

§ 1

Stämmans öppnande (dagordningens punkt 1)

Styrelsens ordförande Jan Svensson förklarade årsstämman öppnad och hälsade aktieägarna välkomna samt presenterade närvarande styrelseledamöter och verkställande direktören.

§ 2

Val av ordförande vid stämman (dagordningens punkt 2)

Stämman valde, i enlighet med valberedningens förslag, advokaten Wilhelm Luning till ordförande vid stämman. Upplystes att bolagets chefsjurist Andreas Mattsson hade fått i uppdrag att föra protokollet vid dagens årsstämma.

Stämman godkände att gäster angivna i Bilaga 1 var välkomna att närvara vid stämman, dock utan rätt att yttra sig eller delta i stämmans beslut.

§ 3

Upprättande och godkännande av röstlängd (dagordningens punkt 3)

Det antecknades att styrelsen beslutat att aktieägarna skulle ha rätt att poströsta före årsstämman.

Stämman beslutade att godkänna den som Bilaga 2 till detta protokoll fogade förteckningen över anmälda och deltagande aktieägare, innefattande även de aktieägare som poströstat, samt ombud och eventuella biträden, att gälla som röstlängd vid årsstämman.

Ordföranden informerade om att ett antal aktieägare i förväg lämnat särskilda instruktioner för röstning samt att poströster avgivits inför stämman.

§ 4

Val av en eller två justeringsmän (dagordningens punkt 4)

Stämman valde Patrik Marcelius, ombud för FRAPAG Beteiligungsholding AG och Anders Oscarsson, ombud för AMF Pension & Fonder, att jämte ordföranden justera protokollet.

§ 5

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

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

Stämman beslutade att godkänna kallelseåtgärderna och förklara årsstämman behörigen sammankallad.

Kallelsen till årsstämman innefattande den av styrelsen föreslagna dagordningen samt valberedningens och styrelsens fullständiga förslag bifogas protokollet, Bilaga 3.

§ 6

Godkännande av dagordning (dagordningens punkt 6)

Stämman beslutade att godkänna det förslag till dagordning som funnits intaget i kallelsen till årsstämman.

Årsredovisning och revisionsberättelse för moderbolaget och koncernen avseende räkenskapsåret 2023, styrelsens och valberedningens yttranden och redogörelser samt övriga handlingar inför årsstämman, vilka hade hållits tillgängliga för aktieägarna i enlighet med aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning, framlades.

§ 7

Verkställande direktörens anförande (dagordningens punkt 7)

Verkställande direktören Ivar Vatne höll anförande med redogörelse för koncernens verksamhet under 2023 och första kvartalet 2024, samt prioriteringar för 2024.

Sedan ordföranden förklarat ordet fritt förekom frågor och inlägg från aktieägarna om bland annat Billeruds

rörelsemarginaler, miljö- och klimatarbete, anpassningar till lagändringar på miljöområdet, utmaningar i bolagets arbete mot korruption, priserna på insatsvaror, logistikfrågor, inkörning av KM 7 i Gruvön samt bolagets verksamhet i USA.

§ 8

Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för räkenskapsåret 2023 (dagordningens punkt 8)

Konstaterades att årsredovisning och revisionsberättelse för moderbolaget och koncernen avseende räkenskapsåret 2023 hade framlagts.

Bolagets huvudansvarige revisor, Hög Olov Forsberg från revisionsbolaget KPMG, redogjorde för revisionen samt föredrog det huvudsakliga innehållet i revisionsberättelserna för moderbolaget och koncernen avseende räkenskapsåret 2023.

§ 9

Beslut om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för 2023 (dagordningens punkt 9(a))

Stämman beslutade att fastställa i årsredovisningen intagna resultaträkningar och balansräkningar för moderbolaget och koncernen avseende räkenskapsåret 2023.

§ 10

Beslut om disposition av bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen för 2023 samt fastställande av avstämningsdag för vinstutdelning (dagordningens punkt 9(b))

Ordföranden föredrog styrelsens, av revisorn tillstyrkt, förslag till disposition beträffande bolagets resultat, att av till årsstämman förfogande stående vinstmedel om 8 687 miljoner kr, skulle 2,00 kr per aktie utdelas till aktieägarna och att resterande belopp skulle balanseras i ny räkning, samt att torsdagen den 23 maj 2024 skulle vara avstämningsdag för utbetalning av utdelningen.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag avseende disposition av vinstmedel samt att fastställa avstämningsdag för utdelningen i enlighet med förslaget.

§ 11

Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och den verkställande direktören för 2023 (dagordningens punkt 9(c))

Stämman beslutade att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2023.

Det antecknades att styrelseledamöterna och verkställande direktören inte deltog i beslutet såvitt avsåg dem själva och att vid årsstämman deltagande aktieägare biträdde beslutet med undantag för de aktieägare som genom poströstning eller i förväg meddelat nej- respektive avstående röster.

§ 12

Framläggande av ersättningsrapport för godkännande (dagordningens punkt 10)

Konstaterades att styrelsens ersättningsrapport för 2023 var framlagd.

Stämman beslutade att godkänna styrelsens ersättningsrapport för 2023.

§ 13

Fastställande av antalet styrelseledamöter som ska väljas av stämman (dagordningens punkt 11)

Anders Oscarsson, ombud för AMF Pension & Fonder tillika ordförande i valberedningen, redogjorde för valberedningens arbete och förslag.

Den till nyval föreslagna styrelseledamöten Andreas Blaschke presenterade sig själv inför stämman.

Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att styrelsen, fram till slutet av nästa årsstämma, ska bestå av sex ledamöter.

§ 14

Fastställande av arvode åt styrelsen och ersättning för utskottsarbete samt fastställande av revisorsarvode (dagordningens punkt 12)

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag, om arvode för arbete i styrelsen och styrelsens utskott för tiden intill slutet av nästa årsstämma enligt följande:

- arvode till stämmovald ledamot ska utgå med ett belopp om 600 000 kr (tidigare 580 000 kr) och att arvode till styrelseordföranden ska utgå med ett belopp om 1 750 000 kr (tidigare 1 700 000 kr),
- arvode för utskottsarbete ska utgå till de ledamöter som utses av styrelsen med 250 000 kr (tidigare 200 000 kr) till ordföranden i revisionsutskottet och med 120 000 kr (tidigare 100 000 kr) till var och en av övriga ledamöter i revisionsutskottet, samt med 55 000 kr (tidigare 50 000 kr) till ordföranden i ersättningsutskottet och med 30 000 kr (tidigare 25 000 kr) till var och en av övriga ledamöter i ersättningsutskottet, och
- arvode till revisorn ska under mandatperioden utgå enligt godkänd räkning.

§ 15

Val av styrelseledamöter (dagordningens punkt 13(a)-(f))

Antecknades att ordföranden lämnat upplysningar om de föreslagna styrelseledamöternas uppdrag i andra företag.

Stämman beslutade om val av var och en av de av valberedningen föreslagna ledamöterna under dagordningens punkter 13 (a)-(f) och stämman omvalde därvid för tiden intill slutet av nästa årsstämma Regi Aalstad, Florian Heiserer, Magnus Nicolin, Jan Svensson och Victoria Van Camp som styrelseledamöter samt valde Andreas Blaschke till ny styrelseledamot.

§ 16

Val av styrelseordförande (dagordningens punkt 14)

Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att omvälja Jan Svensson till styrelseordförande.

§ 17

Val av revisor (dagordningens punkt 15)

Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att välja det registrerade revisionsbolaget KPMG som bolagets revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Det antecknades att den auktoriserade revisorn Hök Olov Forsberg kommer att fortsätta som huvudansvarig revisor.

§ 18

Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (dagordningens punkt 16)

Årsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att anta uppdaterade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

§ 19

Styrelsens förslag till beslut om ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2024, innefattande beslut om att (a) anta ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2024, och (b) överlåta egna aktier till deltagarna (dagordningens punkt 17(a)-(b))

Jan Svensson redogjorde för utfallet av det långsiktiga aktieprogrammet för 2021.

Ordföranden redogjorde för styrelsens förslag till långsiktigt aktieprogram för 2024 och upplyste att besluten enligt dagordningens punkt 17(a)-(b) skulle prövas i ett sammanhang och att det för giltigt beslut på dagordningens punkt 17(b) krävs att beslutet biträds av minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag, vilket funnits intaget i kallelsen, att anta ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2024 (punkt 17(a)) och om att överlåta egna aktier till deltagarna (punkt 17(b)).

Det antecknades att beslutet biträts av mer än nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna, då samtliga vid årsstämman deltagande aktieägare biträdde beslutet med undantag för de aktieägare som genom poströstning eller i förväg meddelat nej- respektive avstående röster.

§ 20

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

Ordföranden redogjorde för styrelsens förslag om bemyndigande avseende återköp av egna aktier och upplyste om att det för giltigt beslut enligt dagordningens punkt 18 krävs att beslutet biträds av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag, vilket funnits intaget i kallelsen, att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om att förvärva bolagets egna aktier.

Det antecknades att beslutet biträtts av mer än två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna, då samtliga vid årsstämman deltagande aktieägare biträdde beslutet med undantag för de aktieägare som genom poströstning eller i förväg meddelat nej- respektive avståenderöster.

§ 21

Stämmans avslutande (dagordningens punkt 19)

Styrelsens ordförande Jan Svensson tackade den avgående styrelseledamoten Jan Åström för hans insatser för Billerud.

Vidare tackade Jan Svensson ledningen och de anställda i Billerudkoncernen för ett väl genomfört arbete under 2023 och aktieägarna för visat förtroende.

Ordföranden förklarade årsstämman avslutad.

Vid protokollet:

Andreas Mattsson

Justeras:

Wilhelm Lüning

Patrik Marcelius

Anders Oscarsson



BILLERUD

Billeruds årsstämma 2024

Kallelse och stämmohandlingar

Aktieägarna i Billerud Aktiebolag (publ), org.nr. 556025-5001 ("Billerud" eller "bolaget") kallas härmed till årsstämman 2024 **tisdagen den 21 maj 2024 klockan 15.00 i 7A Posthuset, Vasagatan 28 i Stockholm**. Inregistrering sker från klockan 14.00.

Styrelsen har beslutat att aktieägare även ska kunna utöva sin rösträtt på årsstämman genom poströstning på förhand.

Anmälan om deltagande vid stämman ska göras senast **onsdagen den 15 maj 2024** genom att inkomma med en anmälan om deltagande eller poströst (se sida 3 i detta dokument för närmare information om anmälan och poströstning).

Material från stämman, såsom anförandet av VD Ivar Vatne och övrigt vid stämman tillgängligt material, kommer att läggas ut på bolagets webbplats, på www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor/arsstamma-2024, dagen efter stämman.

BESLUTSPUNKTER I SAMMANDRAG

Styrelsens förslag till dagordning för årsstämman samt de fullständiga förslagen till årsstämman är inkluderade i detta dokument. Beslutsförslagen är, i korthet, följande:

Årsredovisning, utdelning och ansvarsfrihet

- Stämman ska besluta om att fastställa årsredovisningen för 2023. Årsredovisningen finns tillgänglig på bolagets webbplats på www.billerud.se/investerare/finansiella-rapporter.
- Stämman ska besluta om dispositioner av årets resultat. Styrelsen föreslår en **utdelning om 2,00 kr per aktie**. Utdelningen förväntas utbetalas till aktieägarna **tisdagen den 28 maj 2024**.
- Stämman ska ta ställning till ansvarsfrihet för styrelse och VD för räkenskapsåret 2023.

Val av styrelse och revisor samt arvoden till styrelse och revisor

- Stämman ska välja en styrelse för bolaget. Till omval föreslås styrelseledamöterna Regi Aalstad, Florian Heiserer, Magnus Nicolin, Jan Svensson (ordförande) och Victoria Van Camp. Andreas Blaschke föreslås till ny styrelseledamot. Jan Åström har avböjt omval vid årsstämman 2024.
- Stämman ska fastställa arvoden åt styrelse och revisor. Valberedningen föreslår höjda arvoden för arbetet i styrelsen och att arvode till revisor ska utgå enligt godkänd räkning.
- Stämman ska välja revisor. Valberedningen föreslår att KPMG omväljs som revisor ytterligare ett år, varvid Hök Olov Forsberg kommer att fortsätta som huvudansvarig revisor.



BILLERUD

Ersättningar och prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2024

- Stämman ska besluta om godkännande av ersättningsrapporten för 2023.
- Stämman ska ta ställning till styrelsens förslag att anta nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Den enda betydande förändringen i de föreslagna nya riktlinjerna i förhållande till de riktlinjer som antogs av årsstämman 2022 är att möjligheten för styrelsen att erbjuda medlemmar av koncernledningen som är anställda i USA deltagande i kontantbaserade långsiktiga incitamentsprogram tagits bort.
- Stämman ska ta ställning till styrelsens förslag att införa ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2024 för VD, övriga medlemmar i koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Billerud. Det föreslagna programmet följer i allt väsentligt samma struktur som 2021, 2022 och 2023 års aktiebaserade incitamentsprogram, med tillägg av ett nytt hållbarhetsrelaterat prestationsvillkor, och beskrivs i detalj nedan.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier

- Stämman ska besluta om styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av egna aktier motsvarande ett sammanlagt innehav om högst 10 procent av samtliga utestående aktier i bolaget, i syfte att ge styrelsen förutsättningar för sitt arbete med att skapa långsiktigt aktieägarvärde och avkastning, samt att säkerställa leverans av aktier till deltagarna i det föreslagna aktieprogrammet för 2024 och eventuella framtida aktiebaserade incitamentsprogram.

Solna i april 2024

Styrelsen



BILLERUD

Information om anmälan till stämman m.m.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill delta i årsstämman måste:

- vara upptagen som aktieägare i framställningen av aktieboken (som förs av Euroclear Sweden) avseende förhållandena **måndagen den 13 maj 2024** (den s.k. "avstämningsdagen"), och
- anmäla sin avsikt att delta senast **onsdagen den 15 maj 2024**.

Deltagande i stämmolokalen

Aktieägare som vill delta vid stämman i stämmolokalen, personligen eller genom ombud, ska anmäla sin avsikt att delta till Billerud senast **onsdagen den 15 maj 2024**. Anmälan kan ske:

- med brev till Billerud Aktiebolag (publ), "Årsstämma 2024", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, eller
- på telefon 08-402 90 62, eller
- på <https://anmalan.vpc.se/EuroclearProxy>.

I anmälan ska aktieägaren uppge namn, person-/organisationsnummer, adress, telefonnummer och eventuella biträden (högst två).

Om en aktieägare företräds av ombud i stämmolokalen bör en skriftlig och daterad fullmakt, tillsammans med ett registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar, skickas till bolaget under adress Billerud Aktiebolag (publ), "Årsstämma 2024", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, i god tid före stämman. Ett fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets webbplats www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor/arsstamma-2024.

Deltagande genom poströstning

Aktieägare som önskar delta i årsstämman genom poströstning ska anmäla sin avsikt att delta genom att avge sin poströst så att den är Euroclear Sweden (som administrerar formulären för Billerud) tillhanda senast **onsdagen den 15 maj 2024**. För poströstning ska ett särskilt formulär användas. Formuläret finns tillgängligt på Billeruds webbplats www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor/arsstamma-2024. Ifyllt formulär kan inges elektroniskt antingen genom verifiering via BankID på Euroclear Swedens webbplats enligt instruktioner på <https://anmalan.vpc.se/EuroclearProxy> eller genom att det ifyllda och undertecknade formuläret skickas per e-post till generalmeetingservice@euroclear.com. Ifyllt och undertecknat formulär kan även skickas per post till Billerud Aktiebolag (publ), "Årsstämma 2024", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Om aktieägare poströstar genom ombud ska skriftlig och daterad fullmakt biläggas poströstningsformuläret. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på Billeruds webbplats på www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor/arsstamma-2024. Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling biläggas poströstningsformuläret. Ytterligare anvisningar framgår av poströstningsformuläret och på Euroclear Swedens webbplats <https://anmalan.vpc.se/EuroclearProxy>.

Vänligen notera att aktieägare som önskar närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud ska anmäla detta enligt instruktionerna under rubriken "*Deltagande i stämmolokalen*" ovan. Detta innebär att en anmälan om deltagande endast genom poströstning inte är tillräckligt för aktieägare som önskar delta i stämmolokalen.



BILLERUD

Förvaltarregistrerade aktier (rösträttsregistrering)

För att ha rätt att delta i årsstämman måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, förutom att anmäla sig till stämman, låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i framställningen av aktieboken per måndagen den 13 maj 2024. Sådan registrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren i enlighet med förvaltarens rutiner och i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistreringar som gjorts av förvaltaren senast onsdagen den 15 maj 2024 beaktas vid framställningen av stämмоaktieboken.

BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

För information om hur dina personuppgifter behandlas, vänligen se

www.euroclear.com/dam/ESw/Legal/Integritetspolicy-bolagsstammor-svenska.pdf.

HANDLINGAR

Alla handlingar som utgör underlag för de föreslagna besluten vid årsstämman, förutom årsredovisningen 2023, återfinns i detta kallelsedokument.

Årsredovisningen finns tillgänglig på bolagets webbplats på www.billerud.se/investerare/finansiella-rapporter och www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor/arsstamma-2024. Kallelsedokumentet och årsredovisningen finns också tillgängliga på bolagets kontor på adress Evenemangsgatan 17 i Solna. Aktieägare som vill ha kallelsen och handlingarna skickade till sig kan ta kontakt med bolaget på telefon 08-402 90 62 och uppge sin post- eller e-postadress.

ANTAL AKTIER

Vid tidpunkten då denna kallelse offentliggörs finns i bolaget totalt 249 611 422 aktier med en röst vardera, således totalt 249 611 422 röster. Bolaget innehar vid samma tidpunkt 1 059 569 egna aktier, vilka inte kan företrädas på stämman.

INFORMATION OM AKTIEÄGARES RÄTT ATT BEGÄRA UPPLYSNINGAR

Styrelsen och VD ska, om någon aktieägare begär det och styrelsen anser att det kan ske utan väsentlig skada för bolaget, vid stämman lämna upplysningar om förhållanden som kan inverka på bedömningen av ett ärende på dagordningen och förhållanden som kan inverka på bedömningen av bolagets eller dess dotterbolags ekonomiska situation, samt Billeruds förhållande till annat koncernbolag och koncernredovisningen.

INFORMATION TO NON-SWEDISH SPEAKING SHAREHOLDERS

This notice to the annual general meeting of Billerud Aktiebolag (publ), to be held on Tuesday 21 May 2024 is available in English at Billerud's website at www.billerud.com/about-us/corporate-governance/general-meetings/agm-2024.



BILLERUD

Förslag till dagordning för årsstämman 2024

1. Stämmans öppnande.
2. Val av ordförande vid stämman.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Godkännande av dagordning.
7. Verkställande direktörens anförande.
8. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för räkenskapsåret 2023.
9. Beslut om
 - (a) fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för 2023,
 - (b) dispositioner av bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen för 2023 samt fastställande av avstämningsdag för vinstutdelning, och
 - (c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och den verkställande direktören för 2023.
10. Framläggande av ersättningsrapport för godkännande.
11. Fastställande av antalet styrelseledamöter som ska väljas av stämman.
12. Fastställande av arvode åt styrelsen och ersättning för utskottsarbete samt fastställande av revisorsarvode.
13. Val av styrelseledamöter:
 - (a) Regi Aalstad (omval, valberedningens förslag),
 - (b) Florian Heiserer (omval, valberedningens förslag),
 - (c) Magnus Nicolin (omval, valberedningens förslag),
 - (d) Jan Svensson (omval, valberedningens förslag),
 - (e) Victoria Van Camp (omval, valberedningens förslag), och
 - (f) Andreas Blaschke (nyval, valberedningens förslag)
14. Val av styrelseordförande.
15. Val av revisor.
16. Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
17. Beslut om ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2024, innefattande beslut om att
 - (a) anta ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2024, och
 - (b) överlåta egna aktier till deltagarna
18. Beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av egna aktier.
19. Stämmans avslutande.



BILLERUD

Fullständiga beslutsförslag

Valberedningens beslutsförslag och motiverade yttrande

VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING 2023/24

Valberedningen i Billerud består av medlemmar utsedda av bolagets fyra största aktieägare, vilka tillsammans representerar nära 40 procent av rösterna i bolaget. Valberedningen 2023/2024 består av:

- Anders Oscarsson, utsedd av AMF Pension & Fonder,
- Michael M.F. Kaufmann, utsedd av FRAPAG Beteiligungsholding AG,
- Thomas Wuolikainen, utsedd av Fjärde AP-fonden, och
- Oscar Bergman, utsedd av Swedbank Robur fonder.

Andreas Oscarsson är ordförande i valberedningen.

Instruktioner till valberedningen finns på bolagets webbplats på www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning.

VALBEREDNINGENS MOTIVERADE YTTRANDE BETRÄFFANDE SINA FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN

I enlighet med punkt 2.6 i Svensk kod för bolagsstyrning lämnar valberedningen följande yttrande beträffande sina förslag till årsstämman, inklusive en redogörelse för valberedningens arbete och en beskrivning av den mångfaldspolicy som valberedningen har tillämpat i sitt arbete.

Valberedningen sammankallades under hösten 2023 och har sedan dess arbetat med att ta fram beslutsförslag för val av stämмоordförande, val av styrelse, val av revisor samt arvoden till styrelsen och revisorn m.m.

Som underlag för valberedningens arbete och beslut har medlemmar i valberedningen genomfört intervjuer individuellt med styrelseledamöter. Valberedningen har även tagit del av en rapport om utfallet av utvärderingen av styrelsens arbete. Valberedningen har därigenom dragit slutsatsen att styrelsens arbete under det gångna året har fungerat bra, att styrelsens ledamöter har haft en hög mötesnärvaro och att engagemanget i styrelsearbetet har varit högt. En bedömning har även gjorts av varje styrelseledamots möjlighet att avsätta tillräckligt med tid och engagemang för styrelseuppdraget.

I arbetet med att ytterligare utveckla blandningen av olika kompetenser och erfarenheter som finns i styrelsen så att den i än större utsträckning passar Billeruds strategiska prioriteringar och inriktning har valberedningen identifierat och lyckats knyta till sig en ny kandidat till styrelsen, Andreas Blaschke. Andreas har mångårig erfarenhet från de globala marknaderna för pappers-, kartong- och förpackningsindustri, inklusive över 20 års erfarenhet från arbetande styrelsebefattningar och ledande positioner inom den börsnoterade Mayr-Melnhof-koncernen, som är den ledande tillverkaren av kartong i Europa med produktionsanläggningar över hela världen. Andreas har bland annat haft befattningar som styrelseledamot i Mayr-Melnhof Karton AG, VD för MM Packaging och Managing Director för Mayr-Melnhof Packaging International GmbH, där han bland annat varit involverad i internationella expensionsstrategier med fokus på förvärv och organisk tillväxt. Andreas är för närvarande Senior Advisor till verksamheter i Österrike och Brasilien. Han är oberoende styrelseledamot i TCPL Packaging Ltd., en av Indiens största tillverkare av vikbar kartong och hållbara förpackningar, som är börsnoterat på Mumbai Stock Exchange. Därutöver har Andreas tidigare haft befattningar som styrelseledamot i Deutsches Verpackungsinstitut (2015-2023), President för ECMA (European Carton Makers Association) (2011-2017) och Vice President för ProCarton (2011-



BILLERUD

2017). Andreas har en Doctor of Laws Degree från University of Vienna samt en Master of Business Studies från Vienna University of Business Administration & Economics.

Jan Åström har meddelat att han har avböjt omval vid årsstämman 2024. Med valet av Andreas Blaschke kommer styrelsen att bestå av sex medlemmar. Valberedningen anser att den föreslagna styrelsen har kompetens och erfarenhet inom operationella och finansiella frågor, marknadsföring, akademiskt arbete samt forskning och utveckling och att den föreslagna styrelsen även har omfattande kunskap om förutsättningarna på de internationella marknader som Billerud verkar på. Valberedningen anser att den föreslagna styrelsens sammansättning och storlek är ändamålsenlig för Billeruds framtida prioriteringar och inriktning.

I sitt arbete med att ta fram förslag till styrelse har valberedningen tillämpat Regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning som mångfaldspolicy. Valberedningen har alltså särskilt beaktat behovet av mångfald och bredd inom styrelsen avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund. Valberedningen har också beaktat styrelsens förmåga att säkerställa att Billerud fortsatt driver sin verksamhet på ett hållbart sätt. Valberedningen anser att den föreslagna styrelsesammansättningen är ändamålsenlig på så sätt att medlemmarnas erfarenhet och kompetens matchar Billeruds prioriteringar. Valberedningen anser att mångfalds- och jämställdhetsfrågan är viktig och att det är angeläget att framtida valberedningar fortsatt arbetar aktivt i dessa frågor.

Den föreslagna styrelsen uppfyller också Svensk kod för bolagsstyrnings krav på oberoende. Information om de föreslagna styrelseledamöterna i Billerud, inklusive valberedningens bedömning av varje ledamots oberoende, finns längre bak i detta dokument samt på bolagets webbplats på www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/styrelse.

Valberedningen har diskuterat nivå och struktur på styrelsearvodet. Valberedningen föreslår att årsstämman 2024 beslutar om en ökning av arvoden i styrelsen för att bibehålla marknadsmässiga styrelsearvoden.

Valberedningen har tagit del av revisionsutskottets rekommendation om att valberedningen ska föreslå att KPMG omväljs som revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Valberedningen har även gjort en genomgång av gällande valberedningsinstruktion, som beslutades av årsstämman 2016, och beslutat att inte föreslå några ändringar.

Mot bakgrund av det ovan anförda lämnar valberedningen följande förslag.

VALBEREDNINGENS FÖRSLAG TILL VAL AV ORDFÖRANDE VID ÅRSSTÄMMAN (PUNKT 2 PÅ DAGORDNINGEN)

Valberedningen föreslår att Wilhelm Lüning, advokat på Advokatfirman Cederquist, väljs till ordförande vid årsstämman.

VALBEREDNINGENS FÖRSLAG TILL VAL AV STYRELSE (PUNKTERNA 11, 13(A)-(F) OCH 14 PÅ DAGORDNINGEN)

Valberedningen föreslår följande:

- Styrelsen, fram till slutet av nästa årsstämma, ska bestå av sex ledamöter (punkt 11 på dagordningen).
- Omval av Regi Aalstad, Florian Heiserer, Magnus Nicolin, Jan Svensson och Victoria Van Camp som styrelseledamöter, och nyval av Andreas Blaschke som styrelseledamot, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, (punkt 13(a)-(f) på dagordningen).
- Omval av Jan Svensson till styrelsens ordförande (punkt 14 på dagordningen).



BILLERUD

VALBEREDNINGENS FÖRSLAG OM STYRELSEARVODE, ERSÄTTNING FÖR UTSKOTTSARBETE SAMT REVISORSARVODE (PUNKT 12 PÅ DAGORDNINGEN)

Valberedningen föreslår, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, följande arvoden för arbetet i styrelsen och för arbetet i styrelsens utskott:

- 1 750 000 kr till styrelsens ordförande (2023: 1 700 000 kr),
- 600 000 kr till varje övrig styrelseledamot (2023: 580 000 kr),
- 250 000 kr till ordföranden i styrelsens revisionsutskott (2023: 200 000 kr),
- 120 000 kr till varje övrig ledamot i styrelsens revisionsutskott (2023: 100 000 kr),
- 55 000 kr till ordföranden i styrelsens ersättningsutskott (2023: 50 000 kr), och
- 30 000 kr till varje övrig ledamot i styrelsens ersättningsutskott (2023: 25 000 kr).

Valberedningen föreslår att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

VALBEREDNINGENS FÖRSLAG TILL VAL AV REVISOR (PUNKT 15 PÅ DAGORDNINGEN)

I enlighet med revisionsutskottets rekommendation föreslår valberedningen att bolaget ska ha ett registrerat revisionsbolag som revisor, och att det registrerade revisionsbolaget KPMG ska omväljas till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2025. KPMG har informerat valberedningen om att den auktoriserade revisorn Hög Olov Forsberg kommer att fortsätta som huvudansvarig revisor om KPMG väljs som revisor.



BILLERUD

Styrelsens beslutsförslag och yttrande

STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM DISPOSITIONER AV BOLAGETS VINST ENLIGT DEN FASTSTÄLLDA BALANSRÄKNINGEN FÖR 2023 SAMT FASTSTÄLLANDE AV AVSTÄMNINGSdag FÖR VINSTUTDELNING (PUNKT 9(B) PÅ DAGORDNINGEN)

Styrelsen föreslår en utdelning om 2,00 kr per aktie. Styrelsen föreslår torsdagen den 23 maj 2024 som avstämningsdag för utbetalningen av utdelningen.

Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget är sista dagen för handel i Billerudaktien inklusive rätt till utbetalning av utdelning **tisdagen den 21 maj 2024**, och den första handelsdagen i Billerudaktien exklusive rätt till utbetalning av utdelning är **onsdagen den 22 maj 2024**.

Beslutar årsstämman i enlighet med förslaget beräknas utdelningen betalas ut till aktieägarna **tisdagen den 28 maj 2023**.

STYRELSENS ERSÄTTNINGSRAPPORT (PUNKT 10 PÅ DAGORDNINGEN), RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE (PUNKT 16 PÅ DAGORDNINGEN) OCH FÖRSLAG TILL PRESTATIONSBASERAT LÅNGSIKTIGT AKTIEPROGRAM FÖR 2024 (PUNKT 17 PÅ DAGORDNINGEN)

Under punkt 10 på dagordningen har årsstämman att ta ställning till den ersättningsrapport som styrelsen har upprättat för 2023. Under punkt 16 på dagordningen lägger styrelsen fram förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Under punkt 17 på dagordningen lägger styrelsen fram förslag om ett nytt prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2024.

GODKÄNNANDE AV ERSÄTTNINGSRAPPORT (PUNKT 10 PÅ DAGORDNINGEN)

Styrelsen lägger fram följande rapport gällande ersättningar till verkställande direktören, vice verkställande direktören och styrelsen för räkenskapsåret 2023 för godkännande i rådgivande syfte.

Introduktion

Denna rapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare i Billerud ("ersättningsriktlinjerna"), antagna av årsstämman 2022, har tillämpats under 2023. Rapporten innehåller även information om ersättning till Billeruds VD, vice VD och styrelseledamöter (utöver styrelsearvode beslutat av årsstämman), samt en sammanfattning av Billeruds utestående och under året avslutade aktiebaserade incitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Aktiemarknadens självregleringskommittés Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram.

Utveckling under 2023

VDn sammanfattar bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sida 5 och 6 i års- och hållbarhetsredovisningen 2023.

Översikt över tillämpningen av ersättningsriktlinjerna under 2023

Billerud utmanar konventionella förpackningar för en hållbar framtid och denna mission beskriver syftet med Billeruds verksamhet. Lönsam tillväxt är förutsättningen för att steg för steg utmana mindre hållbara



BILLERUD

förpackningsmaterial och - lösningar. För att leverera lönsam tillväxt bedrivs ett målmedvetet och intensivt arbete. Billeruds medarbetare är de som, med kunden i centrum, driver den förändring som krävs för att realisera strategin och uppnå det syfte vi strävar mot – en hållbar framtid.

Enligt Billeruds ersättningsriktlinjer ska ersättningen bestå av följande komponenter: fast kontant lön, rörlig kontanterättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Utöver de ersättningar som omfattas av ersättningsriktlinjerna har Billeruds årsstämmor beslutat att anta aktiebaserade incitamentsprogram samt arvode till styrelsen. Ersättningsriktlinjerna återfinns på sida 79 – 80 i års- och hållbarhetsredovisningen och på Billeruds webbplats www.billerud.se.

Tillämpningen av ersättningsriktlinjerna samt nuvarande strukturer och nivåer för ersättning, i vilken utsträckning inbjudna anställda deltar och förväntat utfall i bolagets planer för kort- och långsiktig rörlig ersättning, övervakas och utvärderas kontinuerligt av ersättningsutskottet och rapporteras och diskuteras vid styrelsemöten. Både ersättningsutskottet och revisorn har dragit slutsatsen att Billerud har följt ersättningsriktlinjerna under 2023, det vill säga, inga avsteg från ersättningsriktlinjerna har beslutats om och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt ersättningsriktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Revisorsyttrandet avseende bolagets efterlevnad av ersättningsriktlinjerna finns tillgängligt på Billeruds webbplats www.billerud.se.



BILLERUD

Ersättning till VD och vice VD 2023¹ (Tkr)

Namn, position (början/slut)		1 Fast ersättning		2	3	4	5 Fast ersättning	6	7
	Räken- skapsår	Grund- lön	Övriga förmä- ner ²	Rörlig ersättning - ettårig variabel	Aktie- baserad ersättning	Extraor- dinära poster	Pensions- kostnad	Total ersättn- ing	Andel fast av total ersättning / andel rörlig av total ersättning
Ivar Vatne, VD och f.d. tillförordna d VD ³	2023	3 146 ⁴	60	786	-	-	644	4 636	83 % fast / 17 % rörlig
Christoph Michalski, f.d. VD ⁵	2023	22 738 ⁶	51	627	3 766	-	3 832	31 014 ⁷	85 % fast / 15 % rörlig
Ivar Vatne, f.d. vice VD ⁸	2023	4 283	68	632	-	-	771	5 754	89 % fast / 11 % rörlig

Tillämpning av prestationsvillkor

En förutsättning för ett framgångsrikt genomförande av bolagets affärsstrategi och för ett skydd av dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhetsmål, är att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerad personal. För detta ändamål är det nödvändigt att bolaget erbjuder konkurrenskraftig ersättning. Billeruds ersättningsriktlinjer gör det möjligt för bolaget att erbjuda VD en konkurrenskraftig totalersättning. Genom att fastställa att rörlig ersättning ska kopplas till förutbestämda och mätbara finansiella och icke-finansiella mål, främjar den rörliga kontanterersättningen, tillsammans med Billeruds aktiebaserade incitamentsprogram, Billeruds affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhetsarbete.

Prestationsvillkoren och målnivåerna för rörlig kontanterersättning till VD och vice VD för 2023 innefattade en uppsättning förutbestämda och mätbara resultatmätt kopplade till Billeruds strategi (EBITDA, nettoförsäljning och specifika hållbarhetsmål), och fastställdes av styrelsen i februari 2023.

¹ Tabellen visar kostnader för ersättningar under 2023.

² Denna del innefattar sjukvårdsförsäkring och andra förmåner.

³ Ivar Vatne tillträdde sin roll som tillförordnad VD den 28 juli 2023 och sin roll som VD den 1 december 2023. Ersättningen innefattar således både den ersättning Ivar Vatne erhållit i sin roll som tillförordnad VD för perioden från och med 1 augusti 2023 till och med 30 november 2023, och den ersättning Ivar Vatne erhållit i sin roll som VD för perioden från och med 1 december 2023 till och med 31 december 2023.

⁴ Innefattar kostnader för betalda semesterdagar, semestertillägg, traktamenten och lunchsubvention om 43 000 kronor.

⁵ Avser perioden från och med den 1 januari 2023 fram till och med den 31 juli 2023. Christoph Michalski avgick som VD den 28 juli 2023.

⁶ Innefattar kostnader för uppsägningslön, betalda semesterdagar, semestertillägg, biltillägg, traktamenten och lunchsubvention om 317 000 kronor.

⁷ Ersättning för uppsägning av före detta VD Christoph Michalski, som avgick som VD den 28 juli 2023, uppgående till 18 960 000 kronor, varav bruttolön och uppsägningslön 16 498 000 kronor, rörlig ersättning 627 000 kronor, övriga förmåner 86 000 kronor och pension 1 749 000 kronor.

⁸ Avser perioden från och med den 1 januari 2023 till och med den 31 juli 2023.



BILLERUD

Beskrivning av villkor hänförliga till ersättningskomponenten	Relativ viktning av prestationsvillkor	a) Uppmätt prestation och b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall (Tkr)
Ivar Vatne, VD och f.d. vice VD ⁹		
EBITDA	30 %	a) 0 %
		b) 0
Kassaflöde från den löpande verksamheten / EBITDA	10 %	a) 99 %
		b) 284
LTIFR (Antal incidenter per miljoner arbetade timmar för egna anställda och konsulter)	10 %	a) 100 %
		b) 284
Energy Efficiency Improvement (Total energikonsumtion med utgångspunkt från 2021 års förbrukning)	10 %	a) 80 %
		b) 227
Atlas Programme	10 %	a) 100 %
		b) 284
Go Great Mkr Delivery	20 %	a) 93 %
		b) 528
Avyttring av Managed Packaging	10%	a) 70%
		b) 198
Utfall innan infört maxutfall		1 800
Utfall efter infört maxutfall ¹⁰		1 418

⁹ Ivar Vatne har under 2023 haft samma bonusparametrar i rollen som vice VD, tillförordnad VD och VD.

¹⁰ Ivar Vatnes bonusutfall för 2023 motsvarar 64 procent måluppfyllnad. Mot bakgrund av resultatet för 2023 beslutades att införa ett tak för bonusutbetalningar motsvarande maximalt 50 procent av maximalt möjligt utfall, vilket resulterat i att Ivar Vatnes bonusutbetalning justeras ned till 1 418 000 kronor för helåret 2023.



BILLERUD

Christoph Michalski, f.d VD		
Resultat per aktie	80 %	a) 0 %
		b) 0
LTIFR (Antal incidenter per miljoner arbetade timmar för egna anställda och konsulter)	10 %	a) 100 %
		b) 348
Energy Efficiency Improvement (Total energikonsumtion med utgångspunkt från 2021 års förbrukning)	10 %	a) 80 %
		b) 279

Aktiebaserad ersättning

Utestående aktiebaserade incitamentsprogram

Billerud har erbjudit flera långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram till ledningsgruppen och andra nyckelpersoner. Målsättningen med dessa program är att attrahera, motivera och behålla de anställda som deltar genom att tillhandahålla långsiktiga incitament genom tilldelning av en ersättning kopplad till bolagets aktiekurs. Programmen är utformade så att deltagarnas incitament överensstämmer med aktieägarnas intressen.

Per den 31 december 2023 har bolaget tre pågående aktiebaserade incitamentsprogram (2021, 2022 och 2023) beslutade av årsstämman ("programmen").

Programmen 2021 och 2022 har samma övergripande struktur och är riktade till 60 anställda inklusive VD och övriga medlemmar i koncernledningen samt andra nyckelanställda och talanger. Programmet 2023 har samma övergripande struktur som programmen 2021 och 2022 men är riktat till 80 anställda och omfattar även anställda inom verksamheten i Nordamerika som förvärvades 2022.

I syfte att skapa tydlighet och förutsebarhet för deltagarna innehåller programmen endast ett finansiellt prestationsvillkor; årlig genomsnittlig tillväxt av vinst per aktie ("EPS CAGR") för programmen 2021 och 2022, och sammanlagd vinst per aktie ("Total EPS") för programmet 2023. Prestationsvillkoren mäts under programmens respektive löptider. För att få delta måste deltagare äga aktier motsvarande ett av årsstämman fastställt värde. Deltagarna ges en möjlighet att tilldelas aktier i Billerud, villkorat av att deltagaren, med vissa undantag, är anställd i Billerud och uppfyller aktieägarandekravet under programmens treåriga intjänandeperioder. Vidare är tilldelningen av aktier beroende av graden av måluppfyllelse av det finansiella prestationsvillkoret.

Tilldelning av aktierna ska ske efter offentliggörandet av Billeruds delårsrapport för det första kvartalet efter programmens respektive löptider (det första kvartalet 2024, 2025 respektive 2026). Samtliga aktier som tilldelas deltagarna ska överlåtas vederlagsfritt av Billerud.

Billeruds VD och f.d. vice VD, Ivar Vatne, deltar i kategori 2 i de tre programmen, som intjänas i samband med Billeruds kvartalsrapport för det första kvartalet 2024, 2025 samt 2026, och kan tilldelas Billerudaktier som motsvarar 50 procent av hans årslön under respektive program.

Nivåerna för prestationsvillkoret (tröskel- respektive maximinivå) har fastställts av styrelsen. Information om tröskelnivå, maximinivå och måluppfyllelse kommer att lämnas i samband med årsstämman 2024 för programmet för 2021, årsstämman 2025 för programmet för 2022, samt årsstämman 2026 för programmet för 2023.



BILLERUD

Alla program omfattar Billerudaktier. Ytterligare information om utestående aktiebaserade program kan hittas i not 23 på sida 79 – 80 i års- och hållbarhetsredovisningen 2023 samt på Billeruds webbplats www.billerud.se.

Till årsstämman 2024 föreslår styrelsen ett program enligt samma övergripande struktur som 2021, 2022 och 2023, med tillägg av ett nytt hållbarhetsrelaterat prestationsmål.

Avslutade incitamentsprogram under 2023

Under 2023 avslutades det aktiebaserade incitamentsprogrammet 2020. Billeruds VD Ivar Vatne deltog inte i 2020 års program. Billeruds före detta VD, Christoph Michalski, deltog i 2020 års program med 8 703 sparaktier och erhöll 38 603 prestations- och matchningsaktier. Ytterligare information om det avslutade incitamentsprogrammet kan hittas i not 23 på sida 79 – 80 i års- och hållbarhetsredovisningen 2023 samt på Billeruds webbplats www.billerud.se.

Jämförelseinformation avseende förändringar av ersättning och Billeruds prestation

Ersättning och bolagets prestation (Tkr om inte annat anges)¹¹

	2020	2021	2022	2023
<i>Ersättning till VD och vice VD¹²</i>				
VD	8 255	14 836	15 523	27 408
VD, justerad för avgångsvederlag	8 255	-	-	17 211
Vice VD	-	-	728 ¹³	5 122 ¹⁴
<i>Bolagets prestation¹⁵</i>				
Omsättningstillväxtmål i procent (mål 3-4 %)	-2	10	63 ¹⁶	-3
EBITDA-marginal i procent (mål >17 %)	11	15	19	8
Räntebärande nettoskuld/EBITDA (mål <2,5)	2,0	1,0	0,6	1,8
Utdelning i procent av resultatet, netto (>50 %)	135	60	41	103
<i>Genomsnittlig ersättning på heltidsbasis för anställda¹⁷</i>				
Genomsnittlig ersättning per anställd i Billerudkoncernen tkr	564	627	793	790

¹¹ Intjänad ersättning under respektive år.

¹² Ersättning inkluderar fast och rörlig kortsiktig ersättning och förmåner exklusive pension och inkluderar inte LTIP-kostnader.

¹³ Avser perioden från och med den 1 november 2022 fram till och med 31 december 2022. Ivar Vatne tillträdde sin roll som vice VD den 24 oktober 2022.

¹⁴ Avser ersättning som Ivar Vatne erhållit i sin roll som vice VD, mellan perioden 1 januari – 31 juli 2023.

¹⁵ För definitioner av prestationsvillkor, vänligen se Års- och hållbarhetsredovisningen 2023 och huvudsakligen avsnittet "Nyckeltal – definitioner och syfte".

¹⁶ Nettoomsättningen för 2022 ökade med 63 procent. Ökningen var främst inom produktområde Paper och berodde i första hand på förvärvet av Verso den 31 mars 2022. Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter, förvärvet av Verso och avyttringen av Beetham 2021 ökade med 16 procent.

¹⁷ Ersättning innefattar fast och rörlig kortsiktig och långsiktig ersättning och förmåner.



BILLERUD

Ytterligare information tillgänglig i års- och hållbarhetsredovisningen 2023 och på Billeruds webbplats

Billeruds ersättningsriktlinjer antagna av årsstämman 2022 och revisorsyttrande avseende huruvida Billerud har följt riktlinjerna finns tillgängliga på Billeruds webbplats www.billerud.se.

Ytterligare information avseende Billeruds ersättningar under 2023 som inte omfattas av denna rapport finns tillgänglig i års- och hållbarhetsredovisningen 2023, som finns tillgänglig på:

s. 38 och 39	Ersättningsutskottets arbete under 2023
not 23 på s. 79 – 80	Information som krävs enligt 5 kap. 40 – 44 §§ årsredovisningslagen (1995:1554), inklusive detaljerad information avseende ersättning till övriga ledande befattningshavare som omfattas av ersättningsriktlinjerna antagna vid årsstämman 2022 och Billeruds aktie- och aktieprisrelaterade incitamentsprogram
not 23 på s. 79	Ersättning till styrelsen

STYRELSENS FÖRSLAG TILL BESLUT OM RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE (PUNKT 16 PÅ DAGORDNINGEN)

Introduktion

Styrelsen föreslår att stämman beslutar att anta följande riktlinjer för ersättning till VD och koncernledningen. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2024. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman, t.ex. ordinarie styrelsearvode och Billeruds långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram.

Riktlinjernas främjande av Billeruds affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Billerud utmanar konventionella förpackningar för en hållbar framtid och denna mission beskriver syftet med Billeruds verksamhet. Lönsam tillväxt är förutsättningen för att steg för steg utmana mindre hållbara förpackningsmaterial och -lösningar. För att leverera lönsam tillväxt bedrivs ett målmedvetet och intensivt arbete. Billeruds medarbetare är de som, med kunden i centrum, driver den förändring som krävs för att realisera strategin och uppnå det syfte vi strävar mot – en hållbar framtid.

För ytterligare information om Billeruds affärsstrategi, se bolagets webbplats www.billerud.se/om-billerud/var-strategi.

En framgångsrik implementering av Billeruds affärsstrategi och tillvaratagandet av Billeruds långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Billerud kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Billerud ska utmana konventionella förpackningar för en hållbar framtid - och det är Billeruds talangfulla och högpresterande medarbetare som driver förändringen som är nödvändig för att förverkliga strategin och uppnå detta syfte. För detta krävs att Billerud kan erbjuda konkurrenskraftig totalersättning som skapar incitament för ledande befattningshavare. Målet är att skapa incitament att främja Billeruds affärsstrategi och långsiktiga intressen, leverera framstående resultat samt att sammanlänka nyckelpersoner inom Billeruds incitament med aktieägarnas intressen. Dessa riktlinjer möjliggör denna målsättning och att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.



BILLERUD

Formerna av ersättning m.m.

Billerud ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor. Ersättningen ska bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om exempelvis långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Den rörliga kontantersättningen till koncernledningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska uppgå till maximalt 70 procent av deras respektive fasta årliga kontantlön. Den rörliga kontantersättningen för medlemmar av koncernledningen som är anställda i USA ska, med beaktande av rådande marknadsförhållanden, uppgå till maximalt 150 procent av deras respektive fasta årliga kontantlön.

Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den fasta årliga lönen, och 150 procent av den fasta årliga lönen för medlemmar av koncernledningen som är anställda i USA. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

Beslut om långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar fattas av bolagsstämman oberoende av dessa riktlinjer. Långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar ska utformas för att säkerställa ett långsiktigt engagemang för Billeruds utveckling och för att VD och koncernledning ska ha ett betydande, långsiktigt, aktieägande i Billerud. Utfallet i de långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade ersättningarna ska vara kopplade till vissa förutbestämda prestationsvillkor baserade på Billeruds aktiekurs och/eller prestation.

Mer information om utestående program, innefattande de villkor som utfallet är beroende av, finns tillgänglig på bolagets webbplats www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning under rubrikerna "Långsiktiga incitamentsprogram" och "Ersättningar".

Pensionsförmåner ska vara premiebestämda. Avgifterna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. Rörlig ersättning ska bara vara pensionsgrundande om det följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 40 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer när det uppkommer behov av väsentliga ändringar av riktlinjerna, dock minst vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman.

Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Billerud. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i koncernledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.



BILLERUD

Kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. De koncerngemensamma målen för den rörliga kontantersättningen kan ändras från år till år beroende på koncernens fokusområden och strategiska beslut.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till VD. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga ledande befattningshavare ansvarar VD för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Billerud senast offentliggjorda finansiella informationen.

Rörlig kontantersättning ska endast utgå under förutsättning att Billeruds rörelseresultat är positivt, och ersättningsutskottet ska endast utnyttja sin diskretion att besluta om rörlig ersättning i enlighet med målen som anges ovan på ett sätt som innebär att det finns en koppling mellan sådan ersättning och Billeruds resultat.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Billeruds anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningsens komponenter samt ersättningsens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av avståndet mellan de ledande befattningshavarnas ersättning och övriga anställdas ersättning kommer att redovisas i ersättningsrapporten.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning av en ledande befattningshavare gäller högst tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst den fasta kontantlönen för ett år för det fall Billerud avslutar anställningen. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag. För att möta marknadsförhållanden, i förhållande till medlemmar av koncernledningen som är anställda i USA, kan Billerud tillämpa avgångsvederlag motsvarande maximalt 18 månaders fast kontantlön om anställningen upphör från Billeruds sida eller liknande situationer.

Ersättning till stämموvalda styrelseledamöter

Styrelseledamöter valda vid bolagsstämmor i Billerud ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete i Billerud Aktiebolag (publ). För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frågå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Billeruds långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Billeruds ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Beskrivning av betydande förändringar av riktlinjerna och hur aktieägarnas synpunkter beaktats

Styrelsen har inte erhållit några synpunkter från aktieägarna på de gällande riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, vilka antogs av årsstämman 2022. Den enda betydande förändringen i de föreslagna nya



BILLERUD

riktlinjerna i förhållande till de riktlinjer som antogs av årsstämman 2022 är att möjligheten för styrelsen att erbjuda medlemmar av koncernledningen som är anställda i USA deltagande i kontantbaserade långsiktiga incitamentsprogram tagits bort.

PRESTATIONSBASERAT LÅNGSIKTIGT AKTIEPROGRAM (PUNKT 17 PÅ DAGORDNINGEN) ANTAGANDE AV ETT PRESTATIONSBASERAT LÅNGSIKTIGT AKTIEPROGRAM FÖR 2024 (PUNKT 17(A) PÅ DAGORDNINGEN)

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att anta ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för medlemmar i koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Billerud ("Aktieprogram 2024"). Aktieprogram 2024 har samma struktur samt behåller samma ekonomiska egenskaper för deltagarna som aktieprogrammen för 2021-2023. Även villkoret för att mäta finansiell prestation (vinst per aktie) är detsamma som i tidigare års program, och mäts i likhet med 2023 års program som ackumulerad vinst per aktie i stället för tillväxt av vinst per aktie. Därutöver har ett hållbarhetsrelaterat prestationsvillkor (minskning av koldioxidutsläpp) adderats, vilket mäts baserat på Billeruds minskning av Billerudkoncernens koldioxidutsläpp under räkenskapsåren 2024-2026. Såsom varit fallet i tidigare långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram är ett eget innehav av Billerudaktier ett villkor för att få delta i Aktieprogram 2024.

För att skapa tydlighet och förutsägbarhet för deltagarna samt ytterligare sammanlänka deltagarnas och aktieägarnas intressen fokuserar Aktieprogram 2024 endast på ett strategiskt viktigt finansiellt prestationsvillkor, vinst per aktie, och ett viktigt hållbarhetsrelaterat prestationsvillkor, som beskrivs mer i detalj nedan. Styrelsen är övertygad om att aktieprogrammet kommer att vara till nytta för bolagets aktieägare eftersom det kommer att bidra till möjligheten att rekrytera och behålla strategiskt viktiga medarbetare, förväntas medföra ökat engagemang och motivation för programmets deltagare samt att de som omfattas av programmet knyts starkare till Billerudkoncernen och dess aktieägare.

Aktieägarandekrav

För att ha rätt att delta i Aktieprogram 2024 måste de anställda äga Billerudaktier motsvarande ett visst, av årsstämman fastställt, värde. Värdet utgör en andel av den anställdes fasta årslön 2023 (före skatt), där VD ska äga aktier som motsvarar 15 procent av årslönen, övriga medlemmar i koncernledningen ska äga aktier som motsvarar 10 procent av årslönen och övriga nyckelpersoner ska äga aktier som motsvarar 5 procent av årslönen. För att fastställa antalet aktier som motsvarar detta värde ska värdet delas med stängningskursen för Billerudaktien på Nasdaq Stockholm per den sista handelsdagen 2023.

Om deltagaren har insiderinformation, eller på annat sätt är förhindrad att handla i Billeruds aktier, och därför inte kan uppfylla aktieägarandekravet i anslutning till anmälan om att delta i Aktieprogram 2024, ska förvärvet av aktier ske så snart deltagaren inte längre är förhindrad att handla.

Nyanställda som ännu inte påbörjat sin anställning när anmälan om att delta i Aktieprogram 2024 senast ska ske kan, villkorat av att anställningen påbörjas under 2024, komma att erbjudas att delta i Aktieprogram 2024 om ersättningsutskottet anser att det är förenligt med syftet med Aktieprogram 2024, förutsatt att den anställda förvärvar erforderligt antal aktier.

Deltagare i Aktieprogram 2024

Aktieprogram 2024 omfattar högst 80 deltagare i koncernledningen och nyckelpersoner inom Billerudkoncernen som delas upp i tre kategorier: VD ("**Kategori 1**"), övriga medlemmar i koncernledningen, cirka 8 deltagare, ("**Kategori 2**") och andra nyckelpersoner, cirka 71 deltagare, ("**Kategori 3**").

Allmänna villkor för Aktieprogram 2024

De huvudsakliga villkoren för Aktieprogram 2024 är följande:

- Deltagarna i Aktieprogram 2024 ges möjlighet att tilldelas aktier i Billerud ("**Prestationsaktier**"), villkorat av att deltagaren, med vissa undantag, är anställd i Billerud och uppfyller aktieägan­dekravet under Intjänandeperioden, samt beroende på graden av måluppfyllelse av ett finansiellt prestationsvillkor och ett hållbarhetsrelaterat prestationsvillkor.
- Tilldelning av Prestationsaktier ska ske efter offentliggörandet av Billeruds delårsrapport för det första kvartalet 2027 ("**Intjänandeperioden**").
- Det högsta antalet Prestationsaktier som deltagare inom den europeiska verksamheten kan tilldelas är det antal aktier som motsvarar 60 procent av årslönen för Kategori 1, 50 procent av årslönen för Kategori 2 och 25 procent av årslönen för Kategori 3. För deltagare inom den amerikanska verksamheten erhålls Prestationsaktier till ett absolut värde uttryckt i US-dollar. För Kategori 2 är det maximala värdet högst 450 000 US-dollar och 375 000 US-dollar för Kategori 3. Vid beräkning av antalet Prestationsaktier som ska tilldelas ska deltagarens årslön (före skatt) per 31 december 2026 delas med den genomsnittliga volymviktade aktiekursen för Billerudaktien på Nasdaq Stockholm under de första fem handelsdagarna efter offentliggörande av Billeruds delårsrapport för första kvartalet 2027. I samband med tilldelning av Prestationsaktier till deltagarna ska Billerud dock kunna kontantavräkna viss del för att täcka deltagarens förmånsskatt med anledning av tilldelningen i Aktieprogram 2024 (istället för att betala ut hela ersättningen i form av aktier).

Prestationsvillkor för Aktieprogram 2024

Tilldelningen av Prestationsaktier efter Intjänandeperioden beror på graden av uppfyllelse av de två prestationsvillkoren:

- Ett finansiellt prestationsvillkor; *sammanlagd vinst per aktie* ("**Total EPS**") under räkenskapsåren 2024-2026. Total EPS ska beräknas på grundval av den finansiella information som presenteras i Billeruds delårsrapporter (justerad för jämförelsestörande poster och valutakurseffekter).
- Ett hållbarhetsrelaterat prestationsvillkor; *minskning av koldioxidutsläpp* under räkenskapsåren 2024-2026. Minskningen av koldioxidutsläpp ska beräknas på grundval av informationen om minskning av koldioxidutsläpp som presenteras i Billeruds externa rapportering, och återspeglar Billeruds höga ambitioner för sitt hållbarhetsarbete.

Prestationsvillkoren är viktade i så mån att 85 procent av tilldelningen av Prestationsaktier kommer att baseras på graden av uppfyllelse av det finansiella prestationsvillkoret och 15 procent av tilldelningen av Prestationsaktier kommer att baseras på graden av uppfyllelse av det hållbarhetsrelaterade prestationsvillkoret.

Nivåerna för respektive prestationsvillkor (tröskel- respektive maximinivå) har fastställts av styrelsen. Om maximinivån uppnås kommer tilldelningen uppgå till det högsta antalet Prestationsaktier hänförliga till det aktuella prestationsvillkoret i enlighet med ovan. Om tröskelnivån inte uppnås sker ingen tilldelning av Prestationsaktier. Om måluppfyllelsen av det aktuella prestationsvillkoret ligger mellan tröskel- respektive maximinivån kommer tilldelningen av Prestationsaktier att ske på linjär basis.

Information om tröskelnivåer, maximinivåer och uppfyllelse av prestationsvillkoren kommer att lämnas i samband med årsstämman 2027.



BILLERUD

Aktieägendepolicy och aktieägandemål

För att ytterligare öka intressegemenskapen mellan deltagaren och bolagets aktieägare på lång sikt kommer deltagarna i Aktieprogram 2024 åta sig att behålla hälften av de tilldelade Prestationsaktierna till dess att deltagaren har uppnått ett aktieägende i Billerud som motsvarar ett fastställt aktieägandemål beroende på av vilken kategori deltagaren tillhör enligt följande: 100 procent av årslönen för Kategori 1, 50 procent av årslönen för Kategori 2 och 25 procent av årslönen för Kategori 3.

Förslagets beredning samt utformning och hantering av Aktieprogram 2024

Aktieprogram 2024 har behandlats vid styrelse- och ersättningsutskottssammanträden under slutet av 2023 och början av 2024. Ersättningsutskottet ska ansvara för den närmare utformningen, hanteringen och tolkningen av de detaljerade villkoren som ska gälla mellan Billerud och deltagaren för Aktieprogram 2024, inom ramen för här i angivna villkor och riktlinjer och med hänsyn tagen till programmets syfte.

Ersättningsutskottet ska äga rätt att göra anpassningar i Aktieprogram 2024 och besluten i relation därtill för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. Om leverans av Prestationsaktier till deltagare utanför Sverige inte kan ske till rimliga kostnader och med rimliga administrativa insatser, ska ersättningsutskottet äga rätt att besluta att deltagaren istället ska kunna erbjudas en kontantavräkning av hela tilldelningen under Aktieprogram 2024. Ersättningsutskottet ska även äga rätt att vidta andra justeringar, innefattande bl.a. rätt att besluta om en reducerad tilldelning av Prestationsaktier, om det sker betydande förändringar i Billerudkoncernen eller på marknaden som enligt styrelsens bedömning skulle medföra att beslutade villkor för tilldelning av aktier enligt Aktieprogram 2024 inte längre är ändamålsenliga.

Kostnader för Aktieprogram 2024

Baserat på ett antagande om 80 deltagare i Aktieprogram 2024 (indelade i de kategorier som anges under rubriken "*Deltagare i Aktieprogram 2024*") och deltagarnas respektive grundlön 2023 med en årlig löneökning om 2-5 procent, en börskurs om cirka 96 kr per aktie vid programstart, en tioprocentig ökning av börskursen per år samt under antaganden om måluppfyllelse av prestationsvillkoren mittemellan de av styrelsen fastställda tröskel- och maximinivåerna beräknas de totala kostnaderna för Aktieprogram 2024 uppgå till 37 Mkr, varav lönekostnader om 27 Mkr och sociala avgifter om 10 Mkr. De uppskattade kostnaderna motsvarar cirka 0,6 procent av de totala personalkostnaderna för 2023. Kostnaderna fördelas över Intjänandeperioden. Uppskattningen bygger på antagande om att inga deltagare avslutar sin anställning och att kostnaden är densamma som erhållen förmån när programmet avslutas.

Den maximala uppskattade kostnaden för Aktieprogram 2024 baserat på antaganden enligt ovan, men med antagande av att den av styrelsen fastställda maximinivån för prestationsvillkoren uppnås, beräknas uppgå till cirka 74 Mkr, varav lönekostnader om 54 Mkr och sociala avgifter om 20 Mkr. Om inte tröskelnivån för något av prestationsvillkoren uppnås sker inte någon tilldelning av Prestationsaktier och det uppstår inte heller några kostnader.

Om återköpta aktier tilldelas för att fullgöra åtagandena enligt Aktieprogram 2024 fullt ut (utan kontantavräkning för att täcka deltagarnas förmånsskatt) beräknas antalet utestående aktier i Billerud öka med högst 697 000 aktier baserat på ett antagande om 80 deltagare i programmet, en årlig löneökning om 2–5 procent samt en aktiekurs om 125 kr när tilldelningen av Prestationsaktier fastställs i samband med offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2027. En sådan ökning skulle resultera i en utspädning av antalet aktier på marknaden med cirka 0,3 procent. Den sammanlagda maximala ökningen av antalet utestående aktier för alla utestående aktieprogram (inklusive Aktieprogram 2024) beräknas uppgå till högst 1 444 000 aktier, vilket skulle motsvara en utspädning av antalet aktier på marknaden om cirka 0,6 procent. Vid denna beräkning har det antagits maximal tilldelning av



BILLERUD

Prestationsaktier för Aktieprogram 2024, 2023 och 2022 (utan kontantavräkning för att täcka deltagarnas förmånsskatt) samt faktisk tilldelning för 2021 års aktieprogram.

Leverans av aktier under Aktieprogram 2024

Styrelsen har övervägt två olika alternativ för att leverera Prestationsaktier till deltagarna i enlighet med villkoren för Aktieprogram 2024; antingen att Billerud (i) vederlagsfritt tilldelar egna aktier som innehas av bolaget enligt styrelsens förslag under punkt 17(b) på dagordningen eller (ii) ingår avtal med en bank som i eget namn ska kunna förvärva och överlåta Billerudaktier. Styrelsen förordar det första alternativet, men om årsstämman inte godkänner den föreslagna tilldelningen av egna aktier enligt punkt 17(b) på dagordningen, kan styrelsen komma att ingå ett säkringsarrangemang med en tredje part för att säkerställa Billeruds skyldighet att leverera Prestationsaktier enligt Aktieprogram 2024. Om årsstämman beslutar om överlåtelse av aktier enligt punkt 17(b) på dagordningen, men antalet aktier som omfattas av årsstämmans beslut inte skulle räcka för att fullt ut leverera Prestationsaktier till deltagarna i enlighet med villkoren för Aktieprogram 2024 (till följd av att aktiemarknaden utvecklats negativt under Intjänandeperioden), ska resterande del betalas kontant.

Billerud innehar egna aktier som täcker skyldigheten att överlåta aktier till deltagarna i de utestående aktieprogrammen 2021–2023, och potentiellt, beroende på utfallet av aktieprogrammet, Aktieprogram 2024 likaså. För att säkerställa Billeruds leverans av aktier till deltagarna i Aktieprogram 2024 föreslår styrelsen att årsstämman ska besluta att bemyndiga styrelsen att återköpa egna aktier (se punkt 18 på dagordningen).

Pågående och under året avslutade incitamentsprogram i Billerud

För information om Billeruds utestående aktieprogram som beslutades av årsstämmorna 2021, 2022 och 2023 samt aktieprogrammet 2020 som avslutades under 2023, hänvisas till årsredovisningen 2023 och Billeruds webbplats på www.billerud.se. Utöver där beskrivna program förekommer inga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram i Billerud.

ÖVERLÅTELSE AV EGNA AKTIER TILL DELTAGARNA (PUNKT 17(B) PÅ DAGORDNINGEN)

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om överlåtelse av högst 697 000 Billerudaktier i eget innehav till deltagarna i Aktieprogram 2024 (eller av det högre antal aktier som kan följa av extraordinära händelser såsom fondemission, split, företrädesemission och/eller liknande händelser under Intjänandeperioden enligt vad som är sedvanlig praxis för motsvarande incitamentsprogram). Tilldelning av aktier ska ske vederlagsfritt till deltagarna i enlighet med villkoren i Aktieprogram 2024. Skälen för avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt är desamma som skälen för att införa Aktieprogram 2024 (se ovan under punkt 17(a)).

För giltigt beslut att överlåta egna aktier till deltagarna i Aktieprogram 2024 enligt punkt 17(b) på dagordningen krävs att styrelsens förslag biträds av aktieägare som representerar minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

BEMYNDIGANDE FÖR STYRELSEN ATT BESLUTA OM ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER (PUNKT 18 PÅ DAGORDNINGEN)

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna aktier 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.



BILLERUD

- Högst så många aktier får förvärvas att bolaget vid var tid efter förvärv innehar sammanlagt högst tio (10) procent av samtliga aktier i Billerud.
- Återköp av aktier på Nasdaq Stockholm får ske till ett pris per aktie inom det vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallen mellan högst köpkurs och lägsta säljkurs.
- Betalning för aktierna ska erläggas kontant.

Syfte med bemyndigandet är ge styrelsen möjligheter i sitt arbete med att leverera långsiktigt aktieägarvärde och avkastning, såväl som att säkerställa leverans av aktier till deltagarna i det föreslagna aktiebaserade incitamentsprogrammet för 2024 och bolagets eventuella framtida långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram.

För giltigt beslut gällande bemyndigande till styrelsen att besluta om återköp av egna aktier enligt punkt 18 krävs att styrelsens förslag biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

STYRELSENS MOTIVERADE YTTRANDE I ENLIGHET MED 18 KAP. 4 § OCH 19 KAP. 22 § AKTIEBOLAGSLAGEN

Styrelsens motivering till att förslagen om vinstutdelning samt bemyndigande för styrelsen om återköp av egna aktier är förenliga med bestämmelserna i 18 kap. 4 § samt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen är följande:

Billeruds fria egna kapital (i moderbolaget) uppgick till 8 687 Mkr per den 31 december 2023.

Billeruds finansiella mål anger att utdelningen ska uppgå till minst 50 procent av årets resultat per aktie och räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA ska understiga 2,5. Vid utgången av 2023 uppgick Billeruds räntebärande nettoskuld i relation till justerat EBITDA till 1,6 vilket uppfyller målet. Billeruds styrelse föreslår att en utdelning om 2,00 kr per aktie ska betalas till aktieägarna, innebärande en total utdelning om cirka 497 Mkr (beräknat exklusive bolagets innehav av egna aktier). Årets justerade resultat var 3,06 kr per aktie, och därmed motsvarar den föreslagna utdelningen per aktie cirka 65 procent av årets justerade resultat per aktie.

Förslaget avseende återköp av egna aktier innebär att styrelsen bemyndigas att återköpa sammanlagt högst 10 procent av samtliga utestående aktier i bolaget, i syfte att ge styrelsen fler alternativ i arbetet med att skapa långsiktigt aktieägarvärde och avkastning, samt att kunna återköpa egna aktier för att kunna täcka kostnader och säkerställa leverans av aktier i Aktieprogram 2024 såväl som till framtida aktieprogram. Kostnaden som uppstår i samband med återköp av egna aktier är beroende av i vilken utsträckning, om alls, som styrelsen väljer att utnyttja årsstämmans bemyndigande att återköpa egna aktier. Om styrelsen t.ex. skulle besluta att återköpa 1 000 000 aktier för att säkerställa leverans av aktier till Aktieprogram 2024 och de kommande fem åren, skulle det uppgå till cirka 96 020 000 kr (baserat på Billeruds aktiekurs den 31 mars 2024 (96,02 kr)).

Den föreslagna utdelningen och det föreslagna bemyndigandet för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier äventyrar inte fortsatta planerade investeringar och Billeruds finansiella ställning är sådan att Billerud kan fortsätta sin verksamhet och förväntas uppfylla alla sina åtaganden på både kort och lång sikt.

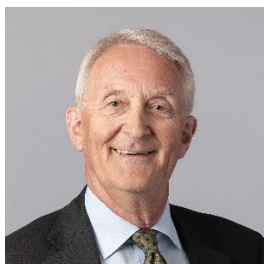
Billeruds styrelse bedömer att förslaget om utdelning samt det föreslagna bemyndigandet för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier är försvarliga enligt 17 kap. 3 § andra och tredje stycket aktiebolagslagen med hänsyn till;

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



BILLERUD

INFORMATION OM DE AV VALBEREDNINGEN FÖRESLAGNA STYRELSELEDAMÖTERNA



Jan Svensson

Ordförande (förslag till omval)

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Född: 1956

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Securitas AB, Fagerhult AB och Nobia AB. Styrelseledamot i Herenco Holding AB.

Bakgrund: VD Investment AB Latour (2003-2019), VD AB Sigfrid Stenberg (1986-2002).

Invalid: 2021

Utskottsuppdrag: Ordförande i ersättningsutskottet.

Aktieinnehav¹: 30 200 aktier

Beroende/oberoende: Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.



Regi Aalstad

Ledamot

Utbildning: Bachelor of Business Administration, Florida Atlantic University. MBA i International Business, University of Michigan.

Född: 1964

Andra uppdrag: Styrelseledamot i McBride, Plair SA och Gmelius SA. Rådgivare inom ledarskapsutveckling och Private Equity.

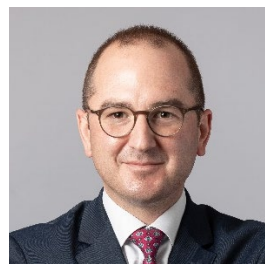
Bakgrund: Mångårig erfarenhet av seniora positioner i FMCG-bolaget Procter & Gamble (P&G), både i Norden och internationellt, inkluderande rollen som General Manager och Vice President Europe, Asia och CEEMEA inom Paper and Hygiene. Styrelseuppdrag i flera globala bolag, såsom Ontex, Telenor och Geberit.

Invalid: 2023

Utskottsuppdrag: Ledamot i revisionsutskottet.

Aktieinnehav¹: -

Beroende/oberoende: Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.



Florian Heiserer

Ledamot

Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi, Vienna University of Economics and Business. Ingenjör i biomedicin, TGM College of Electronics i Wien.

Född: 1981

Andra uppdrag: CFO i HKW Group, styrelseledamot i FRAPAG Beteiligungsholding AG, HKW Privatstiftung, MIKA Privatstiftung och FRAPAG America Inc.

Bakgrund: VD i Buy-Out Central Europe II Beteiligungs-Invest AG, styrelseledamot i Billerud Venture AB, rådgivande styrelseledamot i Atterbury S.A., Alternapak Holding BV., Chemson Polymer-Additive AG och Buy-Out Central Europe II Beteiligungs-Invest AG.

Invalid: 2022

Utskottsuppdrag: Ledamot i revisionsutskottet.

Aktieinnehav¹: 30 002 000 aktier (inklusive 30 000 000 aktier via FRAPAG Beteiligungsholding AG)

Beroende/oberoende: Oberoende av bolaget och ledningen, beroende av bolagets större ägare.

¹ Egna och närståendes aktier per den 1 mars 2024.



BILLERUD



Magnus Nicolin

Ledamot

Utbildning: MBA, Wharton – University of Pennsylvania. BSc, Handelshögskolan i Stockholm.

Född: 1956

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Munters. Styrelseledamot i FAM AB.

Bakgrund: VD för Ansell Limited, President, Europe, Middle East, Africa and Asia Pacific för Newell Rubbermaid Inc., VD för Esselte Business Systems Inc., ledande befattningar i Bayer AG, Pitney Bowes Inc. och McKinsey & Company. Rådgivare till flera private equity-bolag och styrelseuppdrag i globala bolag såsom Ansell, Esselte, Isaberg-Rapid och Primix.

Invalid: 2022

Utskottsuppdrag: -

Aktieinnehav¹: 12 000 aktier

Beroende/oberoende: Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.



Victoria Van Camp

Ledamot

Utbildning: Civilingenjör maskinteknik och tekn. dr. maskinelement, Luleå tekniska universitet.

Född: 1966

Andra uppdrag: Styrelseledamot i SR Energy AB, LumenRadio AB, Assa Abloy AB och Chalmersstiftelsen. Senior adviser Siemens Digital Industries AB.

Bakgrund: Styrelseledamot i VBG Group AB och PREERA. CTO and President, Technology, Director of Industrial Market Technology & Solutions, Director of Product Innovation Lubrication BU och flera andra befattningar inom SKF Group.

Invalid: 2017

Utskottsuppdrag: Ledamot i ersättningsutskottet.

Aktieinnehav¹: 4 041 aktier

Beroende/oberoende: Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.



Andreas Blaschke

Ledamot (förslag till nyval)

Utbildning: Master of Business Studies, Vienna University of Business Administration & Economics, Doctor of Laws Degree, University of Vienna.

Född: 1961

Andra uppdrag: Styrelseledamot i TCPL Packaging Ltd. och Advisor för Amazon Sustainable Forestry.

Bakgrund: Mångårig erfarenhet från globala marknader för papper-, kartong- och förpackningsindustri. Över 20 års erfarenhet från styrelsebefattningar och ledande positioner inom börsnoterade Mayr-Melnhof Group, samt tidigare styrelseledamot i Deutsches Verpackungsinstitut, President för ECMA (European Carton Makers Association) och Vice President för ProCarton.

Invalid: 2024

Utskottsuppdrag: -

Aktieinnehav¹: 4 100 aktier

Beroende/oberoende: Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.

¹ Egna och närståendes aktier per den 1 mars 2024.



BILLERUD

REVISORSYTTRANDE I ENLIGHET MED 8 KAP. 54 § AKTIEBOLAGSLAGEN



Revisorsyttrande enligt 8 kap. 54 § aktiebolagslagen (2005:551) om huruvida årsstämman riktlinjer om ersättningar till ledande befattningshavare har följts

Till årsstämman i Billerud AB (publ.), Org nr 556025-5001

Inledning

Vi har granskat om styrelsen och verkställande direktören för Billerud AB (publ.) under år 2023 har följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställts på årsstämman den 10 maj 2022.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att riktlinjerna följs och för den interna kontroll som styrelsen och den verkställande direktören bedömer är nödvändig för att tillse att riktlinjerna följs.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att lämna ett yttrande, grundat på vår granskning, till årsstämman om huruvida riktlinjerna har följts. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 8 *Granskning av ersättningar till ledande befattningshavare i vissa publika aktiebolag*. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att årsstämman riktlinjer i allt väsentligt följts. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Billerud AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen har omfattat bolagets organisation för och dokumentation av ersättningsfrågor för ledande befattningshavare, de nya beslut om ersättningar som fattats samt ett urval av de utbetalningar som gjorts under räkenskapsåret till de ledande befattningshavarna. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska genomföras, bland annat genom att bedöma risken för att riktlinjerna inte i allt väsentligt följts. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevant för riktlinjernas efterlevnad i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll.

Vi anser att vår granskning ger oss rimlig grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Vi anser att styrelsen och den verkställande direktören för Billerud AB (publ.) under 2023 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 10 maj 2022.

Stockholm den 26 mars

KPMG AB

Hök Olov Forsberg

Auktoriserad revisor