

Protokoll fört vid årsstämma med aktieägarna i BillerudKorsnäs Aktiebolag (556025-5001), torsdagen den 9 maj 2019 kl. 15.00 – 17.05 på Norra Latin – Stockholm City Conference Center, Aulan.

---

Anmälda och närvarande aktieägare (röstlängd), se Bilaga 1

Närvarande i övrigt, se Bilaga 2

§ 1

Stämmans öppnande (dagordningens punkt 1)

Styrelsens ordförande, Lennart Holm redogjorde för säkerhetsfrågor, presenterade styrelsens ledamöter samt bolagets VD Petra Einarsson och förklarade årsstämman öppnad.

§ 2

Val av ordförande vid stämman (dagordningens punkt 2)

Beslutade stämman att välja advokaten Wilhelm Lünig till ordförande vid årsstämman.

Noterades att BillerudKorsnäs chefsjurist Andreas Mattsson ombetts att vara sekreterare och föra protokollet, att en ljud- och bildupptagning gjordes för att VDs anförande senare ska hållas tillgängligt på bolagets hemsida samt för att underlätta upprättande av protokollet från dagens stämma och att ljud- eller bildupptagning i övrigt inte var tillåten.

Beslutade stämman att gäster angivna i Bilaga 2 var välkomna att närvara utan rätt att yttra sig eller delta i stämmans beslut.

§ 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.

§ 4

Val av en eller två justeringspersoner (dagordningens punkt 4)

Beslutade stämman att protokollet skulle justeras, förutom av ordföranden, av Patrik Marcellius, ombud för Frapag Beteiligungsholding AG, och Tomas Risbecker, ombud för AMF Försäkring & Fonder.

§ 5

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

Ordföranden konstaterade att kallelse till årsstämman skett i enlighet med i aktiebolagslagen och bolagsordningen föreskriven ordning.

Beslutade stämman att godkänna kallelseåtgärderna och förklara årsstämman behörigen sammankallad.

§ 6

Godkännande av dagordning (dagordningens punkt 6)

Ordföranden upplyste om att det fullständiga innehållet i styrelsens och valberedningens förslag funnits intaget i kallelsen till dagens årsstämma.

Beslutade stämman att godkänna det förslag till dagordning som funnits intaget i kallelsen till årsstämman.

*M  
AM*

Årsredovisningen, 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 koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för 2018 (dagordningens punkt 7)

Konstaterades att årsredovisningen och koncernredovisningen samt revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2018 var framlagda.

Bolagets huvudansvariges revisor, Ingrid Hornberg Román från revisionsbolaget KPMG, redogjorde för revisionen samt föredrog revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2018.

#### § 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 under det gångna året. Lennart Holm tackade särskilt projektteamet för arbetet med uppförande av den nya kartongmaskinen KM7 i Gruvön, och även VD Petra Einarsson i synnerhet för hennes ledning av bolagets arbete med säkerhet.

#### § 9

##### Verkställande direktörens anförande (dagordningens punkt 9)

Verkställande direktören Petra Einarsson presenterade ledningsgruppen och lämnade redogörelse för koncernens verksamhet, särskilt om arbetet med hållbarhet och säkerhet, investering i kartongmaskinen KM7 i Gruvön, vedförsörjning, finansiell utveckling och resultat under 2018 och under första kvartalet 2019. Petra Einarsson kommenterade även megatrender samt framtidsutsikter för och innovationsarbetet inom BillerudKorsnäs.

Besvarade styrelseordförande Lennart Holm, verkställande direktören Petra Einarsson och revisorn Ingrid Hornberg Román frågor från aktieägarna om bland annat bolagets arbete med hållbarhet, klimatriskhantering och tillämpning av Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) om rekommendationer om rapportering av klimatrelaterad information, upprampningen och milstolpar för kartongmaskinen KM7 i Gruvön, logistikarbetet, återvinning av förbrukat papper, innovationsarbete och samarbete avseende pappersflaska-projektet, arbetet med att motverka skogsbränder, digitalisering av bolagsstämman, mångfald och jämställdhet inom koncernen, påverkan av valutafluktuationer, styrelsens och ledningens aktieäggande, koncernens räntekostnad, revisionsnära tjänster utförda av bolagets huvudansvarige revisor, arbetet mot korruption vid verksamhet utanför Sverige samt klimatförändringarnas påverkan på skogsbilvägar.

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

#### § 10

##### Beslut om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för 2018 (dagordningens punkt 10 (a))

Beslutade stämman att fastställa i årsredovisningen intagen resultaträkning och balansräkning för moderbolaget samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för koncernen avseende räkenskapsåret 2018.

#### § 11

##### Beslut om disposition av bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen för 2018 samt fastställande av avstämningsdag för vinstutdelning (dagordningens punkt 10 (b))

Ordföranden föredrog styrelsens, av revisorn tillstyrkta, förslag till disposition beträffande bolagets vinst, att av till årsstämmans förfogande stående vinstmedel skulle 4,30 kr per aktie lämnas i utdelning till aktieägarna att utbetalas vid två tillfällen, i två lika stora delar, om 2,15 kr per aktie och att resterande belopp skulle balanseras i ny räkning samt att den 13 maj 2019 respektive den 13 november 2019 skulle vara avstämningsdagar för utbetalning av utdelning.

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

AM 20

## § 12

### Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och den verkställande direktören för 2018 års förvaltning (dagordningens punkt 10 (c))

Beslutade stämman att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2018.

Det antecknades att styrelseledamöterna och verkställande direktören inte deltog i beslutet och att samtliga på årsstämman närvarande aktieägare biträdde beslutet med undantag för de aktieägare som i förväg hade lämnat särskilda instruktioner om nej- respektive avstående-röster.

## § 13

### Redogörelse för valberedningens 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 att antalet stämموالدا ledamöter ska vara åtta (8).

## § 15

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

Beslutade stämman i enlighet med valberedningens förslag om arvode för var och en av styrelseledamöterna och ledamöterna i styrelsens utskott för tiden intill slutet av nästa årsstämma enligt följande:

- arvode till stämموالدا styrelseledamot ska utgå med ett belopp om 520 000 kronor, att arvode till styrelseordföranden ska utgå med ett belopp om 1 350 000 kronor samt att arvode till styrelsens vice ordförande ska utgå med 880 000 kronor,
- arvode för utskottsarbete ska utgå till de ledamöter som utses av styrelsen med 155 000 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
- arvode till revisorn under mandatperioden ska utgå enligt godkänd räkning.

## § 16

### Val av styrelseledamöter (dagordningens punkt 14(a)-(h))

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

Stämman röstade om val av var och en av de föreslagna styrelseledamöterna under punkterna 14(a)-(h) och beslutade att för tiden intill slutet av nästa årsstämma omvälja Tobias Auchli, Andrea Gisle Joosen, Bengt Hammar, Lennart Holm, Michael M.F. Kaufmann, Kristina Schauman, Victoria Van Camp och Jan Åström.

Det antecknades att samtliga på årsstämman närvarande aktieägare biträdde beslutet med undantag för de aktieägare som i förväg hade lämnat särskilda instruktioner om nej- respektive avstående-röster.

## § 17

### Val av styrelseordförande och vice styrelseordförande (dagordningens punkt 15)

Stämman beslutade att omvälja Lennart Holm till styrelsens ordförande och Michael M.F. Kaufmann som styrelsens vice ordförande.

LM + m

§ 18

Val av revisor (dagordningens punkt 16)

Beslutade stämman att välja revisionsbolaget KPMG som bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Noterades att den auktoriserade revisorn Ingrid Hornberg Román kommer att fortsätta som huvudansvarig revisor.

§ 19

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

Beslutade stämman att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med styrelsens förslag enligt Bilaga 3.

§ 20

Beslut om (a) långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för 2019 och (b) överlåtelse av egna aktier till deltagarna i LTIP 2019 (dagordningens punkt 18(a)-(b))

Jan Åström, ordförande i ersättningsutskottet, redogjorde för bakgrunden till, och föredrog det huvudsakliga innehållet i, styrelsens förslag till incitamentsprogrammet LTIP 2019.

Jakob Nordmark, ombud för Andra AP-fonden, kommenterade styrelsens förslag till incitamentsprogram under punkten 18(a) på den föreslagna dagordningen och meddelade att Andra AP-fonden röstade nej till förslaget.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag, Bilaga 4, om incitamentsprogrammet LTIP 2019 (punkt 18(a)).

Det antecknades att Andra AP-fonden röstade nej till förslaget under punkt 18(a).

Ordföranden upplyste om giltigt beslut på dagordningens punkt 18(b) krävs att beslutet biträds av minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Stämman beslutade, med mer än nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna, i enlighet med styrelsens förslag, Bilaga 4, om överlåtelse av egna aktier till deltagarna i LTIP 2019 (punkt 18(b)).

Det antecknades att samtliga på årsstämman närvarande aktieägare biträdde beslutet med undantag för de aktieägare som i förväg hade lämnat särskilda instruktioner om nej- respektive avstående-röster.

§ 21

Stämmans avslutande (dagordningens punkt 19)

Styrelsens ordförande Lennart Holm framförde styrelsens tack till de anställda i BillerudKorsnäs-koncernen för ett väl genomfört arbete under 2018 och aktieägarna för visat förtroende för BillerudKorsnäs.

Ordföranden förklarade årsstämman avslutad.

Vid protokollet:



Andreas Mattsson

Justeras



Wilhelm Lüning



Patrik Marcelius



Tomas Risbecker

**STYRELSENS FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE (PUNKT 17 PÅ DAGORDNINGEN)**

---

Styrelsen föreslår att stämman beslutar att anta följande riktlinjer för ersättning till VD och koncernledningen.

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 till VD och koncernledningen i koncernen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska uppgå till en maximal ersättning i relation till deras respektive fasta årslön och kan variera mellan 30 och 70 procent. Dock ska rörlig ersättning endast utgå under förutsättning av att BillerudKorsnäs-koncernens 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.

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 uppsägningsöd 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 övriga koncernledningen beslutas av VD, efter godkännande av ersättningsutskottet. Styrelseledamöter valda vid bolagsstämmor i BillerudKorsnäs ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete i BillerudKorsnäs. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

Styrelsen i BillerudKorsnäs ska vara berättigad att frångå från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

## STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM LÅNGSIKTIGT AKTIEBASERAT INCITAMENTSPROGRAM FÖR 2019 (PUNKT 18 (A) PÅ DAGORDNINGEN)

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om införande av ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram ("LTIP 2019") enligt följande.

För giltigt beslut om LTIP 2019 krävs att styrelsens förslag i punkt 18 (a) biträds av mer än hälften av de vid stämman avgivna rösterna.

### LTIP 2019 i sammandrag

Styrelsens huvudsakliga mål med förslaget till LTIP 2019 är att stärka BillerudKorsnäs förmåga att attrahera, motivera och behålla de bästa personerna 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 finansiella intressen med aktieägarnas.

LTIP 2019 omfattar högst 100 ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner och talanger inom BillerudKorsnäs-koncernen. Ett villkor för att delta i LTIP 2019 är att deltagarna äger BillerudKorsnäsaktier. Aktierna kan antingen innehas sedan tidigare (förutsatt att de inte redan har allokerats till de långsiktiga aktiebaserade programmen antagna 2017 eller 2018) eller förvärvas på marknaden. Anmälan om att delta i LTIP 2019 ska ske efter årsstämman 2019. Deltagarna kommer efter en treårig intjänandeperiod som slutar i anslutning till offentliggörandet av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende perioden januari-mars 2022, att vederlagsfritt, tilldelas aktier i BillerudKorsnäs förutsatt att programmets villkor är uppfyllda.

### Deltagare i LTIP 2019

LTIP 2019 omfattar upp till 100 deltagare bestående av VD och koncernledningen samt andra nyckelpersoner och talanger i BillerudKorsnäs-koncernen, uppdelat i fyra deltagarkategorier enligt följande:

Kategori 1	VD i BillerudKorsnäs;
Kategori 2	övriga medlemmar koncernledningen, cirka 9 personer;
Kategori 3	medlemmar i ledningsgrupperna i BillerudKorsnäs divisioner och brukschefer, cirka 10 personer; och
Kategori 4	andra nyckelpersoner och talanger i BillerudKorsnäs, cirka 80 personer.

### Den privata investeringen och tilldelning av aktierätter

För att kunna delta i LTIP 2019 krävs att deltagarna förvärvar aktier i BillerudKorsnäs till marknadspris på Nasdaq Stockholm som allokeras till LTIP 2019 ("Sparaktier"). BillerudKorsnäsaktier som innehas sedan tidigare (som inte allokerats till de långsiktiga aktiebaserade programmen 2017 eller 2018) får användas som Sparaktier. Sparaktier ska allokeras till LTIP 2019 i anslutning till anmälan om att delta i programmet. Om deltagaren har insiderinformation och deltagaren därför är förhindrad att förvärva aktier i BillerudKorsnäs i anslutning till anmälan om att delta i LTIP 2019 så ska förvärvet av aktier ske så snart som möjligt, men senast innan nästa årsstämma.

Deltagare i Kategori 1–3 erbjuds att allokera Sparaktier till LTIP 2019 upp till ett antal som motsvarar 10 procent av deltagarens årliga bruttogrundlön vid årsslutet 2018 dividerat med stängningskursen för BillerudKorsnäsaktien per den sista handelsdagen för 2018 (105,50 kr). Deltagare i Kategori 4 erbjuds allokera upp till 500 Sparaktier till LTIP 2019. Nyanställda som ännu inte påbörjat sin anställning när anmälan om att delta i programmet senast ska ske kan, villkorat av att anställningen påbörjas under 2019, komma att erbjudas att delta i LTIP 2019 om styrelsen eller ersättningsutskottet anser att det är förenligt med syftet med programmet.

### Gemensamma villkor för aktierätterna

För matchningsaktierätterna och prestationsaktierätterna gäller följande villkor:

- Aktierätterna tilldelas vederlagsfritt efter årsstämman 2019.
- Deltagarna har inte rätt att överlåta, pantsätta eller avyttra aktierätterna eller utöva några aktieägarrättigheter avseende aktierätterna.
- Vederlagsfri tilldelning av BillerudKorsnäsaktier med stöd av innehavda aktierätter kommer att ske efter offentliggörande av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende perioden januari-mars 2022. Tilldelning av BillerudKorsnäsaktier förutsätter att deltagaren alltjämt, med vissa undantag, är anställd inom BillerudKorsnäs-koncernen och har behållit Sparaktierna vid offentliggörande av delårsrapporten.
- BillerudKorsnäs kommer inte att kompensera deltagarna i LTIP 2019 för lämnade utdelningar avseende de aktier som respektive aktierätt berättigar till.

W  
AM

- Vinsten per deltagare är begränsad till 385 kr per aktierätt, motsvarande maximalt cirka 26 månadslöner för Kategori 1, i genomsnitt cirka 22 månadslöner för Kategori 2 och 3, och i genomsnitt cirka 9 månadslöner för Kategori 4. För det fall att vinsten, vid beräkning av tilldelning enligt LTIP 2019, skulle överstiga taket om 385 kr per aktierätt, ska anpassning ske genom att antalet BillerudKorsnäsaktier som deltagaren ska erhålla räknas ner i motsvarande mån.
- För hälften (50 procent) av alla aktierätter som deltagaren tilldelas (hälften av matchningsaktierätterna, och hälften av prestationsaktierätterna i serie A respektive serie B) krävs att totalavkastningen på BillerudKorsnäsaktien (TSR) under räkenskapsåren 2019–2021 ("Mätperioden") överstiger noll (0) procent för att aktierätterna ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

### Matchningsaktierätterna

För varje Sparaktie som deltagarna investerar i och allokerar till LTIP 2019 tilldelas deltagaren vederlagsfritt 1 matchningsaktierätt, som berättigar deltagaren att vederlagsfritt erhålla 1 BillerudKorsnäsaktie.

### Prestationsaktierätterna

Kategori 1 kommer att tilldelas 5 prestationsaktierätter för varje Sparaktie som allokeras till LTIP 2019, Kategori 2 och 3 kommer att tilldelas 4 prestationsaktierätter för varje Sparaktie som allokeras till LTIP 2019 och Kategori 4 kommer att tilldelas 3 prestationsaktierätter för varje Sparaktie som allokeras till LTIP 2019.

Prestationsaktierätterna är indelade i två serier, serie A och B. För Kategori 1 ger varje Sparaktie rätt till 2 prestationsaktierätter av serie A och 3 prestationsaktierätter av serie B. För Kategori 2 och 3 ger varje Sparaktie rätt till 1,5 prestationsaktierätter av serie A och 2,5 prestationsaktierätter av serie B. För Kategori 4 ger varje Sparaktie rätt till 1 prestationsaktierätt av serie A och 2 prestationsaktierätter av serie B.

För att prestationsaktierätterna ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier krävs att vissa prestationskrav uppnås. Prestationskraven är olika för serie A och serie B men båda beräknas på finansiella mål under Mätperioden. Styrelsen avser att i årsredovisningen för 2021 presentera huruvida prestationskraven har uppnåtts.

**Serie A** Prestationskravet för prestationsaktierätter av serie A är kopplat till BillerudKorsnäs årliga organiska tillväxt under Mätperioden (d v s årlig tillväxt under Mätperioden justerat för tillägg och avdrag med belopp motsvarande förvärvad eller avyttrad verksamhets försäljningsintäkter). Maximnivån för tilldelning enligt detta prestationskrav är en organisk tillväxt om 4 procent per år och miniminivån är en organisk tillväxt som överstiger 2 procent per år. Om den organiska tillväxten uppgår till maximinivån om 4 procent eller mer ska maximal tilldelning ske med 1 BillerudKorsnäsaktie per prestationsaktierätt av serie A. Om den organiska tillväxten understiger 4 procent per år, men överstiger miniminivån om 2 procent per år, ska tilldelning ske linjärt. Om den organiska tillväxten uppgår till eller understiger 2 procent per år ska prestationsaktierätter av serie A inte berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

**Serie B** Prestationskravet för prestationsaktierätter av serie B är kopplat till BillerudKorsnäs genomsnittliga justerade EBITDA-marginal under Mätperioden. Maximinivån för tilldelning enligt detta prestationskrav är en justerad EBITDA-marginal om 18 procent och miniminivån är en justerad EBITDA-marginal som överstiger 15 procent. Om den justerade EBITDA-marginalen uppgår till maximinivån om 18 procent eller mer ska maximal tilldelning ske med 1 BillerudKorsnäsaktie per prestationsaktierätt av serie B. Om den justerade EBITDA-marginalen understiger 18 procent, men överstiger miniminivån om 15 procent, ska tilldelning ske linjärt. Om den justerade EBITDA-marginalen uppgår till eller understiger 15 procent ska prestationsaktierätter av serie B inte berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

Om antalet aktier som prestationsaktierätterna berättigar till inte är ett helt antal aktier ska antalet aktier som ska överlätas till deltagaren avrundas nedåt till närmaste helt antal aktier.

### 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 2019, 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 2019 inte längre är ändamålsenliga.

*W*  
*AM*

## Omfattning

LTIP 2019 omfattar sammanlagt högst 82 288 Sparaktier, vilka kan medföra tilldelning av sammanlagt högst 378 498 BillerudKorsnäsaktier (högst 82 288 med stöd av matchningsaktierätter och högst 296 210 med stöd av prestationsaktierätter), vilket motsvarar cirka 0,18 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i BillerudKorsnäs.

Antalet aktier som omfattas av LTIP 2019 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 i BillerudKorsnäs, enligt vad som är sedvanlig praxis för motsvarande incitamentsprogram.

Totalt omfattar LTIP 2019 högst 378 498 BillerudKorsnäsaktier. Tidigare beslutade långsiktiga incitamentsprogram, LTIP 2016, LTIP 2017 och LTIP 2018 omfattade per den 12 mars 2019 högst 914 770 aktier i BillerudKorsnäs. LTIP 2019 och tidigare beslutade LTIP 2016, LTIP 2017 och LTIP 2018 medför därmed sammanlagt en utspädning om cirka 0,44 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i BillerudKorsnäs.

## Leverans av aktier till deltagarna i LTIP 2019

Styrelsen har övervägt två olika alternativ för att leverera BillerudKorsnäsaktier till deltagarna i enlighet med villkoren för LTIP 2019; antingen att BillerudKorsnäs (i) vederlagsfritt överlåter egna aktier som innehas av bolaget enligt styrelsens förslag under punkt 18 (b) eller (ii) ingår avtal med en bank som i eget namn ska kunna förvärva och överlåta BillerudKorsnäsaktier. Styrelsen förordar det första alternativet, men om årsstämman inte godkänner den föreslagna överlåtelsen av egna aktier enligt punkt 18 (b), kan styrelsen komma att ingå ett säkringsarrangemang med en tredje part enligt ovan för att säkerställa BillerudKorsnäs skyldighet att leverera aktier enligt LTIP 2019.

BillerudKorsnäs innehar egna aktier som täcker skyldigheten att överlåta aktier till deltagarna i de pågående och föreslagna LTIP.

## Uppskattade kostnader för och värdet av LTIP 2019

Styrelsen har uppskattat det genomsnittliga värdet för varje aktierätt till 93,90 kr. Uppskattningen baseras på allmänt vedertagna värderingsmodeller med användning av stängningskursen för BillerudKorsnäsaktien den 12 mars 2019 (116,35 kr), statistik beträffande utvecklingen av aktiekursen för BillerudKorsnäsaktien samt uppskattade framtida utdelningar. Det totala uppskattade värdet av de 82 288 matchningsaktierätterna och 296 210 prestationsaktierätterna, baserat på ett cirka 50-procentigt uppfyllande av prestationskraven samt uppskattningar avseende personalomsättning om 5 procent per år, är cirka 18,5 miljoner kr. Värdet motsvarar cirka 0,8 procent av BillerudKorsnäs börsvärde per den 12 mars 2019.

Kostnaderna bokförs som personalkostnader i resultaträkningen över 36 månader 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 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 2019 inklusive sociala avgifter uppgå till cirka 27,4 miljoner kr, vilket på årsbasis motsvarar cirka 0,3 procent av BillerudKorsnäs totala personalkostnader under räkenskapsåret 2018. Den maximala uppskattade kostnaden för LTIP 2019 baserat på dessa antaganden beräknas uppgå till cirka 79,3 miljoner kr, varav 43,7 miljoner kr i sociala avgifter.

## Effekter på nyckeltal

Vid fullt deltagande i LTIP 2019 förväntas BillerudKorsnäs personalkostnader på årsbasis öka med cirka 9,1 miljoner kr. På proformabasis för 2019 motsvarar dessa kostnader en marginellt negativ effekt på BillerudKorsnäs rörelsemarginal och vinst per aktie.

Styrelsen bedömer 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 2019 överväger dessa kostnader.

## Förslagets beredning

LTIP 2019, som har sin grund i föregående års långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram, har initierats och beretts av BillerudKorsnäs ersättningsutskott och styrelse i samråd med externa rådgivare.

M  
AM



**STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM ÖVERLÅTELSE AV EGNA AKTIER (PUNKT 18 (B) PÅ DAGORDNINGEN)**

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om överlåtelse av högst 378 498 BillerudKorsnäsaktier i eget innehav, till deltagarna i LTIP 2019 (eller av det högre antal som kan följa av omräkning enligt villkoren för LTIP 2019). Överlåtelse av aktier ska ske vederlagsfritt till deltagarna i enlighet med villkoren i LTIP 2019. Skälen för avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är samma som skälen för att införa LTIP 2019.

För giltigt beslut att överlåta egna aktier till deltagarna i LTIP 2019 enligt punkt 18 (b) krävs att styrelsens förslag biträds av aktieägare som representerar minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

*M*  
*DM*