



## **Extra bolagsstämma 2012 Billerud Aktiebolag (publ)**

Aktieägarna i Billerud Aktiebolag (publ) kallas härmed till extra bolagsstämma fredagen den 14 september 2012 klockan 15.00 i Grünwaldsalen, Konserthuset, med ingång från Kungsgatan 43, Stockholm.

Stämmolokalen öppnas för inregistrering klockan 14.00, då kaffe serveras.

### Deltagande

För att äga rätt att delta i stämman ska aktieägare:

dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på lördagen den 8 september 2012. Eftersom avstämningsdagen infaller på en lördag måste aktieägare se till att vara införda i aktieboken fredagen den 7 september 2012,

dels anmäla sin avsikt att delta i stämman till bolaget senast klockan 16.00 måndagen den 10 september 2012. Anmälan ska ske skriftligen per post till Billerud Aktiebolag, "Extra bolagsstämman 2012", Box 7841, 103 98 Stockholm, eller per telefon 08-402 90 62. Anmälan kan också ske via bolagets hemsida [www.billerud.se/anmalan](http://www.billerud.se/anmalan). Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, person-/organisationsnummer, adress, telefonnummer, antal aktier som företräds samt eventuella ombud och biträden (högst två) som ska delta.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i aktieboken hos Euroclear Sweden i eget namn. Sådan omregistrering, så kallad rösträtsregistrering, måste vara verkställd senast fredagen den 7 september 2012, vilket innebär att aktieägare i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren härom.

Om deltagande sker genom ombud eller företrädare för juridiska personer bör fullmakt i original, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar i god tid före stämman sändas till bolaget. Ett fullmaktsformulär finns att ladda ner från bolagets hemsida, [www.billerud.se/anmalan](http://www.billerud.se/anmalan).

Inträdeskort som berättigar till deltagande i stämman kommer att sändas ut före stämman. Om inträdeskort inte kommit aktieägare tillhanda före stämman kan nytt inträdeskort, mot uppvisande av legitimation, erhållas vid informationsdisken.

### **Förslag till dagordning**

1. Stämmans öppnande.
2. Val av ordförande vid stämman.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Godkännande av dagordning.
5. Val av en eller två justeringsmän.
6. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
7. Styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningens bestämmelser om aktiekapitalets gränser och antal aktier.
8. Styrelsens förslag till beslut om:
  - I. godkännande av förvärv av Korsnäs Aktiebolag,
  - II. bemyndigande för styrelsen att genomföra en nyemission av aktier att utges som del av köpeskillingen i förvärvet av Korsnäs Aktiebolag, samt

- III. bemyndigande för styrelsen att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna.
9. Styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningens bestämmelse om firma.
10. Frapag Beteiligungsholding AGs förslag till fastställande av antal styrelseledamöter, val av nya styrelseledamöter och ny styrelseordförande, fastställande av styrelsearvode samt ändringar i förfarandet för tillsättande av valberedning.
11. Stämmans avslutande.

## Beslutsförslag

### Punkt 7

För att anpassa bolagsordningens gränser avseende aktiekapitalet och antalet aktier till föreslagna bemyndiganden om nyemissioner av aktier föreslår styrelsen att bolagsordningens gränser för aktiekapitalet och antalet aktier ändras enligt följande.

#### *Nuvarande lydelse*

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 500 000 000 kronor och högst 2 000 000 000 kronor.

#### **§ 3 Aktiekapital**

#### *Föreslagen lydelse*

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 750 000 000 kronor och högst 3 000 000 000 kronor.

#### **§ 4 Aktiers antal**

Antalet aktier skall vara lägst 80 000 000 och högst 320 000 000 stycken.

Antalet aktier skall vara lägst 100 000 000 och högst 400 000 000 stycken.

### Särskilda majoritetskrav

För giltigt beslut av stämman enligt punkt 7 krävs att stämmans beslut biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

### Punkt 8

Styrelsen föreslår att bolagsstämman godkänner förvärvet av Korsnäs Aktiebolag ("Korsnäs") samt fattar beslut sammanhängande med förvärvet i enlighet med punkterna I-III nedan.

#### I. Godkännande av förvärv av Korsnäs Aktiebolag

Korsnäs är en ledande aktör inom nyfiberbaserade förpackningsmaterial med ett starkt varumärke. Bolaget har en medveten strategi med inriktning mot högförädlade produkter. Kartong utgör Korsnäs största produktområde. Korsnäs ägs av Investment AB Kinnevik (publ) ("Kinnevik").

Som tidigare offentliggjorts träffade Billerud den 19 juni 2012 avtal med Kinnevik om förvärv av samtliga aktier i Korsnäs. Köpeskillingen består dels av en kontantbetalning och dels av nyemitterade aktier i Billerud. Kontantbetalningen uppgår till 3 200 miljoner kronor, varav 500 miljoner ska betalas genom en s.k. säljarrevers. De nyemitterade aktierna som utgör del av köpeskillingen, punkt II, ska uppgå till ett antal som representerar 25 procent av utestående aktier i Billerud, före nyemissionen med företrädesrätt för aktieägarna enligt punkt III. Med utestående aktier avses i detta sammanhang de aktier i Billerud som är utestående på marknaden samt de aktier i eget innehav som Billerud har avsatt till långsiktiga incitamentsprogram. I samband med förvärvet övertar även den nya koncernen nettoskulden i Korsnäs som när avtalet träffades den 19 juni 2012 uppgick till 5 650 miljoner kronor. Köpeskillingen har fastställts med hänsyn till att Kinnevik åtagit sig att teckna aktier i nyemissionen med företrädesrätt för aktieägarna enligt punkt III till ett värde om 500 miljoner kronor. Nettokontantbetalningen är således 2 700 miljoner kronor. Köpeskillingen är föremål för sedvanlig nettoskuldjustering i samband med tillträde.

Förvärvet av Korsnäs är, enligt avtalet med Kinnevik, villkorat av att behöriga konkurrensmyndigheter har lämnat tillstånd till samgåendet. Förvärvet är vidare, enligt avtalet, villkorat bl.a. av att bolagsstämman i Billerud godkänner förvärvet, bemyndigar styrelsen att genomföra en riktad nyemission av aktier till Kinnevik enligt punkt II samt beslutar att bemyndiga styrelsen att genomföra

en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna enligt punkt III.

Styrelsen anser att tidpunkten för det föreslagna förvärvet är gynnsam och att de strategiska, industriella och finansiella argumenten är övertygande. Den nya koncernen kommer att ta namnet BillerudKorsnäs och målet är att skapa en stark internationell aktör inom förpackningsindustrin med ledande positioner inom produktion och försäljning av vätskekartong och annan högkvalitativ kartong, wellråvara och förpackningspapper. Styrelsen föreslår därför att stämman godkänner styrelsens beslut att förvärva Korsnäs på de villkor som beskrivits ovan.

## II. Bemyndigande för styrelsen att genomföra en nyemission av aktier att utges som del av köpeskillingen i förvärvet av Korsnäs

Styrelsen föreslår att styrelsen ska bemyndigas att, intill nästa årsstämma i bolaget, besluta om en nyemission av aktier att utges som del av köpeskillingen för förvärvet av Korsnäs ("Apportemissionen"). Antalet nyemitterade aktier i Apportemissionen ska vara det antal aktier som representerar 25 procent av utestående aktier i Billerud, före nyemissionen med företrädesrätt för aktieägarna enligt punkt III. Med utestående aktier avses i detta sammanhang de aktier i Billerud som är utestående på marknaden samt de aktier i eget innehav som Billerud har avsatt till långsiktiga incitamentsprogram.

Villkoren för Apportemissionen ska i huvudsak vara följande:

Kinnevik ska vara ensamt berättigad att teckna aktier i Apportemissionen. Kinnevik ska som betalning för aktierna (apportegendom) tillskjuta samtliga 53 613 270 aktier i Korsnäs till Billerud. Utöver de aktier som emitteras i Apportemissionen och sålunda utgör del av köpeskillingen, kommer Billerud som betalning för aktierna i Korsnäs även att utge en kontantbetalning enligt villkoren i punkt I.

Uppgift om teckningskurs kommer att meddelas i samband med att styrelsen fattar beslut om Apportemissionen. Apportegendomen, dvs. samtliga aktier i Korsnäs kommer att upptas till ett värde i Billeruds balansräkning baserat på kursen för Billeruds aktier på NASDAQ OMX Stockholm på transaktionsdagen, dvs. den dag Billerud tillträder aktierna i Korsnäs som förvärvats enligt punkt I. De nya aktierna ska berättiga till utdelning från och med att aktierna är införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

## III. Bemyndigande för styrelsen att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna

Styrelsen föreslår att styrelsen ska bemyndigas att, intill nästa årsstämma i bolaget, besluta om en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna ("Företrädesemissionen") i syfte att använda emissionslikviden för att betala tillbaka delar av BillerudKorsnäs utestående lån.

Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska styrelsen ha rätt att genomföra Företrädesemissionen med en total emissionslikvid om cirka 2 miljarder kronor genom att emittera högst det antal aktier som vid varje tidpunkt ryms inom bolagsordningens gränser avseende antalet aktier och därigenom öka aktiekapitalet med högst det belopp som vid varje tidpunkt ryms inom bolagsordningens gränser avseende aktiekapitalet. Bemyndigandet innefattar rätt att besluta om nyemission med kontantbetalning, varvid styrelsen får, om den finner det lämpligt, godkänna att aktier betalas genom kvittning. De nya aktierna ska berättiga till utdelning från och med att aktierna är införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

Villkoren för Företrädesemissionen ska i huvudsak vara följande:

Rätt att erhålla teckningsrätter för de nya aktierna i Företrädesemissionen ska tillkomma den som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerad som aktieägare i bolaget.

Teckning kan även ske utan stöd av teckningsrätt och för aktier som inte tecknats med stöd av teckningsrätt ska tilldelning i första hand ske till dem som också tecknat aktier med stöd av

teckningsrätter (oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och för det fall tilldelning inte kan ske fullt ut till dessa ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska tilldelning ske till dem som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Avstämningsdag för erhållande av teckningsrätter, teckningstid och teckningskurs kommer att fastställas av styrelsen i samband med att styrelsen beslutar om nyemission med stöd av detta bemyndigande. Detsamma gäller det antal teckningsrätter som varje aktie ska berättiga till, och det antal teckningsrätter som krävs för att teckna en ny aktie. Teckning med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under teckningstiden. Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter ska ske på särskild anmälningsedel under samma tid. Kinnevik har åtagit sig att teckna aktier för motsvarande 500 miljoner konor i Företrädesemissionen. Frapag Beteiligungsholding AG ("Frapag") har åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen motsvarande sin pro rata andel av Företrädesemissionen.

#### Särskilda villkor avseende beslutsförslagen i punkt 8

Förvärvet av Korsnäs är bl.a. villkorat av att behöriga konkurrensmyndigheter har lämnat tillstånd till samgåendet mellan Billerud och Korsnäs.

Styrelsens förslag till beslut enligt punkterna 8 I-III innebär därför att giltigheten av stämmans beslut enligt dessa punkter är villkorat av att sådant tillstånd lämnats. Därutöver gäller att punkterna 8 I-III är villkorade av varandra.

#### Aktieägarstöd avseende beslutsförslagen i punkt 8

Frapag, den största aktieägaren i Billerud, som vid tidpunkten för utfärdandet av denna kallelse representerar cirka 21 procent av aktiekapitalet och rösterna i Billerud, har åtagit sig att rösta för styrelsens förslag under denna punkt 8.

#### Informationsunderlag avseende beslutsförslagen i punkt 8

Ett särskilt informationsunderlag om samgåendet mellan Billerud och Korsnäs kommer att tillhandahållas aktieägarna inför stämman.

### **Punkt 9**

I anledning av Billeruds samgående med Korsnäs, föreslår styrelsen att bolagsordningens bestämmelse om firma ändras enligt följande:

#### *Nuvarande lydelse*

Bolagets firma skall vara Billerud Aktiebolag (publ).

#### **§ 1 Firma**

#### *Föreslagen lydelse*

Bolagets firma skall vara *BillerudKorsnäs* Aktiebolag (publ).

#### Särskilda majoritetskrav samt villkor avseende beslutsförslaget

För giltigt beslut av stämman enligt punkt 9 krävs att stämmans beslut biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna. Därutöver är den föreslagna ändringen av bolagsordningen villkorad av att Billerud tillträtt aktierna i Korsnäs som förvärvats enligt punkt 8 I.

### **Punkt 10**

Frapag, den för närvarande största aktieägaren i Billerud, som vid tidpunkten för utfärdandet av denna kallelse representerar cirka 21 procent av aktiekapitalet och rösterna i Billerud har, i anledning av Billeruds samgående med Korsnäs, föreslagit följande rörande sammansättning av styrelsen, styrelsearvoden och förfarande för tillsättande av valberedning för den nya koncernen:

- Antalet stämموvalda styrelseledamöter ska uppgå till 8 utan suppleanter enligt vad som nedan framgår.

- Vid årsstämman 2012 beslutade stämman att arvode ska utgå med 570 000 kronor till styrelsens ordförande, 430 000 kronor till vice ordförande och med 270 000 kronor till respektive övrig stämмоvald styrelseledamot samt att arvode för utskottsarbete ska utgå med 80 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet och med 40 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i utskottet samt med 50 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet och 25 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i utskottet. Med anledning av den ökade arbetsinsats som kan förutses för styrelseledamöterna till följd av samgåendet med Korsnäs föreslås att nivåerna för styrelsearvodet ska justeras enligt följande (angivna nivåer avser arvode på årsbasis). Styrelsearvode för tiden intill nästa årsstämma (som beräknas att hållas under våren 2013) till var och en av de stämмоvalda styrelseledamöterna ska utgå med 400 000 kronor och arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 1 000 000 kronor. Arvode för utskottsarbete ska utgå med 150 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet och med 75 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i utskottet samt med 50 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet och med 25 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i utskottet. Därutöver ska arvode utgå med 50 000 kronor till ledamot i ett för integrationen mellan Billerud och Korsnäs särskilt tillskapat integrationsutskott, vilket utskott ska vara av tillfällig karaktär.

De nya arvodesnivåerna avser arvode på årsbasis, och styrelsearvode och arvode för utskottsarbete för tiden från det att stämmans beslut under denna punkt 10 träder ikraft intill årsstämman 2013 ska utgå i proportion till mandatperiodens längd. Styrelsearvode och arvode för utskottsarbete för tiden från årsstämman 2012 fram till det att stämmans beslut under denna punkt 10 träder ikraft ska utgå baserat på de arvodesnivåer som beslutades vid årsstämman 2012, dock i proportion till mandatperiodens längd.

- Mia Brunell Livfors, Wilhelm Klingspor, Mikael Larsson och Hannu Ryöppönen ska väljas till nya styrelseledamöter. Ingvar Petersson, Helena Andreas, Mikael Hellberg, Ewald Nageler och Yngve Stade som för närvarande ingår i Billeruds styrelse, har förklarat att de kommer att lämna sina styrelseuppdrag i Billerud i samband med att de nya styrelseledamöterna enligt ovan tillträder.

Hannu Ryöppönen är styrelseordförande i Altors Private Equity-fonder och Hakon Invest AB samt är styrelseledamot i Amer Sport Corporation Oyj, Novo Nordisk A/S, Neste Oil Oyj, Rautaruukki Oyj, Korsnäs och Value Creation Investments Limited. Hannu Ryöppönen är även medlem av Citi Nordic Advisory Board. Tidigare har Hannu Ryöppönen varit styrelseordförande i Tiimari Oyj samt styrelseledamot i ICA AB. Hannu Ryöppönen har varit CFO, tillika vice VD, för Stora Enso Oyj, CFO för Royal Ahold BV, IKEA och Industri Kapital samt haft olika ledande befattningar inom Chemical Bank och Alfa Laval. Hannu Ryöppönen har en civilekonomexamen från Svenska Handelshögskolan, Helsingfors.

Mia Brunell Livfors är styrelseordförande i Metro International S.A. samt styrelseledamot i Korsnäs, Tele2 AB, Millicom International Cellular S.A., Modern Times Group MTG AB, H&M Hennes & Mauritz AB och CDON Group AB. Mia Brunell Livfors är även VD och koncernchef för Kinnevik. Hon har tidigare innehaft ett antal ledande befattningar inom Modern Times Group MTG AB. Mia Brunell Livfors har gått ekonomilinjen vid Stockholms universitet.

Wilhelm Klingspor är styrelseledamot i Kinnevik och Korsnäs samt VD för Hellekis Säteri AB. Wilhelm Klingspor var tidigare styrelseledamot i Industrieförvaltnings AB Kinnevik och är utexaminerad skogsmästare från Sveriges Lantbruksuniversitet, Skinnskatteberg.

Mikael Larsson är styrelseledamot i Transcom WorldWide S.A, Bergvik Skog AB, Latgran Biofuels AB, Vireo Energy AB och Relevant Traffic Europe AB samt ekonomidirektör för Kinnevik. Mikael Larsson har tidigare varit koncerncontroller på Scandinavian Leisure

Group (idag Thomas Cook Northern Europe) samt arbetat med revision m.m. vid Arthur Andersen (idag Deloitte). Mikael Larsson har en civilekonomexamen från Uppsala universitet.

Ytterligare information om de föreslagna nya ledamöterna finns tillgänglig på Billeruds hemsida, [www.billerud.se](http://www.billerud.se).

- Hannu Ryöppönen ska väljas till styrelsens ordförande.
- Billeruds årsstämma 2012 antog ett förfarande för tillsättande av valberedning inför årsstämman 2013. Med ändring av årsstämmans beslut ska följande gälla:
  - Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter (enligt beslutet på årsstämman 2012 ska valberedningen ha *högst* fyra ledamöter), och
  - Valberedningens mandattid ska löpa från den tidpunkt då dess sammansättning offentliggörs fram till dess att nästa valberedning bildas (enligt beslutet på årsstämman 2012 löpte valberedningens mandattid till slutet av nästkommande årsstämma).

Förslaget innebär i övrigt inte någon förändring av förfarande för tillsättning av valberedningen eller valberedningens uppgifter. För mer information om förfarande för tillsättande av valberedning samt valberedningens arbete, se bolagets webbplats [www.billerud.se](http://www.billerud.se).

- Stämmans beslut avseende denna punkt 10 ska träda ikraft först vid den tidpunkt då Billerud tillträtt aktierna i Korsnäs som förvärvats enligt punkt 8 I.

Beslutar stämman i enlighet med förslaget kommer styrelsen, från den tid beslutet träder ikraft och intill slutet av nästa årsstämma, bestå av ledamöterna Hannu Ryöppönen (ordförande), Mia Brunell Livfors, Jan Homan, Lennart Holm, Gunilla Jönson, Michael M.F. Kaufmann, Wilhelm Klingspor och Mikael Larsson.

För tiden från den extra bolagsstämman intill dess att beslutet träder ikraft kommer styrelsen att fortsätta bestå av ledamöterna Ingvar Petersson (ordförande), Helena Andreas, Mikael Hellberg, Jan Homan, Lennart Holm, Gunilla Jönson, Michael M.F. Kaufmann, Ewald Nageler och Yngve Stade.

De ledamöter som kommer att lämna sina styrelseuppdrag i Billerud i samband med att de nya styrelseledamöterna enligt ovan tillträder kommer för tiden från årsstämman 2012 fram till det att stämmans beslut under denna punkt 10 träder ikraft erhålla styrelsearvode i proportion till mandatperiodens längd, baserat på de arvodesnivåer som beslutades vid årsstämman 2012.

Vid tidpunkten för denna kallelse finns det ingen valberedning i Billerud men medlemmarna i Billeruds valberedning inför årsstämman 2012 har informerats om ovanstående beslutsförslag.

### **Bemyndigande**

Styrelsen, eller den styrelsen förordnar, bemyndigas att vidta de mindre justeringar i stämmans beslut enligt punkterna 7, 8 II-III, 9 och 10 som kan visa sig erforderliga i samband med registreringen vid Bolagsverket och/eller Euroclear Sweden.

### **Antal aktier och röster**

I Billerud finns, vid tidpunkten för kallelsens utfärdande, totalt 104 834 613 aktier med en röst vardera, dvs. det totala antalet röster uppgår till 104 834 613. Billerud innehar för närvarande 1 720 314 egna aktier som inte kan företrädas vid stämman.

### **Aktieägares frågerätt**

Aktieägarna har rätt att, i enlighet med 7 kap. 32 § aktiebolagslagen, på stämman ställa frågor till

bolaget om de ärenden som ska tas upp på extra bolagsstämman.

### **Handlingar**

Fullständiga förslag till beslut enligt punkterna 7, 8, 9 och 10 framgår ovan. Bolagsordningarna och förfarandet för tillsättande av valberedning i dess föreslagna lydelse kommer att hållas tillgängligt hos bolaget och på bolagets webbplats, [www.billerud.se](http://www.billerud.se), senast från och med den 24 augusti 2012 och ett informationsmaterial avseende förslagen i punkt 8 kommer att hållas tillgängligt hos bolaget och på bolagets webbplats [www.billerud.se](http://www.billerud.se) omkring tre veckor innan stämman. Handlingarna sänds till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

Solna i augusti 2012

*Styrelsen*

### **Non-Swedish speaking shareholders**

This notice to attend the Extraordinary General Meeting of Billerud Aktiebolag (publ), to be held at 3.00 p.m. on Friday 14 September 2012 in Grünwaldsalen, Konserthuset, entrance from Kungsgatan 43, Stockholm, is available on [www.billerud.se](http://www.billerud.se). For the convenience of non-Swedish speaking shareholders the proceedings of the Extraordinary General Meeting will be simultaneously interpreted into English. This service may be requested when attendance to the Extraordinary General Meeting is notified.

Solna den 16 augusti 2012

Bästa aktieägare i Billerud,

Billerud genomgår nu sin största förändring någonsin och tar under 2012 steget från att vara en mellanstor svensk industrikoncern till en ledande europeisk aktör inom förpackningsmaterial. I juni slutfördes vårt förvärv av UPMs förpackningspappersverksamhet i Finland och vår hittills största affär offentliggjordes – samgåendet mellan Billerud och Korsnäs, BillerudKorsnäs.

Förvärven är ett led i vår strategi att bli ett förpackningsmaterialföretag i världsklass. I ett slag blir vi dubbelt så stora och får dessutom en bredare och mer balanserad produktportfölj.

Under vår 10-åriga historia som börsbolag har vi målmedvetet arbetat mot en högre förädlingsgrad. Billerud har under de senare åren etablerat sig som ett ledande innovativt företag inom förpackningsmaterial och förpackningslösningar. Detta har skapat goda förutsättningar för tillväxt och expansion både på nya geografiska marknader och inom nya kundgrupper, och det tidigare beroendet av konjunkturen för avsalumassa är kraftigt minskat. Vårt fokus är att tillhandahålla kundvärde genom processeffektivitet och utveckling av förpackningslösningar och material som präglas av insikt, nytänkande och hållbarhet.

Det föreslagna samgåendet mellan Billerud och Korsnäs, idag ett dotterbolag till Kinnevik, sker genom att Billerud förvärvar samtliga aktier i Korsnäs av Kinnevik. Betalning består dels av nya aktier i BillerudKorsnäs, och dels av en kontantbetalning. Det sammanslagna bolaget, BillerudKorsnäs, tar även över Korsnäs nettoskuld. Kinnevik kommer efter slutförandet av den planerade affären att vara största aktieägare i BillerudKorsnäs. Samgåendet med Korsnäs är, förutom godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter, villkorat av aktieägarnas godkännande vid den extra bolagsstämma i Billerud som äger rum den 14 september 2012.

Som verkställande direktör i Billerud ser jag mycket positivt på det föreslagna samgåendet. Det är min förhoppning att även Du som aktieägare kommer att se denna affär på ett liknande sätt. Därför vill jag beskriva både Korsnäs och motiven bakom samgåendet i lite större detalj.

Korsnäs, som grundades redan 1855, är ett högt specialiserat och mycket väl positionerat företag inom förpackningsmaterial med en årlig omsättning om cirka SEK 9 miljarder. Lönsamheten har historiskt varit hög och stabil. Bolaget har en medveten strategi med inriktning mot högförädlade produkter med en bred produktportfölj för framförallt konsumentförpackningar. Det största produktområdet är kartong, främst till dryckesförpackningar vilket är en stor global marknad med god tillväxt. I likhet med Billerud är Korsnäs fokuserat på nyfiber från skogen som råmaterial. Korsnäs har två huvudsakliga produktionsenheter i Sverige, Gävle och Frövi. Dessutom ingår i den föreslagna affären ett ägande med 5 procent i Bergvik Skog, en av Sveriges största skogsägare, samt en majoritetsandel i pelletstillverkaren Latgran i Lettland.



Verksamheterna inom Billerud och Korsnäs kompletterar varandra mycket väl och samgåendet är ett naturligt steg i utvecklingen för båda företagen. Vi skapar en stark plattform för ytterligare expansion på nya marknader och med ett förnyat erbjudande, vilket är en förutsättning för uthållig lönsamhet i framtiden. Genom affären skapas en bred produktportfölj inom förpackningspapper, kartong och wellråvara. Betydande synergier förväntas kunna skapas bland annat genom konsolidering av inköp och optimering av både logistik och produktionsprocesser. Dessutom får BillerudKorsnäs en större kunskapsbas vilket möjliggör att vi kan öka takten på våra innovationer och utvecklingen av smarta lösningar för nuvarande och nya kunder. Målet är att skapa ett av förpackningsvärldens mest fokuserade och innovativa företag, med långsiktig tillväxt och hög lönsamhet, vilket ger goda förutsättningar för att skapa ökat aktieägarvärde. BillerudKorsnäs kommer att ha en årlig omsättning om cirka SEK 20 miljarder, 4 400 medarbetare och tre affärsområden (Förpackningspapper, Kartong och Wellråvara).

Förvärvet av Korsnäs kommer att vara belastande för Billeruds i övrigt starka balansräkning. För att stärka kapitalstrukturen och ge det nya bolaget en rimlig skuldsättning föreslår Billeruds styrelse att styrelsen ska få genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för BillerudKorsnäs aktieägare om cirka SEK 2 miljarder efter att samgåendet är slutfört, vilket bedöms ske under fjärde kvartalet 2012.

Den extra bolagsstämman ska enligt styrelsens förslag godkänna förvärvet av Korsnäs, besluta om att styrelsen ska få genomföra en nyemission av aktier att utges till Kinnevik som en del av köpeskillingen i förvärvet av Korsnäs, besluta om att styrelsen ska få genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för BillerudKorsnäs aktieägare samt besluta om ändringar i bolagsordningen, och därmed bland annat ändra bolagets namn till BillerudKorsnäs. Nuvarande största aktieägare i Billerud, Frapag, kommer att rösta för samgåendet vid bolagsstämman och har åtagit sig att teckna aktier motsvarande sin andel av företrädesemissionen. Kinnevik har åtagit sig att teckna aktier till ett värde om MSEK 500 i företrädesemissionen.

För att underlätta för dig som aktieägare att ta ställning till de av styrelsen föreslagna besluten har ett informationsmaterial sammanställts. Materialet finns tillgängligt på Billeruds hemsida [www.billerud.se](http://www.billerud.se).

Det är med stor glädje och tillförsikt jag hälsar Dig välkommen till den spännande utvecklingen i Billerud och till den extra bolagsstämman den 14 september 2012!

Med vänlig hälsning,



Per Lindberg, verkställande direktör  
Billerud AB (publ)

Den extra bolagsstämman i Billerud äger rum fredagen den 14 september 2012 kl 15.00 i Grönwaldsalen, Konserthuset, med ingång från Kungsgatan 43, Stockholm. Stämmolokalen öppnas för inregistrering klockan 14.00, då kaffe serveras. Anmälan ska ske senast måndagen den 10 september 2012 skriftligen till Billerud AB, "Extra bolagsstämman 2012", Box 7841, 103 98 Stockholm, per telefon 08-402 90 62 eller via [www.billerud.se](http://www.billerud.se). Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, person-/organisationsnummer, adress, telefonnummer, antal aktier som företräds samt eventuella ombud och biträden (högst två) som ska delta. För att få delta i stämman måste aktieägare även vara registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken lördagen den 8 september 2012. Eftersom avstämningsdagen är en lördag måste aktieägare se till att vara införd i aktieboken fredagen den 7 september 2012.

**Bolagsordning för Billerud Aktiebolag (publ) (556025-5001)**  
**Antagen vid extra bolagsstämman den 14 september 2012**

**§ 1 Firma**

Bolagets firma skall vara Billerud Aktiebolag (publ).

**§ 2 Ändamål**

Bolaget skall ha till föremål för sin verksamhet att direkt och indirekt bedriva skogsindustriell verksamhet, särskilt tillverkning och försäljning av massa och papper samt att bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

**§ 3 Aktiekapital**

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 750 000 000 kronor och högst 3 000 000 000 kronor.

**§ 4 Aktiers antal**

Antalet aktier skall vara lägst 100 000 000 och högst 400 000 000 stycken.

**§ 5 Styrelsens säte**

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

**§ 6 Styrelsens sammansättning**

Styrelsen skall bestå av lägst sex och högst tio ledamöter med högst sex suppleanter.

**§ 7 Revisor**

En eller två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag skall utses.

**§ 8 Årsstämma**

Årsstämma skall hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Val av en eller två justeringsmän;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. Beslut om:
  - a) fastställelse av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - b) dispositioner av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
  - c) ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören;

8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och suppleanter som skall väljas av stämman samt, i förekommande fall, fastställande av antalet revisorer och revisorssuppleanter som skall utses av stämman alternativt fastställande av att ett revisionsbolag skall utses;
9. Fastställande av styrelse- och, i förekommande fall, revisorsarvoden;
10. Val av styrelse och eventuella suppleanter samt, i förekommande fall, val av revisorer och eventuella revisorssuppleanter eller revisionsbolag;
11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

### **§ 9 Kallelse**

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare, som vill delta i bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast klockan 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

### **§ 10 Räkenskapsår**

Kalenderåret skall vara bolagets räkenskapsår.

### **§ 11 Avstämningsförbehåll**

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

**Bolagsordning för BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ) (556025-5001)**  
**Antagen vid extra bolagsstämman den 14 september 2012**

**§ 1 Firma**

Bolagets firma skall vara BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ).

**§ 2 Ändamål**

Bolaget skall ha till föremål för sin verksamhet att direkt och indirekt bedriva skogsindustriell verksamhet, särskilt tillverkning och försäljning av massa och papper samt att bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

**§ 3 Aktiekapital**

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 750 000 000 kronor och högst 3 000 000 000 kronor.

**§ 4 Aktiers antal**

Antalet aktier skall vara lägst 100 000 000 och högst 400 000 000 stycken.

**§ 5 Styrelsens säte**

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

**§ 6 Styrelsens sammansättning**

Styrelsen skall bestå av lägst sex och högst tio ledamöter med högst sex suppleanter.

**§ 7 Revisor**

En eller två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag skall utses.

**§ 8 Årsstämma**

Årsstämma skall hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Val av en eller två justeringsmän;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. Beslut om:
  - a) fastställelse av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - b) dispositioner av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
  - c) ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören;

8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och suppleanter som skall väljas av stämman samt, i förekommande fall, fastställande av antalet revisorer och revisorssuppleanter som skall utses av stämman alternativt fastställande av att ett revisionsbolag skall utses;
9. Fastställande av styrelse- och, i förekommande fall, revisorsarvoden;
10. Val av styrelse och eventuella suppleanter samt, i förekommande fall, val av revisorer och eventuella revisorssuppleanter eller revisionsbolag;
11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

### **§ 9 Kallelse**

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare, som vill delta i bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast klockan 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

### **§ 10 Räkenskapsår**

Kalenderåret skall vara bolagets räkenskapsår.

### **§ 11 Avstämningsförbehåll**

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

*Förfarande för tillsättande av valberedning*

Valberedningen skall bestå av 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. Valberedningen utses för en mandattid från den tidpunkt då dess sammansättning offentliggörs fram till dess att nästa valberedning bildas. 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 skäliga kostnader för externa konsulter och liknande som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen skall kunna fullgöra sitt uppdrag.

# *Erneholm & Haskel*

Stockholm den 19 juni 2012

Styrelsen i Billerud AB (publ)

## **Fairness Opinion**

Billerud AB (publ) ("Billerud") har träffat avtal med Investment AB Kinnevik (publ) ("Kinnevik") avseende ett förvärv av 100 procent av aktierna i Korsnäs AB<sup>1</sup> ("Korsnäs"), inklusive dess ägande av 5 procent av aktierna i Bergvik Skog AB samt 75 procent av aktierna i Latgran Biofuels AB ("Transaktionen"). Transaktionen är villkorad av godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter samt aktieägarnas godkännande vid en extra bolagsstämma i Billerud planerad att hållas i augusti 2012.

Vederlaget att erläggas vid genomförandet av Transaktionen består av följande delar:

- 3 200 miljoner kronor i kontanter<sup>2</sup>; och
- Nyemitterade aktier i Billerud motsvarande ett ägande om 25 procent<sup>3</sup>. Baserat på Billerudaktiens stängningskurs den 19 juni 2012 om 54,75 kronor har aktierna i vederlaget ett värde om 1 896 miljoner kronor.

Beloppen ovan summerar till 5 096 miljoner kronor. Dessutom förutsätts bland annat att Korsnäs och Latgran Biofuels AB tillsammans har en nettoskuld om 5 650 miljoner kronor och ett normaliserat rörelsekapital vid Transaktionens genomförande, vilket innebär att Transaktionens rörelsevärde (enterprise value) uppgår till 10 746 miljoner kronor.

I fastställandet av vederlaget har beaktats att Billerud avser genomföra en företrädesemission om cirka 2 000 miljoner kronor till befintliga aktieägare efter slutförandet av Transaktionen, varav Kinnevik har förbundit sig att teckna sin prorata-andel om 500 miljoner kronor.

Styrelsen i Billerud har anlitat Erneholm & Haskel AB ("Erneholm & Haskel") för att avge ett utlåtande om Transaktionens skälighet från finansiell utgångspunkt för aktieägarna i Billerud ("Fairness Opinion").

Erneholm & Haskel har, till grund för sin Fairness Opinion, bland annat beaktat följande väsentlig information:

1. Publik information avseende Korsnäs och Latgran Biofuels AB;
2. Diskussioner med representanter för ledningen i Billerud;
3. Icke-publikt material om Korsnäs, Billerud och Latgran Biofuels AB inklusive finansiella prognoser och beräkningar av synergier;
4. Diverse databaser såsom Merger Market och Thomson, etc.; och
5. Övriga omständigheter och informationskällor som Erneholm & Haskel bedömt tillämpliga i arbetet med Fairness Opinion.

Erneholm & Haskel har, utan att göra en oberoende verifiering härav, antagit och förlitat sig på att offentliggjord information och information som tillhandahållits av Billerud och dess rådgivare, eller som eljest beaktats av Erneholm & Haskel som underlag för Fairness Opinion, är korrekt.

<sup>1</sup> Det av Korsnäs ägda Fastighetsbolaget Marma Skog 31 AB, som innehar vissa skogstillgångar och fallrättigheter, har exkluderats i Transaktionen.

<sup>2</sup> Varav 500 miljoner kronor i form av en s.k. Vendor Note.

<sup>3</sup> Beräknat på 103 910 415 aktier, vilket motsvarar det totala antalet aktier i Billerud minskat med återköpta aktier exklusive sådana aktier som innehas för att säkerställa tilldelningen av aktier i incitamentsprogram.

**Erneholm & Haskel AB**

Västra Trädgårdsgatan 11A

111 53 Stockholm

E-mail: förnamn.efternamn@ehpartners.se

## *Erneholm & Haskel*

Erneholm & Haskel har inte gjort någon självständig värdering av tillgångar och skulder i Korsnäs eller Latgran Biofuels AB.

Vad beträffar finansiella prognoser och framtidsbedömningar har Erneholm & Haskel antagit att de har upprättats på ett tillförlitligt sätt och att de baseras på för närvarande bästa tillgängliga uppskattningar och bedömningar.

Erneholm & Haskel har genomgående och efter bästa förmåga gjort en skälighetsbedömning av all erhållen information och alla redovisade bedömningar som använts som underlag för Fairness Opinion.

Erneholm & Haskel har inte tagit del av eller bedömt avtalsdokumentationen avseende Transaktionen. Fairness Opinion är baserat på antagandet att avtalsdokumentationen på ett adekvat sätt skyddar alla tillgångar som är nödvändiga för att uppnå de prognostiserade resultaten.

Fairness Opinion är enbart riktat till styrelsen för Billerud i anslutning till ställningstagande och beslut om Transaktionen och Fairness Opinion avser Transaktionens skälighet endast ur ett finansiellt perspektiv. Fairness Opinion är baserat på finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och andra förhållanden samt den information som gjorts tillgänglig för Erneholm & Haskel per ovan angivet datum, varför Fairness Opinion ej kan åberopas per något annat datum. Fairness Opinion har avgivits i anledning av Erneholm & Haskels uppdrag enligt ovan och får inte, utan Erneholm & Haskels föregående skriftliga samtycke, åberopas eller begagnas på annat sätt än genom offentliggörande i sin helhet. Fairness Opinion utgör inte någon rekommendation till någon styrelseledamot i Billerud, eller annan relevant intressent, kring hur denne skall rösta med anledning av Transaktionen.

Transaktionens bedömda totala värde består av två huvudsakliga delar (i) värdet av Korsnäs och Latgran Biofuel AB:s verksamheter stand-alone och (ii) värdet av de framtida synergier som Billerud förväntas utvinna genom att lägga samman Korsnäs och Billeruds verksamheter.

Mot bakgrund av ovanstående är det Erneholm & Haskels uppfattning att Transaktionen per denna dag är skäligen från finansiell utgångspunkt för aktieägarna i Billerud.

Erneholm & Haskel bedriver en oberoende finansiell rådgivningsverksamhet inom corporate finance. Verksamheten, som bedrivs från kontor i Stockholm, omfattar från tid till annan värderingsuppdrag och avgivande av värderingsutlåtanden.

Med vänlig hälsning,

**Erneholm & Haskel AB**



Stefan Haskel



Stefan Erneholm



## Fullmakt

Vänligen insänd underskriven och daterad fullmakt i original tillsammans med behörighetshandlingar till **Billerud AB, "Extrastämman", Box 7841, 103 98 Stockholm**, i god tid före bolagsstämman den 14 september 2012 samt anmäl deltagande till stämman inom föreskriven tid och på föreskrivet sätt (se kallelsen).

### Fullmakt för ombud

Härmed befullmäktigas

Ombudets namn: .....

Ombudets personnummer (vid eget aktieinnehav): .....

Gatuadress: .....

Postadress och ortsnamn: .....

Telefonnummer dagtid: .....

att företräda samtliga mina/våra aktier vid extra bolagsstämma i Billerud AB den 14 september 2012.

Aktieägarens namn/firma: .....

Personnummer/Organisationsnummer: .....

Telefonnummer dagtid: .....

Ort och datum (fullmakten måste dateras): .....

Fullmaktsgivarens och tillika aktieägarens underskrift (vid juridisk person av behörig firmatecknare)

.....

Namnunderskrift

.....

Namnförtydligande

Är fullmaktsgivaren en juridisk person skall även behörighetshandlingar bifogas fullmakten i form av aktuellt registreringsbevis eller motsvarande som utvisar firmatecknarens behörighet.



## Uppgifter enligt 2.6 Svensk kod för bolagsstyrning om de föreslagna styrelseledamöterna

### *Förslag till nyval vid extra bolagsstämman den 14 september 2012*

#### **Hannu Ryöppönen**

Född 1952.

Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning samt dess större ägare.

#### **Utbildning**

Civilekonomexamen, Svenska Handelshögskolan, Helsingfors.

#### **Andra väsentliga uppdrag**

Styrelseordförande i Altors Private Equity-fonder och Hakon Invest AB samt styrelseledamot i Amer Sport Corporation Oyj, Novo Nordisk A/S, Neste Oil Oyj, Rautaruukki Oyj, Korsnäs AB och Value Creation Investments Limited. Hannu Ryöppönen är även medlem av Citi Nordic Advisory Board.

#### **Arbetslivserfarenhet**

Styrelseordförande i Tiimari Oyj samt styrelseledamot i ICA AB. Han har varit CFO, tillika vice VD, i Stora Enso Oyj, CFO i Royal Ahold BV, IKEA och Industri Kapital samt har haft olika ledande befattningar inom Chemical Bank och Alfa Laval.

#### **Wilhelm Klingspor**

Född 1962.

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större ägare.

#### **Utbildning**

Utexaminerad skogsmästare från Sveriges Lantbruksuniversitet, Skinnskatteberg.

#### **Andra väsentliga uppdrag**

Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik och Korsnäs AB samt VD i Hellekis Säteri AB.

#### **Arbetslivserfarenhet**

Styrelseledamot i Industrieförvaltnings AB Kinnevik.

#### **Mikael Larsson**

Född 1968.

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större ägare.

#### **Utbildning**

Civilekonomexamen, Uppsala universitet.

#### **Andra väsentliga uppdrag**

Styrelseledamot i Transcom WorldWide S.A, Bergvik Skog AB, Latgran Biofuels AB, Vireo

Energy AB och Relevant Traffic Europe AB samt ekonomidirektör i Investment AB Kinnevik.

**Arbetslivserfarenhet**

Koncerncontroller på Scandinavian Leisure Group (idag Thomas Cook Northern Europe) samt arbete med revision m.m. vid Arthur Andersen (idag Deloitte).

**Mia Brunell Livfors**

Född 1965.

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större ägare.

**Utbildning**

Ekonomilinjen, Stockholms universitet.

**Andra väsentliga uppdrag**

Styrelseordförande i Metro International S.A., styrelseledamot i Korsnäs AB, Tele2 AB, Millicom International Cellular S.A., Modern Times Group MTG AB, H&M Hennes & Mauritz AB, CDON Group AB samt VD och koncernchef för Investment AB Kinnevik.

**Arbetslivserfarenhet**

Tidigare innehaft ett antal ledande befattningar inom Modern Times Group MTG AB.

---

Ingen av de föreslagna nya styrelseledamöterna äger aktier i Billerud den 13 augusti 2012, men Wilhelm Klingspor, Mia Brunell Livfors och Mikael Larsson har ledande befattningar i styrelsen eller bolagsledningen i Investment AB Kinnevik som efter samgåendet mellan Billerud och Korsnäs kommer att vara den största aktieägaren i den nya koncernen.

# SAMGÅENDE MELLAN BILLERUD OCH KORSNÄS

INFORMATION INFÖR EXTRA BOLAGSSTÄMMA I BILLERUD DEN 14 SEPTEMBER 2012



Denna presentation är inte ett prospekt utan ett informationsmaterial till aktieägarna i Billerud AB (publ) ("Billerud") avseende det föreslagna samgåendet mellan Billerud och Korsnäs AB ("Korsnäs"). Denna presentation får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras, i sin helhet eller i delar, direkt eller indirekt i USA, Kanada, Japan, Hongkong eller Australien eller något annat land där sådan publicering eller distribution skulle bryta mot tillämpliga lagar eller regler eller skulle kräva att ytterligare dokumentation upprättas eller registreras eller kräva att någon annan åtgärd vidtas, i tillägg till de krav som ställs av svensk lag. För ytterligare information, vänligen se sidan 48 i denna presentation.

## ”THE NATURAL PART IN SMARTER PACKAGING”

**THE  
NATURAL  
PART IN  
SMARTER  
PACKAGING**

We are the natural part in smarter packaging. We produce world-class renewable packaging materials. We have skilled people with broad knowledge of packaging performance, manufacturing and choice of material. That combination, together with our global network of converters, is what makes us the natural part in smarter packaging.



## INNEHÅLL

Detta material omfattar sidorna 1-49.

|   |                                |      |
|---|--------------------------------|------|
| 1 | KORT OM TRANSAKTIONEN          | s.4  |
| 2 | BESKRIVNING AV BILLERUDKORSNÄS | s.11 |
| 3 | FINANSIELL PROFORMAINFORMATION | s.23 |
| 4 | INFORMATION OM TRANSAKTIONEN   | s.28 |
| 5 | INFORMATION OM KORSNÄS         | s.35 |



1

KORT OM TRANSAKTIONEN



## STARK PLATTFORM FÖR TILLVÄXT

Den 20 juni 2012 offentliggjordes att Billerud och Korsnäs går samman. Samgåendet skapar ett av förpackningsvärldens mest fokuserade och innovativa bolag.

Samgåendet innebär:

- ▶ Förstärkt erbjudande inom nyfiberbaserade förpackningsmaterial genom en breddad produktportfölj – ett slagkraftigt alternativ till icke förnybara förpackningslösningar
- ▶ Ledande positioner inom förpackningspapper, kartong och wellråvara
- ▶ Goda möjligheter till korsförsäljning
- ▶ Ökad andel försäljning till konsumentnära branscher – stabilare intjäning och minskad cyklisk påverkan på resultat
- ▶ Större kunskapsbas möjliggör ökad takt på innovationer och utveckling av smarta förpackningslösningar
- ▶ En stark plattform för tillväxt och internationell expansion
- ▶ Ökade förutsättningar för uthållig lönsamhet
- ▶ Realisering av synergier inom inköp, råmaterialförsörjning, produktion, administration, försäljning, utveckling och logistik





## BAKGRUND

- ▶ Samgåendet mellan Billerud och Korsnäs är ett led i Billeruds strategi att bli ett förpackningsmaterialföretag i världsklass. I ett slag blir bolaget dubbelt så stort och får en bredare och mer balanserad produktportfölj
- ▶ Billerud har målmedvetet arbetat mot en högre förädlingsgrad och etablerat sig som ett ledande innovativt företag inom förpackningsmaterial och förpackningslösningar. Detta har skapat goda förutsättningar för tillväxt och expansion på nya geografiska marknader och inom nya kundgrupper och det tidigare beroendet av konjunkturen för avsalumassa är kraftigt minskat
- ▶ Korsnäs, idag ägt av Kinnevik, är ett högt specialiserat och väl positionerat företag inom förpackningsmaterial med en årlig omsättning om cirka SEK 9 miljarder. Korsnäs har en strategisk inriktning mot högförädlade produkter inom framförallt konsumentförpackningar och lönsamheten har historiskt varit hög och stabil
- ▶ Samgåendet är ett naturligt steg i utvecklingen för båda företagen. Målet är att skapa ett av förpackningsvärldens mest fokuserade och innovativa företag, med långsiktig tillväxt och hög lönsamhet, vilket ger goda förutsättningar för ökat aktieägarvärde

Fokus är att tillhandahålla kundvärde genom processeffektivitet och utveckling av förpackningslösningar och material som präglas av insikt, nytänkande och hållbarhet

## **EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 14 SEPTEMBER 2012**

Styrelsen i Billerud har kallat till en extra bolagsstämma och föreslagit att aktieägarna fattar beslut om att godkänna förvärvet av Korsnäs ("Transaktionen") samt vissa andra beslut som rör Transaktionen. Kallelsen offentliggjordes den 13 augusti 2012 och finns tillgänglig på [www.billerud.se](http://www.billerud.se).

- ▶ Extra bolagsstämma hålls fredagen den 14 september 2012 kl 15.00 i Grünewaldsalen, Konserthuset, med ingång från Kungsgatan 43, Stockholm. Stämmolokalen öppnas för inregistrering kl 14.00, då kaffe serveras
- ▶ Anmälan ska ha skett senast måndagen den 10 september 2012 antingen via [www.billerud.se](http://www.billerud.se), telefon 08-402 90 62 eller per post till Billerud Aktiebolag, "Extra bolagsstämman 2012", Box 7841, 103 98 Stockholm. Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, person-/organisationsnummer, adress, telefonnummer, antal aktier som företräds samt eventuella ombud och biträden (högst två) som ska delta
  - För att få delta i stämman måste aktieägare även vara registrerade i den av Euroclear förda aktieboken lördagen den 8 september 2012. Eftersom avstämningsdagen är en lördag måste aktieägare se till att vara införda i aktieboken på fredagen den 7 september 2012
  - Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste dessutom begära att tillfälligt införas i aktieboken hos Euroclear i eget namn. Sådan omregistrering, så kallad rösträttsregistrering, måste vara verkställd senast fredagen den 7 september 2012
  - För aktieägare som avser att delta på stämman genom ombud finns ett fullmaktsformulär att ladda ner från [www.billerud.se](http://www.billerud.se)

## ATT BESLUTA OM PÅ EXTRA BOLAGSSTÄMMAN<sup>1</sup>

- ▶ Godkänna förvärvet av Korsnäs
- ▶ Bemyndiga styrelsen att genomföra en nyemission av aktier till Kinnevik, motsvarande cirka 25% av aktierna i Billerud, att utges som en del av köpeskillingen i förvärvet av Korsnäs ("Apportemissionen")
- ▶ Bemyndiga styrelsen att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna med en total emissionslikvid om cirka MSEK 2 000 ("Företrädesemissionen")
- ▶ Ändra bolagsordningens bestämmelser rörande aktiernas antal och aktiekapitalet samt ändra bolagets firma till BillerudKorsnäs AB (publ)
- ▶ Välja en ny styrelse som enligt förslaget till stämman ska bestå av de nya ledamöterna Mia Brunell Livfors, Wilhelm Klingspor, Mikael Larsson och Hannu Ryöppönen samt av de nuvarande ledamöterna Jan Homan, Lennart Holm, Gunilla Jönson och Michael M.F. Kaufmann. Hannu Ryöppönen föreslås som ny styrelseordförande

*För mer information se sidan 21*

Frapag Beteiligungsholding AG ("Frapag"), för närvarande den största aktieägaren i Billerud, har åtagit sig att rösta för förslagen vid extra bolagsstämman

1) För fullständiga förslag hänvisas till kallelsen som finns tillgänglig hos bolaget och på [www.billerud.se](http://www.billerud.se).

## TRANSAKTIONEN I KORTHET

Billerud förvärvar Korsnäs AB inklusive 5% i Bergvik Skog<sup>1</sup> samt 75% i Latgran Biofuels<sup>2</sup> från Kinnevik. Transaktionens genomförande är villkorat av godkännande från konkurrensmyndigheter samt aktieägarna. Efter Transaktionens genomförande kommer aktieägarna erbjudas att teckna nya aktier i BillerudKorsnäs genom Företrädesemissionen, vilket bedöms ske under fjärde kvartalet 2012. De största ägarna efter Företrädesemissionen i BillerudKorsnäs kommer att vara Kinnevik med 25,1% och Frapag med 15,7%.

### Vederlag till säljaren Kinnevik

- Nyemitterade aktier i Billerud motsvarande 25,1% (Apportemission)
- Kontantbetalning om MSEK 3 200<sup>3</sup>
- BillerudKorsnäs övertar nettoskuld i Korsnäs om MSEK 5 650 i samband med Transaktionen<sup>4</sup>

### Finansiering

- Apportemission till Kinnevik (beslut på extra bolagsstämman)
- SEK 10,5 miljarder i kreditfaciliteter från SEB och Svenska Handelsbanken
- Nyemission i BillerudKorsnäs med företrädesrätt för aktieägarna som beräknas tillföra det nya bolaget cirka MSEK 2 000 (beslut på extra bolagsstämman)<sup>5</sup>
  - Kinnevik har åtagit sig att teckna aktier till ett värde om MSEK 500 och Frapag motsvarande sin andel

1) Ett av Sveriges största skogsägande företag. 2) Pelletsproduktion från skogsråvara. 3) Varav MSEK 500 i form av en säljarrevens. Kinnevik har åtagit sig att i Företrädesemissionen teckna aktier till ett värde om MSEK 500. 4) I det fall nettoskulden avviker från MSEK 5 650 ska en justering av kontantbetalningen ske. 5) BillerudKorsnäs använder nettoemissionslikviden till att återbetala delar av finansieringen som togs i samband med Transaktionen.

## ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA – FÖRETRÄDESEMISSION

Efter Transaktionen kommer samtliga aktieägare att erbjudas att teckna nya aktier i BillerudKorsnäs i Företrädesemissionen. Detta bedöms ske under fjärde kvartalet 2012, givet godkännande från aktieägare på extra bolagsstämman.

- ▶ Extra bolagsstämman bemyndigar styrelsen att genomföra Företrädesemissionen som beräknas tillföra bolaget cirka MSEK 2 000
- ▶ Aktieägarna kommer att erbjudas att teckna nya aktier i BillerudKorsnäs
- ▶ Teckningskursen och mer information om Företrädesemissionen kommer att tillkännages efter slutförandet av Transaktionen, vilken bedöms ske under fjärde kvartalet 2012
- ▶ Ett prospekt kommer att upprättas och offentliggöras i samband med Företrädesemissionen
- ▶ Nettoemissionslikviden kommer att användas för att betala tillbaka delar av BillerudKorsnäs utestående lån



**2**

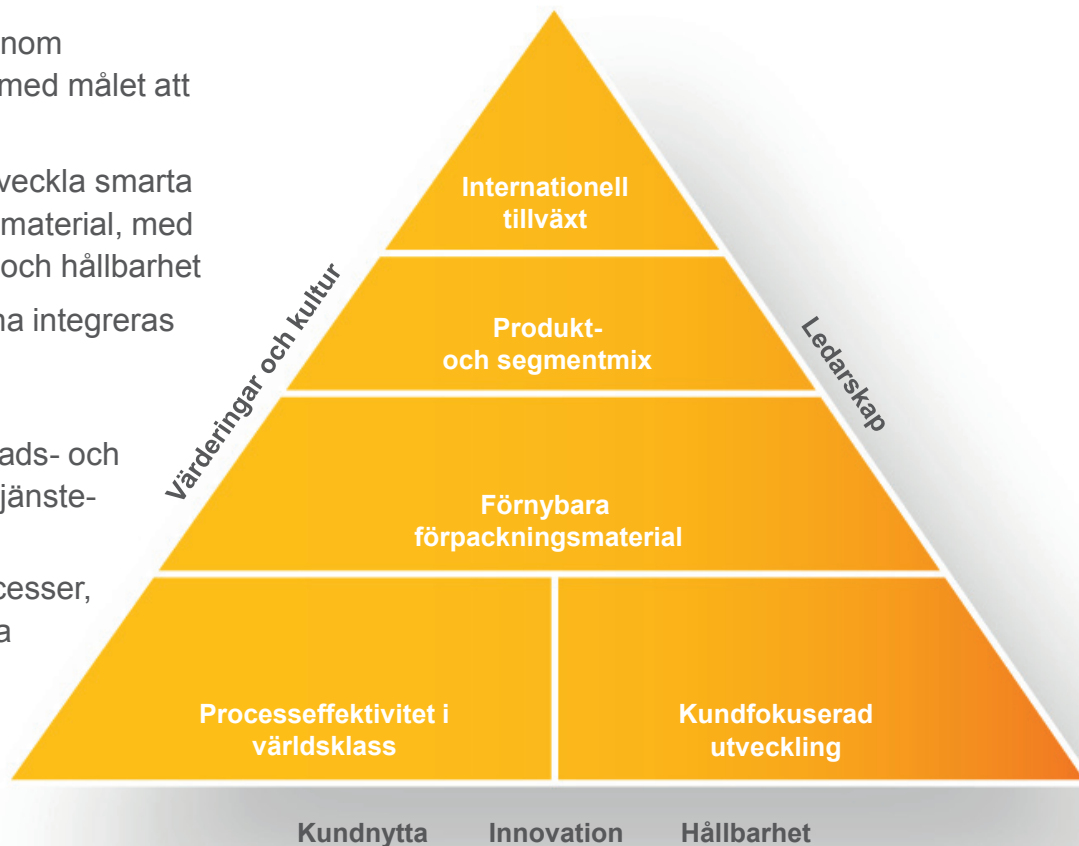
**BESKRIVNING AV BILLERUDKORSNÄS**





## STRATEGISK INRIKTNING

- ▶ BillerudKorsnäs ska leda utvecklingen inom nyfiberbaserade förpackningsmaterial, med målet att generera lönsam tillväxt
  - Detta ska uppnås genom att utveckla smarta förpackningslösningar och nya material, med fokus på kundnytta, innovation och hållbarhet
- ▶ Inledningsvis ska de två verksamheterna integreras och synergier realiserars för att skapa processeffektivitet i världsklass
- ▶ Parallellt ska bolaget kombinera marknads- och utvecklingsenheter för stärkt produkt-, tjänste- och affärsutveckling
- ▶ Med en stark plattform av effektiva processer, kundfokuserad utveckling och förnybara material ska bolaget förbättra produkt- och segmentmix för ökad lönsamhet och internationell tillväxt



# BILLERUDKORSNÄS – KOMPLETTERANDE STYRKOR

## Billeruds styrkor

Ledande produkter inom säck- och kraftpapper samt innerskikt till wellådor (Fluting)

Ledande positioner inom marknadssegmenten Mat, Industri och Läkemedel & Hygien

Kostnadseffektiv produktion i Sverige, Finland och England

Mycket god affärs- och teknisk utvecklingskompetens inom säckar, wellådor och medicinska förpackningar

## Korsnäs styrkor

Ledande produkter inom vätskekartong samt ytterskikt till wellådor (White Top Liner)

Ledande positioner inom marknadssegmenten Dryck och Konsument

Kostnadseffektiv, fullt integrerad produktion i Sverige  
Skogstillgångar genom 5% ägande i Bergvik Skog

Mycket god teknisk utvecklingskompetens inom vätskeförpackningar

## BillerudKorsnäs

Komplett och välbalanserad produktportfölj inom förpackningsmaterial  
Möjligheter till korsförsäljning

Mindre konjunkturkänslig marknadsmix, med fokus på Mat & Dryck

Kostnadseffektiv produktionsstruktur med geografisk och kulturell närhet  
Betydande synergipotential

Kompleterande utvecklingsagenda  
Stor kombinerad kunskapsbas för produkt- och affärsutveckling



## BILLERUDKORSNÄS

**Billerud**  
(inkl. förvärvet av UPMs  
förpackningspappersverksamhet)

**Korsnäs**  
(inkl. Latgran)

**BillerudKorsnäs**  
(sammanslaget)

Nettoomsättning

11,36

EBITDA<sup>1</sup>

1,79

Nettoomsättning

8,57

EBITDA<sup>1</sup>

1,56

Nettoomsättning

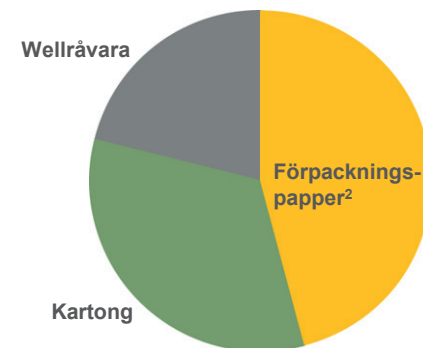
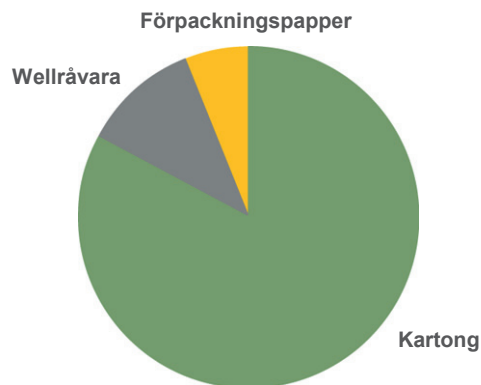
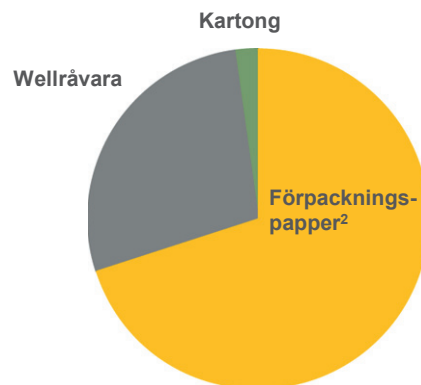
19,93

EBITDA<sup>1</sup>

3,35

(Siffror i SEK mdr avser 2011)

### Försäljningsvolym 2011



Den sammanslagna finansiella informationen på denna sida är inte finansiell proforma information och har inte reviderats eller granskats av bolagens revisorer.

1) Rörelseresultat före avskrivningar. 2) Inkluderar försäljningsvolym om 343 kton avsalumassa.

## TRE AFFÄRSOMRÅDEN

BillerudKorsnäs får ett starkt och brett erbjudande inom nyfiberbaserade förpackningsmaterial som står sig väl i konkurrensen mot icke förnybara alternativ. Förpackningspapper, kartong och wellråvara blir de tre affärsområdena. Korsnäs ledande positioner inom kartong kompletterar Billeruds områden wellråvara och förpackningspapper.

### FÖRPACKNINGSPAPPER

*Säck- och kraftpapper*



Nettoomsättning: SEK 8,5 mdr  
Försäljningsvolym: 1 200 kton

Billeruds nuvarande affärsområde  
Packaging & Speciality Paper och  
Korsnäs säck- och kraftpapper

### KARTONG

*Vätskekartong, kartong, cup stock*



Nettoomsättning: SEK 6,1 mdr  
Försäljningsvolym: 870 kton

Nytt affärsområde, främst produkter  
från Korsnäs samt vätskekartong  
och cup stock (kartong till  
pappersmuggar) från Billerud

### WELLRÅVARA

*Fluting och liner*







Nettoomsättning: SEK 3,1 mdr  
Försäljningsvolym: 570 kton

Billeruds nuvarande affärsområde  
Packaging Boards, exklusive  
vätskekartong och cup stock, samt  
Korsnäs White Top Liner

## MARKNADSSEGMENT

Genom Transaktionen ökar Billerud andelen försäljning till konsumentnära branscher, vilket minskar den cykliska påverkan och ger möjlighet till en stabilare tillväxt och lönsamhet. Konsumentnära branscher<sup>1</sup> svarade 2011 för 75% av BillerudKorsnäs kombinerade nettoomsättning, jämfört med 59% för Billerud 2011. Mat & Dryck blir det största marknadssegmentet för BillerudKorsnäs.

|                                    | <br><b>MAT &amp; DRYCK</b> | <br><b>INDUSTRI</b> | <br><b>KONSUMENT- &amp; LYXVAROR</b> | <br><b>LÄKEMEDEL &amp; HYGIEN</b> |
|------------------------------------|---|---|---|--|
| <b>BILLERUD<sup>2</sup></b>        | <b>40%</b>  | <b>41%</b>  | <b>7%</b>   | <b>12%</b>   |
| <b>BILLERUDKORSNÄS<sup>2</sup></b> | <b>58%</b>  | <b>25%</b>  | <b>11%</b>  | <b>6%</b>  |

### GLOBAL FÖRPACKNINGS-MARKNAD 2011<sup>3</sup>

-  USD 290 mdr, motsvarande 42% av global förpackningsmarknad
-  Europa utgör den största marknaden. Tillväxtländer såsom Indien och Kina väntas växa kraftigt de kommande åren med knappt 10% per år
-  USD 275 mdr, motsvarande 40% av global förpackningsmarknad
-  Asien utgör den största marknaden och förväntas ha en knappt 7% årlig tillväxt fram till 2016
-  USD 100 mdr, motsvarande 14% av global förpackningsmarknad
-  Tillväxtregioner såsom Asien och Afrika förväntas ha den högsta tillväxten framöver
-  USD 30 mdr, motsvarande 4% av global förpackningsmarknad
-  Förväntas växa snabbare än förpackningsmarknaden totalt sett

## VÄRDESKAPANDE UTVECKLING

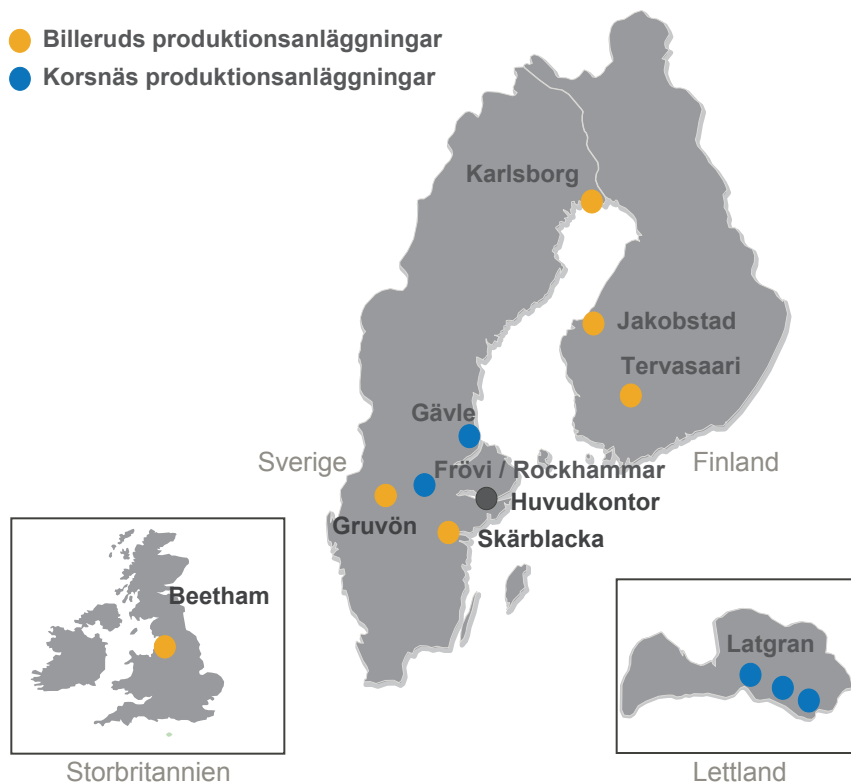
- Kontinuerlig utveckling är centralt i strategierna för både Billerud och Korsnäs och i företagens hållbarhetsarbete
- Innovation avser såväl teknikutveckling som affärsmodeller och tjänsteerbjudanden
- Större kunskapsbas möjliggör ökad takt på innovationer och utveckling av smarta lösningar
- Korsnäs liksom Billerud medverkar i allt större omfattning i kundernas utvecklings- och innovationsprocesser. Arbetet är inriktat på såväl processer som material och förpackningslösningar
- Bolagen har bland annat egenutvecklade programvaror som hjälper kunderna till optimala val



## PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR

BillerudKorsnäs kommer att ha nio produktionsanläggningar och tre pelletsfabriker. I likhet med flera av Billeruds bruk, är Korsnäs anläggningar i Gävle och Frövi integrerade dvs de har både massa-, pappers- och kartongproduktion, vilket ger fördelar såsom full kontroll över produktionsprocessen, hög produktkvalitet, hög självförsörjningsgrad av el och minskad energiförbrukning.

- Billeruds produktionsanläggningar
- Korsnäs produktionsanläggningar



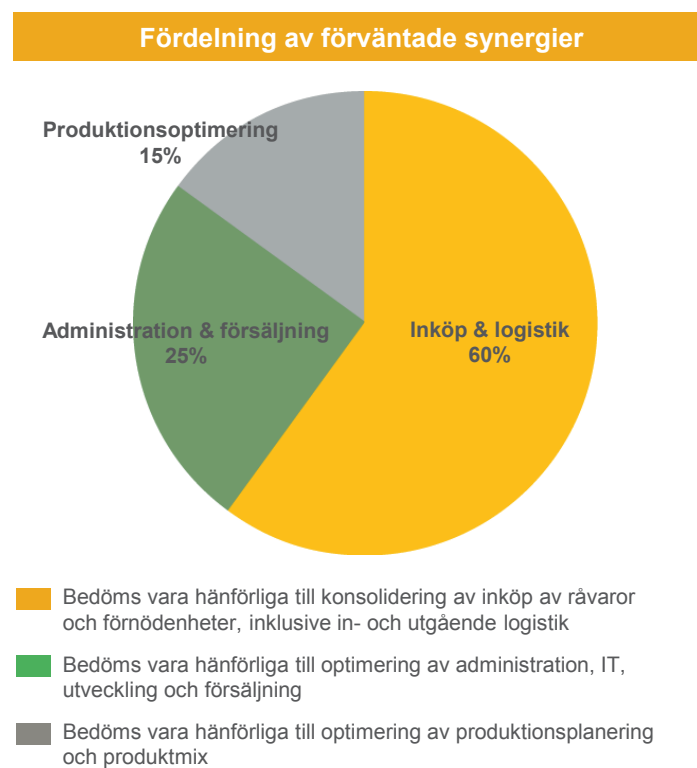
| Kapacitetsöverblick (Billerud) | kton         |
|--------------------------------|--------------|
| Billerud Gruvön                | 685          |
| Billerud Skärblacka            | 400          |
| Billerud Karlsborg             | 300          |
| Billerud Beetham               | 45           |
| Billerud Jakobstad             | } 300        |
| Billerud Tervasaari            |              |
| <b>Total</b>                   | <b>1 730</b> |

| Kapacitetsöverblick (Korsnäs) | kton         |
|-------------------------------|--------------|
| Korsnäs Gävle                 | 700          |
| Korsnäs Frövi / Rockhammar    | 430          |
| <b>Total</b>                  | <b>1 130</b> |

## SYNERGIER OM CIRKA MSEK 300 ÅRLIGEN

Den fulla effekten av de förväntade synergier om cirka MSEK 300 årligen bedöms bli realiserade tre år efter genomförandet av Transaktionen varav hälften inom 18 månader.

- Besparingarna kommer främst genom konsolidering av inköp av råvaror och förnödenheter samt optimering av logistik, produktion, utveckling och försäljning
- Bolagens geografiska och kulturella närhet underlättar genomförandet
  - Merparten av produktionen finns i mellersta Sverige, vilket ger fördelar både avseende inköp och logistik
  - Billeruds och Korsnäs bolagsledning har genom tidigare erfarenheter god kunskap om varandras respektive bolag och marknadssegment



## LEDNING



**PER LINDBERG**

**Född:** 1959

**Befattning BillerudKorsnäs:**  
VD och koncernchef

**Nuvarande befattning:**  
VD och koncernchef i Billerud



**CHRISTER SIMRÉN**

**Född:** 1961

**Befattning BillerudKorsnäs:**  
vice VD och COO (Operativ direktör)

**Nuvarande befattning:**  
VD och koncernchef i Korsnäs



**SUSANNE LITHANDER**

**Född:** 1961

**Befattning BillerudKorsnäs:**  
Ekonomi- och finansdirektör

**Nuvarande befattning:**  
Ekonomi- och finansdirektör i Billerud

## STYRELSE

Styrelsen i BillerudKorsnäs föreslås bestå av nedanstående åtta ledamöter och väljs av den extra bolagsstämman den 14 september 2012.  
För ytterligare information om de föreslagna nya styrelseledamöterna – vänligen se kallelse och [www.billerud.se](http://www.billerud.se)

### FÖRESLAGNA NYA LEDAMÖTER



**Hannu Ryöppönen**

Född: 1952

**Föreslagen roll i styrelsen:** Ordförande

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot tillika ordförande i Altors Private Equity-fonder och Hakon Invest AB. Styrelseledamot i Amer Sport Corporation Oyj, Novo Nordisk A/S, Neste Oil Oyj, Rautaruukki Oyj, Korsnäs AB samt Value Creation Investments Limited. Medlem av Citi Nordic Advisory Board.



**Mikael Larsson**

Född: 1968

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Transcom WorldWide S.A, Bergvik Skog AB, Latgran Biofuels AB, Vireo Energy AB och Relevant Traffic Europe AB. CFO Investment AB Kinnevik.

**Mia Brunell Livfors**

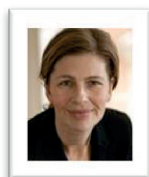
Född: 1965

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot tillika ordförande i Metro International S.A. Styrelseledamot i Korsnäs AB, Tele2 AB, Millicom International Cellular S.A., Modern Times Group MTG AB, H&M Hennes & Mauritz AB och CDON Group AB. VD och koncernchef, Investment AB Kinnevik.

**Wilhelm Klingspor**

Född: 1962

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik och Korsnäs AB. VD, Hellekis Säteri AB.



### NUVARANDE LEDAMÖTER<sup>1</sup>

**Michael M.F. Kaufmann**

Född: 1948

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande och VD i Frapag Beteiligungsholding AG, styrelseledamot i Hirsch Servo AG och vice styrelseordförande i Immofinanz Immobilien Anlagen AG

**Lennart Holm**

Född: 1960

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Vida AB, Perstorp Holding AB, Nexam Chemical AB, CroViva AB, SI Technology Investments AB och Chamber Tech AB, styrelseledamot i BioMass C Holding AB, Hempel A/S, Lahega Kemi AB, Vigmed AB och senior advisor i PAI partners. Vice ordförande i SOS Barnbyar Sverige



**Gunilla Jönson**

Född: 1943

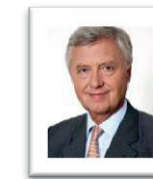
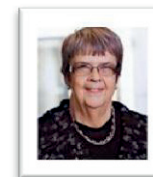
**Övriga uppdrag:** Professor i förpackningslogistik vid Lunds Tekniska Högskola/Lunds Universitet, vice styrelseordförande Chalmers Högskolestyrelse och styrelseledamot i bl a Vinnova, SIK och Blekinge Tekniska Högskola, ledamot i Ingenjörsvetenskapsakademien



**Jan Homan**

Född: 1947

**Övriga uppdrag:** Chef för den europeiska verksamheten i European Aluminium Foil Association och i Flexible Packaging Association, styrelseordförande i Constantia Flexibles Group, styrelseledamot i bl a Alfred Umdaschs stiftelse, Allianz Elementar Versicherungs AG och Erste Group Bank AG samt i CPC Holding Cooperatief U.A.



<sup>1</sup> De personer som för närvarande ingår i Billeruds styrelse, vid sidan av de angivna, har förklarat att de kommer att lämna sina styrelseuppdrag i samband med att de nya styrelseledamöterna tillträder.



## ÄGARSTRUKTUR

| Ägare                         | Billerud idag <sup>1</sup> | Efter Företrädesemissionen <sup>2</sup> |
|-------------------------------|----------------------------|---|
| Investment AB Kinnevik        | -                          | 25,1%                                   |
| Frapag Beteiligungsholding AG | 21,0%                      | 15,7%                                   |
| SHB fonder                    | 2,8%                       | 2,1%                                    |
| Swedbank Robur fonder         | 2,3%                       | 1,7%                                    |
| Norska staten                 | 2,1%                       | 1,5%                                    |
| DFA fonder                    | 1,8%                       | 1,4%                                    |
| Fjärde AP-fonden              | 1,5%                       | 1,1%                                    |
| SEB fonder                    | 1,1%                       | 0,8%                                    |
| Evli fonder                   | 0,7%                       | 0,5%                                    |
| Avanza Pension Försäkring     | 0,6%                       | 0,5%                                    |

1) Per den 31 juli, 2012 före Apportemissionen till Kinnevik. 2) Givet att Företrädesemissionen fulltecknas och att aktieägarna tecknar sin respektive del i Företrädesemissionen.

3

## FINANSIELL PROFORMAINFORMATION



## ANTAGANDEN

- ▶ Proformainformationen presenterar:
  - Omsättning och rörelseresultat före avskrivningar 2011 respektive första halvåret 2012 under antagandet att förvärvet av Korsnäs hade ägt rum 1 januari 2011 respektive 1 januari 2012
  - Den finansiella ställningen under antagandet att förvärvet av Korsnäs och Företrädesemissionen genomförts samt den nya finansieringen utnyttjats per 30 juni 2012
- ▶ Sammanställningen baseras på reviderad finansiell information för räkenskapsåret 2011 för Billerud och Korsnäs och oreviderad finansiell information för första halvåret 2012
  - Billeruds respektive Korsnäs balansräkningar per 30 juni 2012 inkluderar UPMs förpackningspappersverksamhet respektive Latgran som förvärvats under första halvåret 2012
  - Omsättning och rörelseresultat före avskrivningar för första halvåret 2012 inkluderar effekter av UPMs förpackningspappersverksamhet och Latgran som om verksamheterna förvärvats 1 januari 2012. Motsvarande information för 2011 inkluderar endast effekter av Latgran. Hade UPMs förpackningspappersverksamhet ingått skulle den ha tillfört cirka SEK 2 miljarder i omsättning.
- ▶ Observera att den slutgiltiga allokeringen av verkliga värden på förvärvade tillgångar och skulder i Korsnäs kommer att genomföras vid en senare tidpunkt. Denna förvärvsanalys förväntas påverka främst anläggningstillgångar och uppskjuten skatteskuld
- ▶ Samgåendeavtalet innehåller även sedvanliga bestämmelser som bland annat innebär att köpeskillingen kan komma att justeras om rörelsekapitalet i Korsnäs över- eller understiger en normaliserad nivå och/eller om Korsnäs investeringar över- eller understiger ett överenskommet intervall vid tidpunkten för samgåendet. Potentiell justering avseende rörelsekapitalets påverkan har beaktats i proformainformationen men justering avseende investeringar är ej inkluderad i proformabalansräkningen per 30 juni 2012.
- ▶ Framtida synergieffekter har inte beaktats i proformainformationen

*Proformainformationen beskriver en hypotetisk situation och har tagits fram endast i illustrativt syfte. Informationen avses inte presentera den omsättning, resultat före avskrivningar och finansiell ställning som verksamheten verkligen hade presterat och ska heller inte anses indikera vilka framtida resultat BillerudKorsnäs kommer att generera eller dess finansiella ställning i framtiden. Proformainformationen har inte granskats av bolagets revisor.*

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT - PROFORMA

| Jan – jun 2012<br>MSEK                    | A            |              |                      | B                |              |
|---|--------------|--------------|----------------------|------------------|--------------|
|   | Billerud     | Korsnäs      | Förvärv <sup>1</sup> | Juster-<br>ingar | Proforma     |
| Nettoomsättning                           | 4 731        | 4 407        | 1 216                | 269              | 10 623       |
| Rörelseresultat före avskrivningar        | 606          | 757          | 153                  | -138             | 1 378        |
| <i>Rörelsemarginal före avskrivningar</i> | <i>12,8%</i> | <i>17,2%</i> | <i>12,5%</i>         |                  | <i>13,0%</i> |

| Helår 2011<br>MSEK                        | A            |              |                      | B                |              |
|---|--------------|--------------|----------------------|------------------|--------------|
|   | Billerud     | Korsnäs      | Förvärv <sup>1</sup> | Juster-<br>ingar | Proforma     |
| Nettoomsättning                           | 9 343        | 8 254        | 319                  | 550              | 18 466       |
| Rörelseresultat före avskrivningar        | 1 592        | 1 515        | 47                   | -107             | 3 047        |
| <i>Rörelsemarginal före avskrivningar</i> | <i>17,0%</i> | <i>18,4%</i> | <i>14,7%</i>         |                  | <i>16,5%</i> |

### A. Förvärv<sup>1</sup>

Jan-jun 2012:

- UPMs förpackningspappersverksamhet under första halvåret 2012 före förvärvstidpunkten 1 juni
- Latgrans verksamhet under första halvåret 2012

Helår 2011:

- Latgrans verksamhet för 2011
- UPMs förpackningspappersverksamhet är ej inkluderad för 2011 då verksamheten ej var en separat juridisk enhet inom UPM. Omsättningen för enheten uppgick till cirka SEK 2 miljarder

### B. Justeringar

Nettoomsättning:

- Omklassificeringar för anpassning av Korsnäs redovisningsprinciper till Billeruds (MSEK +328 jan-jun 2012 respektive MSEK +661 helår 2011). Detta avser huvudsakligen fraktkostnader
- Eliminering av internförsäljning mellan Korsnäs och Latgran (MSEK -59 jan-jun 2012 respektive MSEK -111 helår 2011)

Rörelseresultat före avskrivningar

- Förvärvskostnader (MSEK -43), engångseffekt
- Kostnadsföring av förvärvsvärdejusteringen av varulagret till verkligt värde (MSEK -95 jan-jun 2012 respektive MSEK -64 helår 2011), engångseffekt

1) UPMs förpackningspappersverksamhet och Latgran

## BALANSRÄKNING - PROFORMA

| 30 juni 2012<br>MSEK                      | Billerud     | Korsnäs       | Förvärv<br>Korsnäs | (A)<br>Juster-<br>ingar | (B)<br>Företrädes-<br>emission | (C)<br>Proforma |
|---|--------------|---------------|--------------------|-------------------------|--------------------------------|-----------------|
| Anläggningstillgångar                     | 5 982        | 8 131         | 7 834              | -4 502                  |                                | 17 445          |
| Räntebärande fordran på Kinnevik          |              | 1 919         | -1 919             |                         |                                | -               |
| Omsättningstillgångar exkl. likvida medel | 3 382        | 2 844         |                    | 33                      |                                | 6 259           |
| Likvida medel                             | 416          | 80            | -43                |                         |                                | 453             |
| <b>Summa tillgångar</b>                   | <b>9 780</b> | <b>12 974</b> | <b>5 872</b>       | <b>-4 469</b>           | <b>-</b>                       | <b>24 157</b>   |
| <i>Eget kapital</i>                       | 4 708        | 5 150         | 2 165              | -5 110                  | 1 989                          | 8 902           |
| Räntebärande skulder inkl. pensionsskuld  | 1 519        | 5 305         | 3 207              | 56                      | -1 489                         | 8 598           |
| Räntebärande skuld till Kinnevik          |              |               | 500                |                         | -500                           | -               |
| Övriga skulder och avsättningar           | 3 553        | 2 519         |                    | 585                     |                                | 6 657           |
| <i>Summa skulder</i>                      | 5 072        | 7 824         | 3 707              | 641                     | -1 989                         | 15 255          |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>     | <b>9 780</b> | <b>12 974</b> | <b>5 872</b>       | <b>-4 469</b>           | <b>-</b>                       | <b>24 157</b>   |
| Räntebärande extern nettolåneskuld        | 1 103        | 5 225         | 3 250              | 56                      | -1489                          | 8 145           |
| Räntebärande nettoskuld / Eget kapital    | 23%          |               |                    |                         |                                | 91%             |

### A. Förvärv Korsnäs (inklusive finansiering)

Den totala köpeskillingen för aktierna MSEK 7 834 består av förvärvsbetalningen som finansieras via räntebärande skuld MSEK 3 207, apportemissionen om MSEK 2 208, ett belopp motsvarande Korsnäs fordran på Kinnevik om MSEK 1 919 vilken i samband med förvärvets genomförande regleras samt en säljarrevers om MSEK 500 som kvittas mot Kinneviks del i företrädesemissionen.

Förvärvsbetalningen som finansieras via räntebärande skuld MSEK 3 207 är hänförlig till tidigare överenskommen kontantbetalning om MSEK 2 700, justering på grund av att Korsnäs externa nettoskuld per 30 juni 2012, MSEK 5 225, avviker från MSEK 5 650 med MSEK 425 samt justering pga att rörelsekapitalet per 30 juni 2012 avviker från överenskommen rörelsekapitalnivå med MSEK 82.

Förändring av eget kapital om MSEK 2 165 består av apportemissionen om MSEK 2 208 reducerat med förvärvstransaktionskostnader om MSEK 43. Beloppet för förvärvstransaktionskostnader om MSEK 43. Beloppet för apportemissionen har baserats på 34 628 138 aktier och Billeruds börskurs på SEK 63,75 per 30 juni 2012.

### B. Justeringar

Sedvanliga justeringar i enlighet med redovisningsregler för noterade bolag (IFRS). Justeringarna inkluderar eliminering av eget kapital i Korsnäs och inkluderande av koncernvärden på förvärvade tillgångar och skulder.

Skillnaden mellan förvärvspriset och redovisat värde på Korsnäs tillgångar och skulder har allokerats till anläggningstillgångar, varulager, pensionsskuld och uppskjuten skatteskuld. Justeringarna inkluderar vidare omklassificering för att anpassa Korsnäs tillämpade redovisningsprinciper till Billeruds, vilket främst påverkat varulagret. Justeringarna är preliminära.

### C. Företrädesemissionen

I samband med företrädesemissionen på MSEK 2 000 (MSEK 1 989 efter emissionskostnader), som genomförs efter förvärvet av Korsnäs, återbetalas MSEK 1 489 av befintliga lån och säljarreversen om MSEK 500 mot Kinnevik kvittas.

## KOMMENTARER TILL SKULDSÄTTNINGSGRAD

- ▶ Skuldsättningen definierad som räntebärande skulder i förhållande till eget kapital uppgår proforma till 91% per 30 juni 2012. Detta är något över Billeruds nuvarande finansiella mål om en skuldsättning om 60 – 90%
- ▶ Efterfrågan på Korsnäs största produkt vätskekartong är dock stabil och mindre konjunkturkänslig än andra produktsegment inom pappers- och förpackningsmarknaden. Detta tillsammans med Korsnäs övergripande strategi att fokusera på högförädlade produkter samt bolagets långa och starka kundrelationer har medfört att Korsnäs under lång tid kunnat uppvisa en stabil intjäningsförmåga med hög lönsamhet samt goda kassaflöden. Skuldsättningen proforma för den nya koncernen BillerudKorsnäs bedöms initialt vara på en acceptabel nivå
- ▶ BillerudKorsnäs avser att kommunicera långsiktiga finansiella mål för den nya koncernen efter det att Transaktionen är genomförd



4

## INFORMATION OM TRANSAKTIONEN



## TRANSAKTIONSSTEG

BillerudKorsnäs använder nettoemissionslikviden till att återbetala delar av finansieringen som upptas i samband med Transaktionen

5

Styrelsen i BillerudKorsnäs genomför Företrädesemissionen om cirka MSEK 2 000 som syftar till att stärka bolagets kapitalstruktur

4

Billerud förvärvar Korsnäs genom att erlægga transaktionsvederlaget  
Den nya styrelsen i BillerudKorsnäs tillträder

3

Relevanta konkurrensmyndigheter lämnar tillstånd till Transaktionen

2

Den extra bolagsstämman den 14 september 2012 godkänner Transaktionen och bemyndigar styrelsen att genomföra Apportemissionen och Företrädesemissionen

1



## VILLKOR FÖR TRANSAKTIONEN

Transaktionen är villkorad av bl a följande:

- › Godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter
- › Att extra bolagsstämman i Billerud beslutar om att godkänna Transaktionen och bemyndiga styrelsen att genomföra Apportemissionen och Företrädesemissionen samt fatta vissa andra beslut som rör Transaktionen



## VEDERLAGET

Vederlaget utgörs av kontantbetalning, aktier i Billerud samt övertagande av skulder och har fastställts genom en relativvärdering av verksamheterna i Billerud respektive Korsnäs. Styrelsen i Billerud har anlitat Erneholm & Haskel, finansiell rådgivare, för att avge ett utlåtande om Transaktionens skälighet från finansiell utgångspunkt för aktieägarna i Billerud ("Fairness Opinion"). Erneholm & Haskels uppfattning är att Transaktionen är skälig för aktieägarna baserat på Billerudaktiens stängningskurs den 19 juni 2012. Fairness Opinion finns tillgänglig på [www.billerud.se](http://www.billerud.se).

- Nyemitterade aktier i Billerud motsvarande 25,1% genom Apportemissionen
- Kontantbetalning till Kinnevik om MSEK 3 200. Kinnevik har åtagit sig att teckna aktier till ett värde om MSEK 500 i Företrädesmissionen. Netto blir den kontanta delen av vederlaget således MSEK 2 700
- BillerudKorsnäs övertar nettoskuld i Korsnäs om MSEK 5 650 i samband med Transaktionen
- I det fall Korsnäs nettoskuld respektive rörelsekapital avviker från överenskomna nivåer ska en justering av kontantbetalningen ske
- Kinnevik har lämnat vissa begränsade garantier avseende Korsnäs och Billerud har lämnat vissa begränsade garantier avseende den egna verksamheten, vilket innebär att det slutliga vederlaget kan komma att påverkas

## FINANSIERING

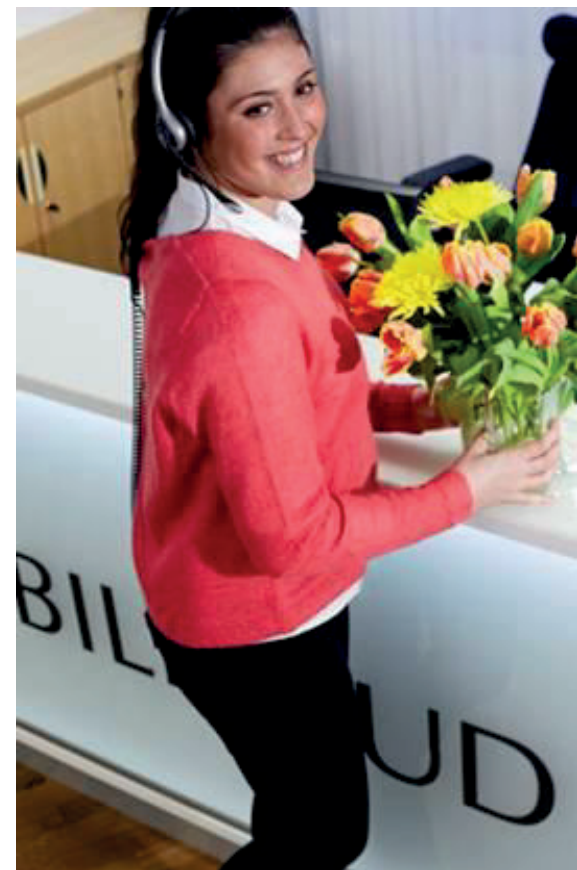
Finansieringen av Transaktionen utgörs av tre delar:  
Lån, Apportemission och Företrädesemission.

- ▶ Kreditfaciliteter om totalt MSEK 10 500
  - Varav MSEK 1 500 avser en bryggfinansiering för den del av emissionslikviden i Företrädesemissionen som är hänförlig till Billeruds nuvarande aktieägare
  - Långgivare är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Svenska Handelsbanken AB (publ)
- ▶ Apportemission till Kinnevik av nyemitterade aktier i Billerud motsvarande 25,1%
- ▶ Företrädesemission i BillerudKorsnäs om cirka MSEK 2 000, se nästa sida



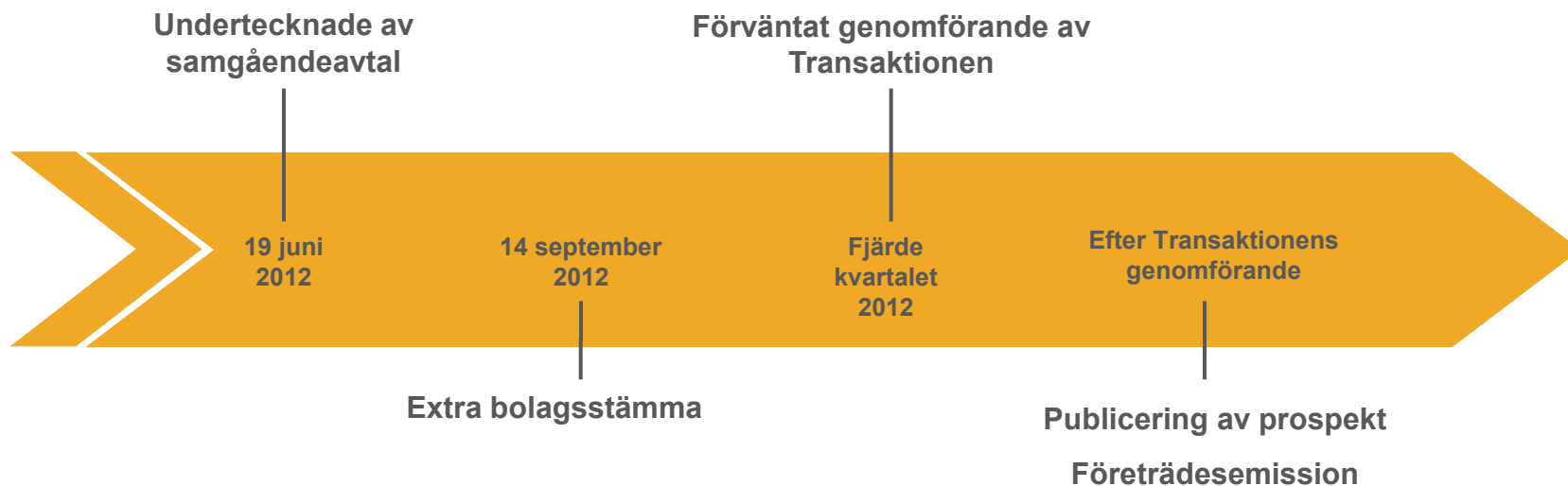
## FÖRETRÄDESEMISSIONEN

- ▶ Företrädesemissionen kommer att genomföras så snart det är praktiskt möjligt efter att Transaktionen har slutförts
  - Nettoemissionslikviden från Företrädesemissionen kommer att användas för att betala tillbaka delar av BillerudKorsnäs utestående lån
  - Aktieägarna kommer att erbjudas att teckna nya aktier i BillerudKorsnäs i förhållande till det antal aktier de innehar på avstämningsdagen för Företrädesemissionen. Teckning kommer också att kunna göras utan företrädesrätt
- ▶ Eftersom Apportemissionen genomförs före avstämningsdagen för Företrädesemissionen kommer Kinnevik att tilldelas teckningsrätter i Företrädesemissionen och har åtagit sig att teckna aktier till ett värde om MSEK 500
- ▶ Frapag har åtagit sig att teckna aktier motsvarande sin prorata andel i Företrädesemissionen
- ▶ Styrelsen kommer att tillkännage det exakta belopp som bolagets aktiekapital kommer att ökas med, det antal aktier som ska emitteras, teckningskursen för nya aktier och teckningstid i Företrädesemissionen så snart styrelsen har fattat beslut om Företrädesemissionen med stöd av bemyndigandet
- ▶ Efter beslut om att genomföra Apportemissionen och Företrädesemissionen kommer ett emissionsprospekt att upprättas och offentliggöras på [www.billerud.se](http://www.billerud.se). Prospektet kommer att innehålla ytterligare information om erbjudandet och om BillerudKorsnäs



## TIDPLAN

Förväntat genomförande av Transaktionen beror på tidpunkten för beslut från relevanta konkurrensmyndigheter och kan därför komma att ändras.



5

## INFORMATION OM KORSNÄS

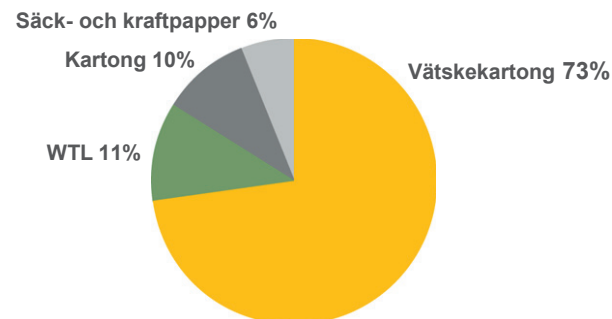


Bild från Tetra Pak

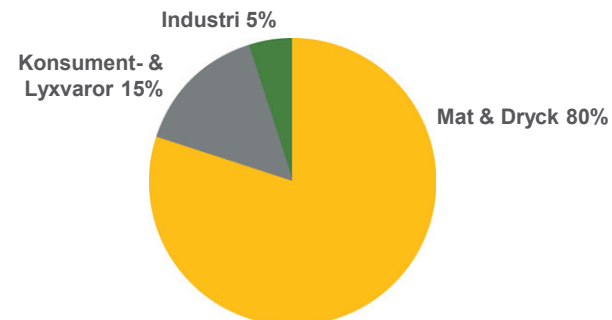
## KORSNÄS

- En ledande aktör inom högförädlade och nyfiberbaserade förpackningsmaterial och förpackningslösningar till främst konsumentprodukter
- Nettoomsättning om SEK 9 miljarder
- Långvarig, stabil och hög lönsamhet med starka kassaflöden
- Aktiv satsning på högförädlade produkter och fokus på forskning och utveckling har gett Korsnäs ledande positioner inom flera attraktiva områden såsom vätskekartong, White Top Liner ("WTL") samt kartong
- Ett nära samarbete med kunderna i deras utvecklingsprocesser har gjort Korsnäs till en av de ledande tillverkarna av avancerade och innovativa förpackningslösningar. Dessa hjälper kunder att spara resurser, utveckla varumärken och öka lönsamheten, samtidigt som konsumenterna erbjuds ett bättre miljöval, ökad användarvänlighet och högre produktkvalitet

Försäljningsvolym per produktgrupp <sup>1</sup>



Försäljningsvolym per marknadssegment <sup>2</sup>



1) Andel av total försäljningsvolym 2011. 2) Uppskattad andel av den totala försäljningsvolymen 2011.



## VÄTSKEKARTONG

Vätskekartong är det största produktområdet. Den används för att tillverka förpackningar till mjölkprodukter, juicer och andra drycker.

- ▶ Drivkrafter:
  - Ökande levnadsstandard
  - Växande medelklass i Asien och Sydamerika
  - Ökade miljökrav inom konsumentnära branscher premierar förnybara förpackningar
- ▶ Marknadstillväxt:
  - Stabil efterfrågan
  - Årlig tillväxt 3% globalt.<sup>1</sup> Marknader i Asien och Sydamerika uppvisar högre tillväxt
- ▶ Kunder:
  - Främst tillverkare av dryckesförpackningar till mjölkprodukter och juicer etc.
  - Korsnäs har flerårsavtal med ett antal stora kunder vilket bl a medfört en stabil intjäningsförmåga



Andel av försäljningsvolym <sup>2</sup>



1) Korsnäs bedömning. 2) Andel av total försäljningsvolym 2011.



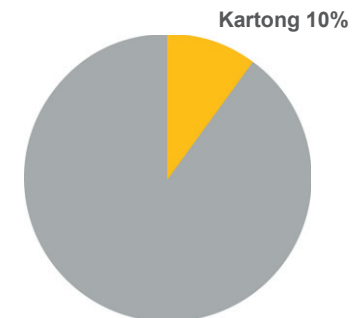
## KARTONG

Korsnäs kartong används främst för att förpacka bl a kosmetika, exklusiva drycker och konfektyr samt fryst mat.

- ▶ Drivkrafter:
  - Förändrade konsumtionsmönster ökar efterfrågan på smarta konsumentförpackningar
- ▶ Marknadstillväxt:
  - Årlig tillväxt om 2-3% i Europa<sup>1</sup>
- ▶ Kunder:
  - Livsmedelsföretag, producenter av exklusiva parfymers och drycker, samt detaljhandeln



Andel av försäljningsvolym <sup>2</sup>



1) Korsnäs bedömning. 2) Andel av total försäljningsvolym 2011.

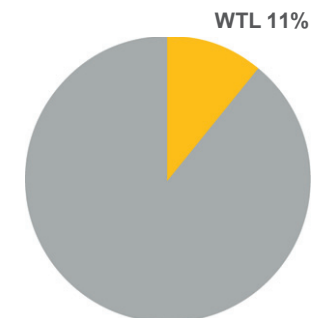
## WTL (White Top Liner)

WTL används till ytterskiktet på wellådor.

- ▶ Drivkrafter:
  - Ökad medvetenhet om att förpackningen är en viktig del i marknadsföringen av produkten. Tryckbarhet är avgörande
- ▶ Marknadstillväxt:
  - Årlig tillväxt om 2-3% i Europa för bestruken WTL<sup>1</sup>
- ▶ Kunder:
  - Tillverkare av parfymer, exklusiva drycker och konfektyr



Andel av försäljningsvolym <sup>2</sup>



1) Korsnäs bedömning. 2) Andel av total försäljningsvolym 2011.

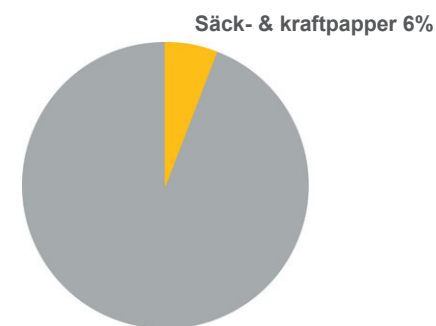
## SÄCK- & KRAFTPAPPER

Säck- & kraftpapper används bl a till säckar, bärkassar och livsmedelsförpackningar.

- ▶ Drivkrafter:
  - Växande byggindustri driver efterfrågan på säckpapper
  - Förpackningens viktiga roll i marknadsföring driver efterfrågan på papper med god tryckbarhet
  - Ökat hållbarhetsfokus inom såväl bygg- och cementindustrin som konsumentnära branscher premierar förnybara förpackningar
- ▶ Marknadstillväxt:
  - Stabila volymer i Europa medan vissa tillväxtmarknader förväntas uppvisa en ökning om 5-10% årligen<sup>1</sup>
- ▶ Kunder:
  - Tillverkare av säckar för byggmaterial, kemikalier och livsmedel samt tillverkare av livsmedelsförpackningar och bärkassar



Andel av försäljningsvolym<sup>2</sup>



1) Billeruds bedömning. 2) Andel av total försäljningsvolym 2011.

## PRODUKTUTVECKLING

Korsnäs produktutveckling utgår från visionen att "alla produkter förtjänar bättre förpackningar". Målet är att ge kunder ett mervärde i form av starkare varumärken och ökad lönsamhet, medan konsumenter erbjuds ökad användarvänlighet, bättre produktkvalitet och ett miljövänligt alternativ.

- › Mervärde skapas genom tekniska förbättringar av produkten och genom att erbjuda kunderna kunskap
- › Korsnäs specialister medverkar i allt större omfattning i kunders utvecklings- och innovationsprocesser
- › Ofta sker utvecklingsarbetet i samarbete med kunderna där värdekedjan är utgångspunkt



## LÄTTARE FÖRPACKNING MED KORSNÄS ARTISAN

- › Marks & Spencer efterfrågade en kartong med rustik framtoning, speciellt utformad för en serie "Homestyle-kakor". Kartongen skulle vara i premiumsegmentet, möta rigorösa miljökrav, klara högkvalitativt tryck samt vara lättare än tidigare
- › Korsnäs Artisan är resultatet av två års samarbete mellan bolagen för att utveckla den optimala förpackningen för att kommunicera kakornas varumärke
- › Genom att använda Korsnäs Artisan har Marks & Spencer lyckats uppnå en femprocentig minskning i materialvikt utan att förlora kvalitet i förpackningen, vilket ger både kostnads- och miljöfördelar



**"Vår nya förpackning där vi använder Korsnäs Artisan är inte bara en vacker display av våra bakverk för kunderna, den blir också en del av Plan A i vår strävan att reducera mängden förpackningsmaterial vi använder. Vi har redan reducerat matförpackningarna med 25% och genom att använda nyskapande förpackningar som den här kommer vi att kunna minska ännu mer."**

*Anne Harding, ansvarig för förpackningar på Marks & Spencer*

# KORSNÄS PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR

## Produktionskapacitet (kton/år)

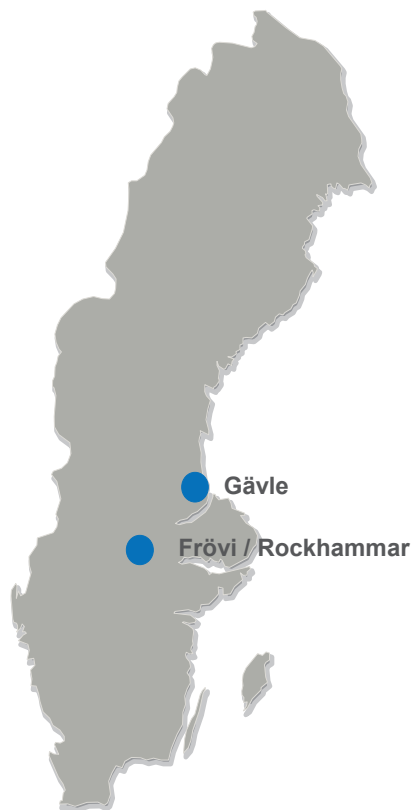
### Gävle

|                        |     |
|------------------------|-----|
| Massa                  | 700 |
| Papper och kartong     | 700 |
| Anställda <sup>1</sup> | 788 |

### Frövi / Rockhammar

|                        |     |
|------------------------|-----|
| Massa <sup>2</sup>     | 390 |
| Papper och kartong     | 430 |
| Anställda <sup>1</sup> | 510 |

### Latgran<sup>3</sup>



- Korsnäs har två integrerade anläggningar i Gävle och Frövi för kartong- och pappersproduktion. Anläggningen i Rockhammar förser Frövi med kompletterande massa<sup>2</sup>
- Samtliga anläggningar är välinvesterade och investeringar görs kontinuerligt för att utveckla och förbättra de interna processerna och de förpackningslösningar som erbjuds kunderna

1) Antal anställda vid produktionen per 2011-12-31. 2) Kemisk-termomekanisk massa (CTMP) svarar för 90 kton, en högutbytesmassa som används vid kartongtillverkning och kan sägas vara ett mellanting mellan mekanisk och kemiska massa. 3) Latgrans tre produktionsanläggningar har en årlig produktionskapacitet om knappt 400 kton. Anläggningarna togs i drift 2005 (Jaunjelgava), 2008 (Jekabpils) och 2011 (Kraslava).

## VEDFÖRSÖRJNING

- ▶ Korsnäs Skog försörjer Korsnäs produktionsanläggningar med virkesråvara från inköpta avverkningsrätter och extern skogsråvara. Korsnäs eget skogsinnehav är litet och avsätts till största delen för naturvårdsändamål. Dessutom utförs avverkning och skogsbruk till externa virkeskunder
  - Korsnäs Skog köper in 5,8 miljoner m<sup>3</sup>fub<sup>1</sup> virkesråvara per år varav 4,1 miljoner används internt inom koncernen. Externa kunder är i huvudsak sågverk och granfiberförbrukare i mellersta Sverige och i Lettland
- ▶ Korsnäs skogsbruk är certifierat enligt standarden FSC<sup>2</sup>, som ställer höga krav på att skogsbruket bedrivs miljöanpassat och på ett socialt ansvarstagande och ekonomiskt livskraftigt sätt. Korsnäs har spårbarhetscertifikat enligt FSC och PEFC<sup>3</sup>
- ▶ Korsnäs äger 5% av aktierna i Bergvik Skog
  - Bergvik Skog är ett av Sveriges största skogsägande företag med en årlig avverkningsvolym om 6,8 miljoner m<sup>3</sup>fub. Den produktiva skogsmarksarealen uppgår till 1,9 miljoner hektar i Sverige och 58 000 hektar i Lettland. Bergvik Skog äger tre skogsplantaskolor med en årlig produktion av 52 miljoner plantor
  - Korsnäs sköter skog som ägs av Bergvik Skog och har således en omfattande skogsbruksverksamhet i mellersta Sverige

## KORSNÄS MILJÖARBETE

- ▶ Korsnäs miljöarbete är en ständigt pågående process med målet att verka i uthållig balans med naturen
  - Samtliga produkter baseras på förnybara råvaror från skogen. Detta ställer krav på miljöhänsyn i verksamheten såväl i skogen som i produktionen
- ▶ Korsnäs verksamhet bedrivs efter tillstånd från berörda myndigheter med villkor för belastning på luft och vatten som följs upp och redovisas löpande
- ▶ Under de senaste 20 åren har den fossila koldioxidbelastningen från tillverkningsprocessen minskat kraftigt. Mellan 2007 och 2011 minskade fossil koldioxid per ton slutprodukt med 44%. Därmed har Korsnäs redan överträffat sitt klimatmål för 2020 att minska med 25% från 2007
- ▶ Koldioxidutsläppen kommer att minska ytterligare när den nya kraftvärmeanläggningen i Gävle tas i drift 2013, då också ett nytt långsiktigt klimatmål kommer att sättas





## FINANSIELL INFORMATION – KORSNÄS<sup>1</sup>

Nedanstående finansiella information för Korsnäs har hämtats från Korsnäs reviderade årsredovisningar samt Kinneviks oreviderade delårsrapporter. Informationen presenteras på basis av Korsnäs existerande redovisningsprinciper.

| MSEK                                      | jan – jun |       | helår |       |       |
|---|-----------|-------|-------|-------|-------|
|   | 2012      | 2011  | 2011  | 2010  | 2009  |
| Intäkter                                  | 4 407     | 3 612 | 8 254 | 8 178 | 8 039 |
| <i>Tillväxt</i>                           | 5,5%      | -0,5% | 0,9%  | 1,7%  | 8,7%  |
| Rörelseresultat före avskrivningar        | 757       | 745   | 1 515 | 1 528 | 1 462 |
| <i>Rörelsemarginal före avskrivningar</i> | 17,2%     | 20,6% | 18,4% | 18,7% | 18,2% |
| Rörelseresultat                           | 449       | 442   | 907   | 926   | 851   |
| <i>Rörelsemarginal</i>                    | 10,2%     | 12,2% | 11,0% | 11,3% | 10,6% |
| <i>Avkastning på operativt kapital</i>    | 10,6%     | 11,0% | 11,0% | 11,9% | 10,8% |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | 961       | 323   | 832   | 1 314 | 1 798 |
| Kassaflöde efter investeringsverksamheten | 394       | 10    | 45    | 609   | 1 014 |
| Investeringar <sup>2</sup>                | -308      | -273  | -687  | -604  | -740  |
| Produktionsvolym, kton                    | 521       | 534   | 1 061 | 1 019 | 1 025 |
| Försäljningsvolym, kton                   | 538       | 509   | 1 002 | 1 021 | 1 034 |

### Kommentarer avseende 2011 jämfört med 2010

I rörelseresultatet 2011 ingick försäkringsersättning med MSEK 45 avseende en skada på sodapannan i Frövi.

Rörelseresultatet 2011 påverkades negativt av ett driftavbrott på en turbin i Gävle vilket beräknas ha medfört extra kostnader om cirka MSEK 40 samt av högre kostnader för ved och kemikalier, vilka inte fullt ut kompensades med högre försäljningspriser.

Energikostnaderna var, trots den negativa effekten från driftavbrottet i turbinen, lägre än 2010 främst till följd av genomförda energiinvesteringar i Gävle samt lägre elpris.

### Kommentarer avseende 2010 jämfört med 2009

Resultatökningen förklaras främst av höjda försäljningspriser och ökade försäljningsvolym (efter rensning av bortfall i samband med arbetsmarknadskonflikt), vilka delvis motverkats av valutakursförändringar samt högre energikostnader. I rörelseresultatet ingick konfliktersättning från Svenskt Näringsliv med MSEK 84, hänförlig till ovanstående konflikt.

1) Latgran ingår i Korsnäskoncernen sedan 14 juni 2012. 2) Avser investeringar i materiella anläggningstillgångar.

## FINANSIELL INFORMATION – LATGRAN<sup>1</sup>

Nedanstående finansiella information för Latgran har hämtats från Kinneviks reviderade årsredovisningar samt oreviderade delårsrapporter. Viss finansiell information har hämtas från Kinneviks rapporteringssystem. Informationen presenteras på basis av Latgrans existerande redovisningsprinciper.

| MSEK                                      | jan – jun |       | helår |       |       |
|---|-----------|-------|-------|-------|-------|
|   | 2012      | 2011  | 2011  | 2010  | 2009  |
| Intäkter                                  | 273       | 171   | 319   | 299   | 265   |
| <i>Tillväxt</i>                           | 59,6%     |       | 6,8%  | 12,8% |       |
| Rörelseresultat före avskrivningar        | 41        | 29    | 47    | 68    | 51    |
| <i>Rörelsemarginal före avskrivningar</i> | 14,9%     | 17,2% | 14,7% | 22,8% | 19,1% |
| Rörelseresultat                           | 30        | 23    | 32    | 54    | 36    |
| <i>Rörelsemarginal</i>                    | 11,0%     | 13,2% | 9,9%  | 18,1% | 13,7% |
| Investeringar <sup>2</sup>                | -1        | -42   | -69   | -74   | -7    |
| Produktionsvolym, kton                    | 206       | 128   | 292   | 239   | 213   |
| Försäljningsvolym, kton                   | 230       | 145   | 265   | 237   | 197   |

Latgran bedriver produktion av pellets från skogsråvara vid tre anläggningar i Lettland.

Latgrans pellets används för att generera el i stora kraftverk och för att producera värme och el i kraftvärmeverk. All produktion exporteras till ett flertal större industriella kunder i Skandinavien och övriga norra Europa.

Korsnäs är en av de större vedköparna i Lettland och synergierna mellan Korsnäs produktion samt Latgrans pelletstillverkning är betydande, främst inom råvaruanskaffningen.

1) Latgran ingår i Korsnäs-koncernen sedan 14 juni 2012. 2) Avser investeringar i materiella anläggningstillgångar.

## ÖVRIG INFORMATION

Offentliggörande eller distribution av denna presentation kan i vissa jurisdiktioner vara föremål för restriktioner enligt lag, och personer i de jurisdiktioner där denna presentation har offentliggjorts eller distribuerats, bör informera sig om och följa sådana legala restriktioner.

Denna presentation får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras, helt eller delvis, direkt eller indirekt, i eller till USA, Kanada, Japan, Hong Kong eller Australien eller något annat land där sådan åtgärd helt eller delvis är föremål för legala restriktioner eller där sådan åtgärd skulle innebära krav på ytterligare prospekt, annan erbjudandedokumentation, registreringar eller andra åtgärder utöver vad som följer av svensk lag. Informationen i denna presentation får inte heller vidarebefordras, reproduceras eller uppvisas på sätt som står i strid med sådana restriktioner eller som skulle innebära krav på ytterligare prospekt, annan erbjudandedokumentation, registreringar eller andra åtgärder. Underlåtenhet att efterkomma denna anvisning kan utgöra brott mot United States Securities Act från 1933, med tillägg, ("Securities Act") eller tillämpliga lagar i andra jurisdiktioner.

Denna presentation innehåller inte och utgör inte en inbjudan eller ett erbjudande att förvärva, sälja, teckna eller på annat sätt handla med aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper i Billerud AB (publ) eller något dotterbolag, filial/koncernbolag eller övertagande bolag (gemensamt, "Billerud"). Detta dokument har inte godkänts av någon regulatorisk myndighet. Detta dokument är inte ett prospekt och investerare bör inte teckna eller köpa värdepapper refererandes till i denna presentation förutom på grundval av den information som kommer att finnas i det prospekt som kommer att offentliggöras av Billerud.

Inga teckningsrätter eller nya aktier kommer att registreras enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada och får inte överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada eller till personer med hemvist i Kanada eller för sådan persons räkning annat än i enlighet med undantag från, eller i en transaktion som inte är föremål för, registreringskraven enligt Securities Act eller i sådana undantagsfall som inte kräver registrering enligt någon provinslag i Kanada.

# EMBRACING THE {GOODS}

Vi tror på att omfamna det som är värdefullt för våra kunder, för vår verksamhet, för människor som arbetar här och för vår natur. Genom att alltid ge tillbaka mer än vi tar bygger vi ett företag för framtida generationer.

