

Protokoll fört vid årsstämma med aktieägarna i BillerudKorsnäs Aktiebolag (556025-5001), onsdagen den 10 maj 2017 kl. 15.00 – 17.05 på Hotel Rival i Stockholm.

---

Anmälda och närvarande aktieägare (röstlängd), se Bilaga 1

Närvarande i övrigt, se Bilaga 2

#### § 1

##### Bolagsstämmans öppnande (dagordningens punkt 1)

Styrelsens ordförande, Lennart Holm, förklarade bolagsstämman öppnad.

#### § 2

##### Val av ordförande vid stämman (dagordningens punkt 2)

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

Noterades att BillerudKorsnäs chefsjurist Andreas Mattsson ombetts att vara sekreterare och föra protokollet.

Ordföranden informerade om förfarandet med röstdosor och att han avsåg att låta använda röstdosorna för beslut när det bedömdes underlätta omröstningen.

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

#### § 3

##### Upprättande och godkännande av röstlängd (dagordningens punkt 3)

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

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

#### § 4

##### Val av en eller två justeringsmän (dagordningens punkt 4)

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

#### § 5

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

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

Beslutade stämman att godkänna kallelseåtgärderna och förklara bolagsstämman behörigen sammankallad. *M*

*M*

## § 6

### Godkännande av dagordning (dagordningens punkt 6)

Ordföranden upplyste om att det fullständiga innehållet i styrelsens och valberedningens förslag samt aktieägarnas förslag återgavs i kallelsen samt i det pressmeddelande med valberedningens justerade förslag som offentliggjorts den 25 april 2017.

Beslutade stämman att godkänna det förslag till dagordning som funnits intaget i kallelsen till bolagsstämman och som fanns tillgängligt vid bolagsstämman, med den justeringen att punkt 14(g) i dagordningen utgår.

Årsredovisningen och koncernredovisningen samt revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2016 samt styrelsens yttranden över förslagen om vinstdisposition samt övriga handlingar inför årsstämman, vilka hållits tillgängliga i enlighet med aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning, framlades.

## § 7

### Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för 2016 (dagordningens punkt 7)

Konstaterades att årsredovisningen och koncernredovisningen samt revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2016 var framlagda.

Bolagets huvudansvarige revisor, Ingrid Hornberg Román från revisionsbolaget KPMG, redogjorde för revisionen samt föredrog revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2016.

## § 8

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

Styrelsens ordförande Lennart Holm redogjorde för styrelsens och utskottens arbete.

## § 9

### Verkställande direktörens anförande (dagordningens punkt 9)

Verkställande direktören Per Lindberg höll ett anförande om koncernens verksamhet, utveckling och resultat under 2016 och första kvartalet 2017.

Besvarade styrelseordförande Lennart Holm och verkställande direktören Per Lindberg frågor och inlägg från aktieägarna beträffande bland annat kopplingen mellan hållbarhet och rörlig ersättning, efterfrågan och prissättning av BillerudKorsnäs produkter, investeringsprogrammet, närvaro vid styrelsemöten, de s.k. gryningsrådena mot BillerudKorsnäs och andra förpackningsföretag, pappersförpackningar i framtiden, integrationen och effekterna av samgåendet mellan Billerud och Korsnäs samt valutakurspåverkan på BillerudKorsnäs resultat.

## § 10

### Beslut om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för 2016 (dagordningens punkt 10 a)

Beslutade stämman att fastställa i årsredovisningen intagen resultaträkning och balansräkning för moderbolaget samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för koncernen avseende räkenskapsåret 2016. *u*

*DM*

*fu*

#### § 11

##### Beslut om disposition av bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen för 2016 samt fastställande av avstämningsdag för vinstutdelning (dagordningens punkt 10 b)

Ordföranden föredrog styrelsens, av revisorn tillstyrkt, förslag till disposition beträffande bolagets vinst, att av till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel skulle 4,30 kr per aktie utdelas till aktieägarna och att resterande belopp skulle balanseras i ny räkning samt att den 12 maj 2017 skulle vara avstämningsdag.

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

#### § 12

##### Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och den verkställande direktören för 2016 års förvaltning (dagordningens punkt 10 c)

Beslutade stämman att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2016.

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

#### § 13

##### Redogörelse för valberedningens förslag (dagordningens punkt 11)

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

#### § 14

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

Beslutade stämman att antalet stämموvalda ledamöter ska vara sju (7).

#### § 15

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

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

- arvode till stämموvald styrelseledamot, som inte är anställd i BillerudKorsnäs-koncernen, ska utgå med ett belopp om 490 000 kronor, att arvode till styrelseordföranden ska utgå med ett belopp om 1 240 000 kronor samt att arvode till styrelsens vice ordförande ska utgå med 825 000 kronor,
- arvode för utskottsarbete ska utgå till de ledamöter som utses av styrelsen med 155 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet och med 75 000 kronor till var och en av övriga ledamöter i utskottet, med 50 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet och med 25 000 kronor till var och en av övriga ledamöter i utskottet, samt med 50 000 kronor till var och en av ledamöterna i investeringsutskottet, samt
- arvode till revisorerna under mandatperioden ska utgå enligt godkänd räkning. *m*

*AM*

*pm*

§ 16

Val av styrelseledamöter (dagordningens punkt 14(a)-(f) samt (h))

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

Stämman röstade, med röstdosor, om val av var och en av de föreslagna styrelseledamöterna under punkterna 14(a)-(f) samt (h) och beslutade att för tiden intill slutet av nästa årsstämma omvälja Andrea Gisle Joosen, Bengt Hammar, Mikael Hellberg, Lennart Holm, Michael M.F. Kaufmann och Kristina Schauman samt om nyval av Victoria Van Camp. Resultatet av rösträkningen framgår av Bilaga 3.

§ 17

Val av styrelseordförande och vice styrelseordförande (dagordningens punkt 15)

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

§ 18

Val av revisor (dagordningens punkt 16)

Beslutade stämman att välja revisionsbolaget KPMG som bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2018. Noterades att den auktoriserade revisorn Ingrid Hornberg Román kommer att fortsätta som huvudansvarig revisor.

§ 19

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

Beslutade stämman att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med styrelsens förslag enligt Bilaga 4.

Per Lundin, ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund, reserverade sig mot beslutet.

§ 20

Beslut om (a) införande av LTIP 2017, (b) bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier, och (c) överlåtelse av egna aktier till deltagarna i LTIP 2017 (dagordningens punkt 18(a)-(c))

Mikael Hellberg, ordförande i ersättningsutskottet, redogjorde för bakgrunden till, och föredrog det huvudsakliga innehållet i, styrelsens förslag till incitamentsprogrammet LTIP 2017, Bilaga 5.

Ordföranden upplyste om att beslutet enligt dagordningens punkt 18(a) är giltigt om det biträds av mer än hälften av de avgivna rösterna, att beslutet enligt punkt 18(b) är giltigt om det biträds av minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna och att beslutet enligt punkt 18(c) är giltigt om det biträds av aktieägare som representerar minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna samt att besluten först skulle prövas i ett sammanhang.

Stämman röstade med röstdosor, och beslutade i enlighet med styrelsens förslag om incitamentsprogrammet LTIP 2017 (punkt 18(a)), om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier (punkt 18(b)) och om överlåtelse av egna aktier till deltagarna i LTIP 2017 (punkt 18(c)). Resultatet av rösträkningen framgår av Bilaga 3.

§ 21

Förslag från aktieägare (dagordningens punkt 19(a)-(o))

Thorwald Arvidsson redogjorde för sina förslag.

Stämman beslutade att avslå samtliga av aktieägaren Thorwald Arvidssons förslag 19(a)-(o).

Thorwald Arvidsson reserverade sig mot besluten. *u*

*AM*  
*pm*

§ 22

Bolagsstämmans avslutande (dagordningens punkt 20)

Styrelsens ordförande Lennart Holm framförde styrelsens tack till de anställda i BillerudKorsnäs-koncernen för ett väl genomfört arbete under 2016 och tackade även avgående styrelseledamöter för deras insatser för bolaget.

Ordföranden förklarade bolagsstämman avslutad.

---

Vid protokollet:



Andreas Mattsson

Justeras:



Wilhelm Luning



Patrik Marcelius



Tomas Risbecker

**RESULTAT FRÅN RÖSTRÄKNING****Val av styrelseledamöter (dagordningens punkt 14(a)-(f) samt (h))**

Styrelseledamot	Antal röster för
Andrea Gisle Joosen	92 434 714
Bengt Hammar	96 988 005
Mikael Hellberg	96 996 399
Lennart Holm	96 987 087
Mikael M.F. Kaufmann	96 511 454
Kristina Schauman	96 690 321
Victoria Van Camp	97 003 441

**Beslut om (a) införande av LTIP 2017, (b) bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier, och (c) överlåtelse av egna aktier till deltagarna i LTIP 2017 (dagordningens punkter 18(a)-(c))**

99,99 procent av de avgivna rösterna och 99,92 procent av de företrädde aktierna röstade för styrelsens förslag.

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

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

BillerudKorsnäs ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön och varierar mellan 30 procent och 70 procent. Dock ska rörlig ersättning endast utgå under förutsättning av att bolagets rörelseresultat är positivt. Långsiktiga incitamentsprogram inom bolaget ska i huvudsak vara kopplade till vissa förutbestämda finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav. Programmen ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och ska implementeras på marknadsmässiga villkor. Långsiktiga incitamentsprogram ska löpa under minst tre år. För närmare information om de befintliga långsiktiga incitamentsprogrammen hänvisas till bolagets årsredovisning och information på hemsidan.

Pensionsförmåner ska vara antingen avgifts- eller förmånsbestämda och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder. I vissa fall kan pensionsåldern sänkas, dock lägst till 62 års ålder. Vid uppsägning gäller normalt sex till tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen.

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

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete i BillerudKorsnäs. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

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

## STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM LÅNGSIKTIGT AKTIEBASERAT INCITAMENTSPROGRAM FÖR 2017 (PUNKT 18 (A) PÅ DAGORDNINGEN)

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om införande av ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram ("LTIP 2017") enligt följande.

För giltigt beslut om LTIP 2017 krävs att styrelsens förslag i punkt 18 (a) får mer än hälften av de avgivna rösterna.

### LTIP 2017 i sammandrag

Styrelsens huvudsakliga mål med förslaget till LTIP 2017 är att stärka BillerudKorsnäs förmåga att attrahera, motivera och behålla de bästa personerna för centrala ledarskapspositioner. Målet är vidare att ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner och talanger inom BillerudKorsnäs-koncernen ska stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas.

LTIP 2017 omfattar högst 100 ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner och talanger inom BillerudKorsnäs-koncernen. Ett villkor för att delta i LTIP 2017 är att deltagarna äger BillerudKorsnäsaktier. Aktierna kan antingen innehas sedan tidigare (förutsatt att de inte redan har allokerats till de långsiktiga aktiebaserade programmen 2015 eller 2016) eller förvärvas på marknaden. Anmälan om att delta i LTIP 2017 ska ske efter årsstämman 2017. Deltagarna kommer efter en treårig intjänandeperiod som slutar i anslutning till offentliggörandet av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende perioden januari-mars 2020, att vederlagsfritt, tilldelas aktier i BillerudKorsnäs förutsatt att programmets villkor är uppfyllda.

### Deltagare i LTIP 2017

LTIP 2017 omfattar upp till 100 deltagare bestående av VD, vice VD och övriga medlemmar i ledningsgruppen samt andra nyckelpersoner och talanger i BillerudKorsnäs-koncernen.

### Den privata investeringen och tilldelning av aktierätter

För att kunna delta i LTIP 2017 krävs att deltagarna förvärvar aktier i BillerudKorsnäs till marknadspris på Nasdaq Stockholm som allokeras till LTIP 2017 ("Sparaktier"). BillerudKorsnäsaktier som innehas sedan tidigare (som inte allokerats till de långsiktiga aktiebaserade programmen 2015 eller 2016) får användas som Sparaktier. Sparaktier ska allokeras till LTIP 2017 i anslutning till anmälan om att delta i programmet. Om deltagaren har insiderinformation och han/hon därför är förhindrad att förvärva aktier i BillerudKorsnäs i anslutning till anmälan om att delta i LTIP 2017 så ska förvärvet av aktier ske så snart som möjligt, men senast innan nästa årsstämma.

Deltagare i Kategori 1 (BillerudKorsnäs VD), Kategori 2 (BillerudKorsnäs vice VD och ekonomidirektör) och Kategori 3 (27 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i BillerudKorsnäs) erbjuds att allokera Sparaktier till LTIP 2017 till ett högsta antal som motsvarar tio procent av deltagarens årliga bruttogrundlön vid årsslutet 2016 dividerat med stängningskursen för BillerudKorsnäsaktien per den sista handelsdagen för 2016 (153 kr). Deltagare i Kategori 4 (70 nyckelpersoner och talanger i BillerudKorsnäs) erbjuds allokera högst 500 Sparaktier till LTIP 2017. Tillkommande anställda som ännu inte påbörjat sin anställning när anmälan om att delta i programmet senast ska ske, kan villkorat av att anställningen påbörjas under 2017 komma att erbjudas att delta i LTIP 2017 om styrelsen eller ersättningsutskottet anser att det är förenligt med syftet för programmet.

### Gemensamma villkor för aktierätterna

För matchningsaktierätterna och prestationsaktierätterna gäller följande villkor:

- Aktierätterna tilldelas vederlagsfritt efter årsstämman 2017.
- Deltagarna har inte rätt att överlåta, pantsätta eller avyttra aktierätterna eller att utöva några aktieägar rättigheter avseende aktierätterna.
- Vederlagsfri tilldelning av BillerudKorsnäsaktier med stöd av innehavda aktierätter kommer att ske efter offentliggörande av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende perioden januari-mars 2020.



- Tilldelning av BillerudKorsnäsaktier förutsätter att deltagaren alltså, med vissa undantag, är anställd inom BillerudKorsnäs-koncernen och har behållit Sparaktierna vid offentliggörande av delårsrapporten.
- BillerudKorsnäs kommer inte att kompensera deltagarna i LTIP 2017 för lämnade utdelningar avseende de aktier som respektive aktierätt berättigar till.
- Vinsten per deltagare är begränsad till 550 kr per aktierätt, motsvarande maximalt cirka 26 månadslöner för Kategori 1, i genomsnitt cirka 22 månadslöner för Kategori 2, i genomsnitt cirka 17 månadslöner för Kategori 3 och i genomsnitt 22 månadslöner för Kategori 4. För det fall att vinsten, vid beräkning av tilldelning enligt LTIP 2017, skulle överstiga taket om 550 kr per aktierätt, ska anpassning ske genom att antalet BillerudKorsnäsaktier som deltagaren ska erhålla räknas ner i motsvarande mån.

### Matchningsaktierätterna

För varje Sparaktie som deltagarna investerar i och allokerar till LTIP 2017 tilldelas deltagaren vederlagsfritt 1 matchningsaktierätt, som berättigar deltagaren att vederlagsfritt erhålla 1 BillerudKorsnäsaktie.

För hälften (50 procent) av matchningsaktierätterna som deltagaren tilldelas krävs att totalavkastningen på BillerudKorsnäsaktien (TSR) under räkenskapsåren 2017-2019 överstiger 0 procent för att aktierätterna ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

### Prestationsaktierätterna

För varje Sparaktie som deltagaren investerar i och allokerar till LTIP 2017 tilldelas deltagaren vederlagsfritt 3 prestationsaktierätter, med undantag för VD (Kategori 1) som tilldelas 5 prestationsaktierätter för varje Sparaktie denne allokerar till LTIP 2017 samt vice VD och ekonomidirektören (Kategori 2) som tilldelas 4 prestationsaktierätter för varje Sparaktie de allokerar till LTIP 2017.

Prestationsaktierätterna är indelade i två serier, serie A och B. För samtliga deltagare utom VD (Kategori 1) och vice VD och ekonomidirektören (Kategori 2) gäller att varje Sparaktie ger rätt till 1 prestationsaktierätt av serie A och 2 prestationsaktierätter av serie B. För VD (Kategori 1) ger varje sparaktie rätt till 2 prestationsaktierätter av serie A och 3 prestationsaktierätter av serie B. För vice VD och ekonomidirektören (Kategori 2) ger varje Sparaktie rätt till 1,5 prestationsaktierätter av serie A och 2,5 prestationsaktierätter av serie B.

För att prestationsaktierätterna ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier krävs att vissa prestationskrav uppnås. Prestationskraven är olika för serie A och serie B men båda beräknas på finansiella mål under räkenskapsåren 2017-2019 ("Mätperioden"). Styrelsen avser att i årsredovisningen för 2019 presentera huruvida prestationskraven har uppnåtts.

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

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

För hälften (50 procent) av prestationsaktierätterna i serie A respektive serie B som deltagaren tilldelas krävs utöver att prestationsvillkoret för aktierätten uppnåtts, även att totalavkastningen på BillerudKorsnäsaktien (TSR)

under räkenskapsåren 2017-2019 överstiger 0 procent för att aktierätterna ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

## Utformning och hantering

Styrelsen, eller ersättningsutskottet, ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av de detaljerade villkoren som ska gälla mellan BillerudKorsnäs och deltagaren för LTIP 2017, inom ramen för häri angivna villkor och riktlinjer. Styrelsen, eller ersättningsutskottet, ska äga rätt att göra Anpassningar för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. Om leverans av aktier inte kan ske till rimliga kostnader och med rimliga administrativa insatser till personer utanför Sverige, ska styrelsen, eller ersättningsutskottet, äga rätt att besluta att deltagande person istället ska kunna erbjudas en kontantavräkning. Styrelsen ska även äga rätt att vidta andra justeringar, innefattande bl.a. rätt att besluta om en reducerad tilldelning av aktier, om det sker betydande förändringar i BillerudKorsnäs-koncernen eller på marknaden som enligt styrelsens bedömning skulle medföra att beslutade villkor för tilldelning av aktier enligt LTIP 2017 inte längre är ändamålsenliga.

## Omfattning

LTIP 2017 föreslås omfatta sammanlagt högst 74 267 Sparaktier, vilka kan medföra tilldelning av sammanlagt högst 314 690 BillerudKorsnäsaktier (högst 74 267 med stöd av matchningsaktierätter och högst 240 423 med stöd av prestationsaktierätter), vilket motsvarar cirka 0,15 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i BillerudKorsnäs.

Antalet aktier som omfattas av LTIP 2017 som ska överlåtas till deltagarna ska kunna bli föremål för omräkning på grund av att BillerudKorsnäs genomför fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission eller liknande åtgärder, enligt vad som är sedvanlig praxis för motsvarande incitamentsprogram.

Totalt omfattar LTIP 2017 högst 314 690 BillerudKorsnäsaktier. Tidigare beslutade långsiktiga incitamentsprogram, LTIP 2014, LTIP 2015 och LTIP 2016 omfattade per den 10 mars 2017 högst 770 715 aktier. LTIP 2017 och tidigare beslutade LTIP 2014, LTIP 2015 och LTIP 2016 medför därmed sammanlagt en utspädning om cirka 0,5 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i BillerudKorsnäs.

## Leverans av aktier till deltagarna i LTIP 2017

Styrelsen har övervägt två olika alternativ för att leverera BillerudKorsnäsaktier till deltagarna i enlighet med villkoren för LTIP 2017; antingen att BillerudKorsnäs (i) vederlagsfritt överlåter egna aktier som innehas av bolaget enligt styrelsens förslag under punkt 18 (c) eller (ii) ingår avtal med en bank som i eget namn ska kunna förvärva och överlåta BillerudKorsnäsaktier. Styrelsen förordar det första alternativet, men om årsstämman inte godkänner den föreslagna överlåtelserna av egna aktier enligt punkt 18 (c), kan styrelsen komma att ingå ett säkringsarrangemang med en tredje part för att säkerställa BillerudKorsnäs skyldighet att leverera aktier enligt LTIP 2017.

För att säkerställa att BillerudKorsnäs har egna aktier som kan överlåtas till deltagarna enligt punkt 18 (c), föreslår styrelsen att årsstämman bemyndigar styrelsen att fatta beslut om återköp av egna aktier enligt punkt 18 (b).

## Uppskattade kostnader för och värdet av LTIP 2017

Styrelsen har uppskattat det genomsnittliga värdet för varje aktierätt till 95,80 kr. Uppskattningen baseras på allmänt vedertagna värderingsmodeller med användning av stängningskursen för BillerudKorsnäsaktien den 10 mars 2017 (142,50 kr), statistik beträffande utvecklingen av aktiekursen för BillerudKorsnäsaktien samt uppskattade framtida utdelningar. Det totala uppskattade värdet av de 74 267 matchningsaktierätterna och 240 423 prestationsaktierätterna, baserat på ett cirka 50 procentigt uppfyllande av prestationskraven samt uppskattningar avscende personalomsättning om 5 procent per år, är cirka 16,0 miljoner kr. Värdet motsvarar cirka 0,05 procent av BillerudKorsnäs börsvärde per den 10 mars 2017. Kostnaderna bokförs som personalkostnader i resultaträkningen över 36 månader i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar.

Sociala avgifter kommer att kostnadsföras mot resultaträkningen enligt UFR 7 under intjänandeperioden. Storleken på dessa kostnader kommer att beräknas baserat på BillerudKorsnäs aktiekursutveckling under intjänandeperioden och tilldelningen av aktier. Baserat på ett teoretiskt antagande om en årlig 10-procentig ökning

av aktiekursen och en intjänandeperiod om tre år beräknas kostnaden för LTIP 2017 inklusive sociala avgifter uppgå till cirka 24,6 miljoner kr, vilket på årsbasis motsvarar cirka 0,2 procent av BillerudKorsnäs totala personalkostnader under räkenskapsåret 2016. Den maximala uppskattade kostnaden för LTIP 2017 baserat på dessa antaganden beräknas uppgå till cirka 82,1 miljoner kr, varav 51,9 miljoner kr i sociala avgifter.

### **Effekter på nyckeltal**

Vid fullt deltagande i LTIP 2017 förväntas BillerudKorsnäs personalkostnader på årsbasis öka med cirka 8,2 miljoner kr. På proformabasis för 2017 motsvarar dessa kostnader en marginellt negativ effekt på BillerudKorsnäs rörelsemarginal och vinst per aktie.

Styrelsen bedömer dock att de positiva resultateffekterna som förväntas uppstå från att ledande befattningshavare och nyckelpersoner ökar sitt aktieäggande och dessutom kan få ytterligare utöka sitt aktieäggande via LTIP 2017 överväger dessa kostnader.

### **Förslagets beredning**

LTIP 2017, som har sin grund i föregående års långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram, har initierats och beretts av BillerudKorsnäs ersättningsutskott och styrelse i samråd med externa rådgivare.

## **STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM BEMYNDIGANDE FÖR STYRELSEN ATT BESLUTA OM FÖRVARV AV EGNA AKTIER (PUNKT 18 (B) PÅ DAGORDNINGEN)**

Styrelsen lämnar följande förslag om att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av egna aktier. För motiverat yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen, se styrelsens yttrande under dagordningspunkt 10 (b). Styrelsen anser mot bakgrund av vad som anförts under punkt 10 (b) att det föreslagna bemyndigandet för styrelsen att återköpa bolagets egna aktier är försvarligt med hänsyn till;

- de krav som verksamhetens (bolagets respektive koncernens) art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och
- bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna aktier med syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagarna i LTIP 2017, och bolagets övriga långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram, i enlighet med följande villkor:

- Återköp av aktier ska ske på Nasdaq Stockholm.
- Återköp av aktier får ske vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma.
- Högst 314 690 aktier får återköpas.
- Återköp av aktier på Nasdaq Stockholm får ske till ett pris per aktie inom det vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs.
- Betalning för aktierna ska erläggas kontant.

För giltigt beslut att förvärva egna aktier till deltagarna i LTIP 2017 enligt punkt 18 (b) krävs att styrelsens förslag biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

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

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om överlåtelse av högst 314 690 BillerudKorsnäsaktier i eget innehav, till deltagarna i LTIP 2017 (eller av det högre antal som kan följa av omräkning enligt villkoren för LTIP 2017). Överlåtelse av aktier ska ske vederlagsfritt till deltagarna i enlighet med villkoren i LTIP 2017. Skälen för avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt är de samma som för att införa LTIP 2017.

För giltigt beslut att överlåta egna aktier till deltagarna i LTIP 2017 enligt punkt 18 (c) krävs att styrelsens förslag biträds av aktieägare som representerar minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.