som tilldelas 1 Matchningsaktierätt och 5 Prestationsaktierätter för varje Sparaktie som denne allokerar till LTIP 2015 samt vice VD och ekonomidirektören (Kategori 2) som tilldelas 1 Matchningsaktierätt och 4

*M. Jön
L. Jön
K. Jön*

Prestationsaktierätter för varje Sparaktie de allokerar till LTIP 2015. Under förutsättning att de villkor som anges nedan uppfylls berättigar Aktierätterna till erhållande av BillerudKorsnäsaktier på sätt som anges i det följande. Tilldelning av BillerudKorsnäsaktier kommer att ske vederlagsfritt efter offentliggörande av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende första kvartalet 2018.

Matchningsaktierätterna

För varje Sparaktie som deltagarna investerar i och allokerar till LTIP 2015 tilldelas deltagaren vederlagsfritt 1 Matchningsaktierätt, som berättigar deltagaren att vederlagsfritt erhålla 1 BillerudKorsnäsaktie. Tilldelning av BillerudKorsnäsaktier förutsätter att deltagaren alltså, med vissa undantag, är anställd inom BillerudKorsnäs-koncernen och att deltagaren har behållit Sparaktierna vid offentliggörande av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende första kvartalet 2018.

För hälften (50 procent) av de Matchningsaktierätter som deltagaren tilldelas gäller även att totalavkastningen på BillerudKorsnäsaktien (TSR) under räkenskapsåren 2015-2017 ska överstiga 0 procent för att de ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

Prestationsaktierätterna

För varje Sparaktie som deltagaren investerar i och allokerar till LTIP 2015 tilldelas deltagaren vederlagsfritt 3 Prestationsaktierätter, med undantag för VD (Kategori 1) som tilldelas 5 Prestationsaktierätter för varje Sparaktie denne allokerar till LTIP 2015 samt vice VD och ekonomidirektören (Kategori 2) som tilldelas 4 Prestationsaktierätter för varje Sparaktie de allokerar till LTIP 2015.

Prestationsaktierätterna är indelade i tre serier, Serie A-C. För samtliga deltagare utom VD (Kategori 1) och vice VD och ekonomidirektören (Kategori 2) gäller att varje Sparaktie ger rätt till 1 Prestationsaktierätt av respektive serie. För VD (Kategori 1) ger varje Sparaktie rätt till 2 Prestationsaktierätter av Serie A, 1 Prestationsaktierätt av Serie B och 2 Prestationsaktierätter av Serie C. För vice VD och ekonomidirektören (Kategori 2) ger varje Sparaktie rätt till 1,5 Prestationsaktierätter av Serie A, 1 Prestationsaktierätt av Serie B och 1,5 Prestationsaktierätter av Serie C.

För att Prestationsaktierätter av Serie A-C ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier krävs att de villkor om fortsatt anställning och att deltagaren behållit sina Sparaktier som gäller för Matchningsaktierätterna uppfylls. Därutöver krävs att vissa ytterligare prestationskrav uppnås för att Prestationsaktierätter av Serie A-C ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier. Prestationskraven är olika för respektive serie och beräknas på finansiella mål under räkenskapsåren 2015-2017. Styrelsen avser att i årsredovisningen för 2017 presentera huruvida prestationskraven har uppnåtts.

Serie A Prestationskravet för Prestationsaktierätter av Serie A är kopplat till BillerudKorsnäs genomsnittliga justerade rörelsemarginal för perioden 2015-2017 ("EBIT-marginalen"). Maximnivån för tilldelning enligt detta prestationskrav är en EBIT-marginal om 11,5 procent och miniminivån är en EBIT-marginal som överstiger 8,5 procent. Om EBIT-marginalen uppgår till maximinivån om 11,5 procent eller mer ska maximal tilldelning ske med 1 BillerudKorsnäsaktie per Prestationsaktierätt av Serie A. Om EBIT-marginalen understiger 11,5 procent, men överstiger miniminivån om 8,5 procent, ska tilldelning ske linjärt baserat på mellanliggande värden. Om EBIT-marginalen uppgår till eller understiger 8,5 procent ska Prestationsaktierätter av Serie A inte berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

Serie B Prestationskravet för Prestationsaktierätter av Serie B är kopplat till BillerudKorsnäs justerade EBITDA-marginal i jämförelse med den genomsnittliga EBITDA-marginalen under perioden 2015-2017 för en jämförelsegrupp bestående av särskilt utvalda företag ("Jämförande EBITDA-marginal"). Jämförelsegruppen består av företag och dess affärsområden med verksamhet inom produktion och försäljning av massa, papper och

HW
pm
me
Hes

kartong samt förpackningsmaterial och förpackningslösningar därav och som styrelsen bedömt som jämförbara med BillerudKorsnäs. Styrelsen eller ersättningsutskottet ska ha rätt, i de fall särskilda skäl föreligger, att justera jämförelsegruppens sammansättning. Jämförelsegruppen utgörs av Klabin, Nine Dragon Paper, Mead Westvacos segment Food & Beverage and Home, Metsä Boards segment Paperboard, Mondis segment Europe and International Packaging Paper, Smurfit Kappa Group samt Stora Ensos segment Consumer Board och Packaging Solutions. Om BillerudKorsnäs EBITDA-marginal överstiger Jämförande EBITDA-marginal ska maximal tilldelning ske med 1 BillerudKorsnäsaktie per Prestationsaktierätt av Serie B. Om BillerudKorsnäs EBITDA-marginal är samma som eller understiger Jämförande EBITDA-marginal ska Prestationsaktierätter av Serie B inte berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

Serie C Prestationskravet för Prestationsaktierätter av Serie C är kopplat till BillerudKorsnäs totalavkastning för perioden 2015-2017 ("TSR") i jämförelse med totalavkastningen för perioden 2015-2017 för ett jämförelseindex ("Jämförande TSR Index") som baseras

- till 30 procent på SIX Return Index baserad på totalavkastningen på bolag noterade på Nasdaq Stockholm, och
- till 70 procent på ett index över totalavkastningen från särskilt utvalda börsnoterade nordiska bolag med verksamhet inom produktion och försäljning av massa, papper, kartong och förpackningsmaterial och förpackningslösningar därav (bestående till lika delar av Ahlstrom, Holmen, Metsä Board, Munksjö, SCA, Stora Enso och UPM). Den lägsta respektive högsta noteringen av totalavkastning i jämförelsegruppen ska undantas vid beräkningen. Styrelsen eller ersättningsutskottet ska ha rätt, i de fall särskilda skäl föreligger, att justera jämförelsegruppens sammansättning.

Maximinivån för tilldelning enligt detta prestationskrav är att TSR överstiger Jämförande TSR Index med 10 procentenheter eller mer och miniminivån är att TSR överstiger Jämförande TSR Index. Om BillerudKorsnäs TSR överstiger Jämförande TSR Index med 10 procentenheter eller mer ska maximal tilldelning ske med 1 BillerudKorsnäsaktie per Prestationsaktierätt av Serie C. Om BillerudKorsnäs TSR överstiger Jämförande TSR Index, men dock med mindre än 10 procentenheter, ska tilldelning ske linjärt baserat på mellanliggande värden. Om BillerudKorsnäs TSR uppgår till eller understiger Jämförande TSR Index ska Prestationsaktierätter av Serie C inte berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

Gemensamma villkor för Aktierätterna

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

- Aktierätterna tilldelas vederlagsfritt efter årsstämman 2015.
- Deltagarna har inte rätt att överlåta, pantsätta eller avyttra Aktierätterna eller att utöva några aktieägarrättigheter avseende Aktierätterna.
- Vederlagsfri tilldelning av BillerudKorsnäsaktier med stöd av innehavda Aktierätter kommer att ske efter offentliggörande av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende första kvartalet 2018.
- BillerudKorsnäs kommer inte att kompensera deltagarna i LTIP 2015 för lämnade utdelningar avseende de aktier som respektive Aktierätt berättigar till.
- Vinsten per deltagare är begränsad till 400 kronor per Aktierätt, motsvarande maximalt cirka

M. An
MS

26 månadslöner för Kategori 1, i genomsnitt cirka 21 månadslöner för Kategori 2 och i genomsnitt cirka 17 månadslöner för Kategori 3 och Kategori 4. För det fall att vinsten, vid beräkning av tilldelning enligt LTIP 2015, skulle överstiga taket om 400 kronor per Aktierätt, ska anpassning ske genom att antalet BillerudKorsnäsaktier som deltagaren ska erhålla räknas ner i motsvarande mån.

Utformning och hantering

Styrelsen, eller ersättningsutskottet, ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av de detaljerade villkoren som ska gälla mellan BillerudKorsnäs och deltagaren för LTIP 2015, inom ramen för häri angivna villkor och riktlinjer. Styrelsen, eller ersättningsutskottet, ska äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. Om leverans av aktier inte kan ske till rimliga kostnader och med rimliga administrativa insatser till personer utanför Sverige, ska styrelsen, eller ersättningsutskottet, äga rätt att besluta att deltagande person istället ska kunna erbjudas en kontantavräkning. Styrelsen ska även äga rätt att vidta andra justeringar, innefattande bl.a. rätt att besluta om en reducerad tilldelning av aktier, om det sker betydande förändringar i BillerudKorsnäs-koncernen eller på marknaden som enligt styrelsens bedömning skulle medföra att beslutade villkor för tilldelning av aktier enligt LTIP 2015 inte längre är ändamålsenliga.

Omfattning

LTIP 2015 föreslås omfatta sammanlagt högst 76 467 Sparaktier, vilka kan medföra tilldelning av sammanlagt högst 328 356 BillerudKorsnäsaktier (högst 76 467 med stöd av Matchningsaktierätter och högst 251 889 med stöd av Prestationsaktierätter), vilket motsvarar cirka 0,2 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i BillerudKorsnäs.

Antalet aktier som omfattas av LTIP 2015 som ska överlåtas till deltagarna ska kunna bli föremål för omräkning på grund av att BillerudKorsnäs genomför fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission eller liknande åtgärder, enligt vad som är sedvanlig praxis för motsvarande incitamentsprogram.

Totalt omfattar LTIP 2015 högst 328 356 BillerudKorsnäsaktier. Tidigare beslutade långsiktiga incitamentsprogram, LTIP 2012, LTIP 2013 och LTIP 2014 omfattade per den 31 december 2014 högst 822 476 aktier. LTIP 2015 och tidigare beslutade LTIP 2012, LTIP 2013 och LTIP 2014 medför därmed sammanlagt en utspädning om cirka 0,6 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i BillerudKorsnäs.

Säkringsåtgärder

För att säkerställa leverans av BillerudKorsnäsaktier under LTIP 2015, föreslår styrelsen att styrelsen ska äga besluta om alternativa metoder för överlåtelse av BillerudKorsnäsaktier under LTIP 2015.

Styrelsen föreslår därför att stämman fattar beslut om att överlåta egna BillerudKorsnäsaktier till deltagarna eller ingå så kallade aktieswapavtal med tredje part för att infria förpliktelserna under LTIP 2015. Styrelsen anser att det första alternativet är den mest kostnadseffektiva och flexibla metoden för leverans av BillerudKorsnäsaktier till deltagarna.

Uppskattade kostnader för och värdet av LTIP 2015

Styrelsen har uppskattat det genomsnittliga värdet för varje Aktierätt till 94,10 kronor. Uppskattningen baseras på allmänt vedertagna värderingsmodeller med användning av stängningskursen för BillerudKorsnäsaktien den 10 mars 2015, statistik beträffande utvecklingen av aktiekursen för BillerudKorsnäsaktien samt uppskattade framtida utdelningar. Det totala uppskattade värdet av de 76 467 Matchningsaktierätterna och 251 889 Prestationsaktierätterna, baserat på ett cirka 50 procentigt uppfyllande av prestationskraven samt uppskattningar avseende personalomsättning, är cirka 18,6 miljoner kronor. Värdet motsvarar cirka 0,07 procent av BillerudKorsnäs börsvärde per den 10 mars 2015. Kostnaderna bokförs som personalkostnader i resultaträkningen över 36 månader i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Sociala avgifter kommer att kostnadsföras mot resultaträkningen enligt UFR7 under intjänandeperioden. Storleken på dessa kostnader kommer att beräknas baserat på

*M
L
H*

BillerudKorsnäs aktiekursutveckling under intjänandeperioden och tilldelningen av aktier. Baserat på ett teoretiskt antagande om en årlig 10-procentig ökning av aktiekursen och en intjänandeperiod om tre år beräknas kostnaden för LTIP 2015 inklusive sociala avgifter uppgå till cirka 27,7 miljoner kronor, vilket på årsbasis motsvarar cirka 0,3 procent av BillerudKorsnäs totala personalkostnader under räkenskapsåret 2014. Den maximala uppskattade kostnaden för LTIP 2015 baserat på dessa antaganden beräknas uppgå till cirka 72,2 miljoner kronor, varav 41,3 miljoner kronor i sociala avgifter.

Effekter på nyckeltal

Vid fullt deltagande i LTIP 2015 förväntas BillerudKorsnäs personalkostnader på årsbasis öka med cirka 9,1 miljoner kronor. På proformabasis för 2014 motsvarar dessa kostnader en marginellt negativ effekt på BillerudKorsnäs rörelsemarginal och vinst per aktie.

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 2015 överväger dessa kostnader.

Förslagets beredning

LTIP 2015, som har sin grund i föregående års långsiktiga incitamentsprogram, har initierats och beretts av BillerudKorsnäs ersättningsutskott och styrelse i samråd med externa rådgivare.

Övriga incitamentsprogram i BillerudKorsnäs

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

b) Överlåtelse av egna aktier till deltagarna i LTIP 2015

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om överlåtelse av högst 328 356 BillerudKorsnäsaktier i eget innehav, till deltagarna i LTIP 2015 (eller av det högre antal som kan följa av omräkning enligt villkoren för LTIP 2015). Överlåtelse av aktier ska ske vederlagsfritt till deltagarna i enlighet med villkoren i LTIP 2015.

c) Aktieswapavtal med tredje part

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att BillerudKorsnäs, som alternativ för att säkra den förväntade finansiella exponeringen avseende LTIP 2015, även ska kunna ingå aktieswapavtal med tredje part på marknadsmässiga villkor, varvid den tredje parten i eget namn ska kunna överlåta aktier i BillerudKorsnäs till deltagarna i LTIP 2015.

Särskilda majoritetskrav och villkor avseende beslutsförslagen i punkten 18

För giltigt beslut av stämman under punkt 18 a) och c) erfordras att stämmans beslut biträds av aktieägare som representerar mer än hälften av de vid stämman avgivna rösterna. För giltigt beslut av stämman under punkt 18 b) erfordras att stämmans beslut biträds av aktieägare som representerar minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Stämmans beslut under punkt 18 a) är villkorat av att stämman antingen fattar beslut i enlighet med förslaget under punkt 18 b) eller under punkt 18 c).

Handwritten signature:
M. J. Berg
Hes