



BILLERUD

Billeruds årsstämma 2026

Kallelse och stämmohandlingar

Aktieägarna i Billerud Aktiebolag (publ), org.nr. 556025-5001 ("Billerud" eller "bolaget") kallas härmed till årsstämman 2026 **tisdagen den 26 maj 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 20 maj 2026 genom att inkomma med en anmälan om deltagande eller poströst (se sida 3 i detta dokument för närmare information om anmälan och poströstning).

VD Ivar Vatnes anförande kommer att läggas ut på bolagets webbplats, på www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor 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 har att besluta om fastställelse av årsredovisningen, inklusive hållbarhetsrapport, för 2025. Årsredovisningen och hållbarhetsrapporten finns tillgängliga på bolagets webbplats på www.billerud.se/investerare/finansiella-rapporter.
- Stämman ska besluta om disposition av årets resultat. Styrelsen föreslår en utdelning om 2,00 kr per aktie. Utdelningen förväntas utbetalas till aktieägarna **tisdagen den 2 juni 2026**.
- Stämman ska ta ställning till ansvarsfrihet för styrelse och VD för räkenskapsåret 2025.

Val av styrelse och revisor samt arvoden till styrelse och revisor

- 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 en styrelse för bolaget. Till omval föreslås styrelseledamöterna Regi Aalstad, Andreas Blaschke, Florian Heiserer, Magnus Nicolin, Gunilla Saltin och Victoria Van Camp. Magnus Nicolin föreslås till ny styrelseordförande och Bernd Eikens föreslås till ny styrelseledamot. Jan Svensson kommer att lämna styrelsen i samband med årsstämman 2026.
- 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 2026

- Stämman har att besluta om godkännande av ersättningsrapporten för 2025.
- Stämman ska ta ställning till styrelsens förslag att införa ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2026 för VD, övriga medlemmar i koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Billerud. Det föreslagna aktieprogrammet följer i allt väsentligt samma struktur som 2025 års aktiebaserade incitamentsprogram och beskrivs i detalj nedan.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse 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 2026 och eventuella framtida aktiebaserade incitamentsprogram.
- Stämman ska besluta om styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att besluta om överlåtelse av egna aktier motsvarande högst det totala antalet egna aktier som Billerud vid var tid innehar och innefattandes en rätt att besluta om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Syftet med bemyndigandet, och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt, är att möjliggöra finansiering av förvärv av verksamheter genom betalning med egna aktier.

Solna i april 2026

Styrelsen



BILLERUD

Information om anmälan till stämman m.m.

RÄTT ATT DELTA OCH ANMÄLAN

Deltagande i stämmolokalen

Aktieägare som önskar närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud ska:

- vara upptagen som aktieägare i framställningen av aktieboken (som förs av Euroclear Sweden) avseende förhållandena måndagen den 18 maj 2026 (den s.k. "avstämningsdagen"), och
- anmäla sin avsikt att delta senast onsdagen den 20 maj 2026, enligt anvisningarna nedan.

Anmälan kan ske antingen:

- med brev till Billerud Aktiebolag (publ), "Årsstämma 2026", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, eller
- på telefon 08-402 90 62, eller
- på <https://www.euroclear.com/sweden/generalmeetings/>.

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 2026", 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.

Deltagande genom poströstning

Aktieägare som önskar delta i årsstämman genom poströstning, personligen eller genom ombud, ska:

- vara upptagen som aktieägare i framställningen av aktieboken (som förs av Euroclear Sweden) avseende förhållandena måndagen den 18 maj 2026 (den s.k. "avstämningsdagen"), och
- senast onsdagen den 20 maj 2026 anmäla sig genom att avge sin poströst, enligt anvisningarna nedan, så att den är Euroclear Sweden (som administrerar poströstningsformulären för Billerud) tillhanda senast den dagen.

För poströstning ska ett särskilt formulär användas. Formuläret finns tillgängligt på Billeruds webbplats www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor. Ifyllt formulär kan inges elektroniskt antingen genom verifiering via BankID på Euroclear Swedens webbplats enligt instruktioner på <https://www.euroclear.com/sweden/generalmeetings/> 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 2026", 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. Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling biläggas poströstningsformuläret. Ytterligare anvisningar framgår av



BILLERUD

poströstningsformuläret och på Euroclear Swedens webbplats:
<https://www.euroclear.com/sweden/generalmeetings/>.

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.

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 18 maj 2026. 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 20 maj 2026 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 2025, 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. 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 906 501 egna aktier, vilka inte får 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 26 May 2026 is available in English at Billerud's website at www.billerud.com/about-us/corporate-governance/general-meetings.



BILLERUD

Förslag till dagordning för årsstämman 2026

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:
 - (a) årsredovisning samt koncernredovisning, inklusive hållbarhetsrapport, för räkenskapsåret 2025, och
 - (b) revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen samt granskningsberättelsen över hållbarhetsrapporten för räkenskapsåret 2025.
9. Beslut om:
 - (a) fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för 2025,
 - (b) dispositioner av bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen för 2025 samt fastställande av avstämningsdag för vinstutdelning, och
 - (c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och den verkställande direktören för 2025.
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) Andreas Blaschke (omval, valberedningens förslag),
 - (c) Florian Heiserer (omval, valberedningens förslag),
 - (d) Magnus Nicolin (omval, valberedningens förslag),
 - (e) Gunilla Saltin (omval, valberedningens förslag),
 - (f) Victoria Van Camp (omval, valberedningens förslag), och
 - (g) Bernd Eikens (nyval, valberedningens förslag).
14. Val av styrelseordförande.
15. Val av revisor.
16. Beslut om ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2026, innefattande beslut om att
 - (a) anta ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2026, och
 - (b) överlåta egna aktier till deltagarna
17. Beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier.
18. Stämmans avslutande.



BILLERUD

Fullständiga beslutsförslag

Valberedningens beslutsförslag och motiverade yttrande

VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING 2025/2026

Valberedningen i Billerud består av medlemmar utsedda av bolagets fyra största aktieägare, vilka tillsammans representerar cirka 36 procent av rösterna i bolaget. Valberedningen 2025/2026 består av:

- Anders Hansson, utsedd av AMF Pension & Fonder,
- Michael M.F. Kaufmann, utsedd av FRAPAG Beteiligungsholding AG,
- Jan Särilvik, utsedd av Fjärde AP-fonden, och
- Karin Eliasson, utsedd av Handelsbanken fonder.

Anders Hansson 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 2025 och har sedan dess arbetat med att ta fram beslutsförslag för val av stämmoderförande, val av styrelse, val av revisor samt arvoden till styrelsen och revisorn.

Som underlag för valberedningens arbete och beslut har medlemmar i valberedningen genomfört intervjuer individuellt med styrelseledamöterna. 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.

Valberedningen har till uppgift att säkerställa att styrelsens sammansättning är sådan att den på ett framgångsrikt sätt kan svara mot Billeruds målsättningar och strategier, samt de utmaningar som Billerud kan väntas stå inför idag och i framtiden. Mot denna bakgrund, och i arbetet med att ytterligare utveckla styrelsens sammansättning av olika kompetenser och erfarenheter så att den i än större utsträckning är anpassad utifrån Billeruds strategiska prioriteringar och inriktning, har valberedningen föreslagit att Magnus Nicolin utses till ny styrelseordförande samt identifierat en kandidat, Bernd Eikens, som föreslås till ny styrelseledamot. Bernd Eikens har erfarenhet från ledande befattningar inom såväl verkstadsindustrin som skogsindustrin, däribland som koncernchef och VD för Meyer Shipyards sedan december 2023. Bernd Eikens har därtill mångårig erfarenhet från massa-, pappers- och bioförädlingsindustrin genom flera seniora befattningar inom UPM-Kymmene Oyj, bland annat som Executive Vice President, Fibres, Executive Vice President, Specialty Papers samt Executive Vice President, Paper Europe & North America. I dessa roller har Bernd Eikens haft ansvar för internationella verksamheter, inklusive skogs- och plantagetillgångar, massa- och pappersbruk samt ett omfattande personalansvar. Bernd Eikens är för närvarande ledamot i den rådgivande styrelsen för Koehler Paper AG, styrelseledamot i Valmet Oy samt vice ordförande i tillsynsstyrelsen för Johann Bunte Bauunternehmung. Ytterligare information om Bernd Eikens aktuella och



BILLERUD

tidigare uppdrag och erfarenheter framgår av presentationen av föreslagna styrelseledamöter längre ned i detta dokument.

Jan Svensson kommer att lämna styrelsen i samband med årsstämman 2026.

Med valet av Bernd Eikens föreslås styrelsen bestå av sju ledamöter. Valberedningen anser att den föreslagna styrelsen har kompetens och erfarenhet inom operationella och finansiella frågor, akademiskt arbete samt forskning och utveckling och att den föreslagna styrelsen även har omfattande kunskap om de kommersiella 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 i den föreslagna styrelsen uppgår representationen av det minst företrädda könet till cirka 43 procent.

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 2026 beslutar om en ökning av arvodena i styrelsen för att bibehålla marknadsmässiga styrelsearvodet.

Valberedningen har tagit del av revisionsutskottets framlagda rekommendation avseende val av revisor, med innebörden 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 advokat Wilhelm Lüning väljs till ordförande vid årsstämman.

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

Valberedningen föreslår följande:

- Styrelsen, fram till slutet av nästa årsstämma, ska bestå av sju ledamöter (punkt 11 på dagordningen).
- Omval av Regi Aalstad, Andreas Blaschke, Florian Heiserer, Magnus Nicolin, Gunilla Saltin och Victoria Van Camp som styrelseledamöter, samt nyval av Bernd Eikens som styrelseledamot, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, (punkt 13(a)-(g) på dagordningen).
- Val av Magnus Nicolin 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:

- 1 875 000 kr till styrelsens ordförande (2025: 1 825 000 kr),
- 645 000 kr till varje övrig styrelseledamot (2025: 625 000 kr),
- 300 000 kr till ordföranden i styrelsens revisionsutskott (2025: 280 000 kr),
- 145 000 kr till varje övrig ledamot i styrelsens revisionsutskott (2025: 135 000 kr),
- 57 000 kr till ordföranden i styrelsens ersättningsutskott (2025: 55 000 kr), och
- 32 000 kr till varje övrig ledamot i styrelsens ersättningsutskott (2025: 30 000 kr).

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

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

Valberedningen föreslår, i enlighet med revisionsutskottets framlagda rekommendation, 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 2027. KPMG har informerat valberedningen om att den auktoriserade revisorn Hök 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 2025 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 28 maj 2026 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 26 maj 2026, och den första handelsdagen i Billerudaktien exklusive rätt till utbetalning av utdelning är onsdagen den 27 maj 2026.

Beslutar årsstämman i enlighet med förslaget beräknas utdelningen betalas ut till aktieägarna tisdagen den 2 juni 2026.

FRAMLÄGGANDE AV ERSÄTTNINGSRAPPORT FÖR GODKÄNNANDE (PUNKT 10 PÅ DAGORDNINGEN)

Styrelsen lägger fram följande rapport gällande ersättningar till VD och styrelsen för räkenskapsåret 2025 för godkännande i rådgivande syfte.

Introduktion

Denna rapport beskriver hur riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare i Billerud ("ersättningsriktlinjerna"), antagna av årsstämman 2024, har tillämpats under 2025. Rapporten innehåller även information om ersättning till Billeruds 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 (ASK) Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram.

Utveckling under 2025

VD:n sammanfattar bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sida 8–9 i årsredovisningen 2025.

Översikt över tillämpningen av ersättningsriktlinjerna under 2025

Billeruds syfte är att framställa högpresterande förpackningsmaterial för ett samhälle med låga koldioxidutsläpp. För att kunna uppnå bolagets mål börjar vägen mot framgång genom var och en av Billeruds medarbetare. 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 – ett samhälle med låga koldioxidutsläpp.

Enligt Billeruds ersättningsriktlinjer ska ersättningen bestå av följande komponenter: fast kontant lön, rörlig kontantersättning, 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 176–177 i årsredovisningen 2025 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



BILLERUD

och utvärderas kontinuerligt av ersättningsutskottet och rapporteras och diskuteras vid styrelsemöten. Både ersättningsutskottet och revisorn har dragit slutsatsen att Billerud har följt ersättningsriktlinjerna under 2025, 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.

Ersättning till VD 2025¹ (Tkr)

Namn, position (början/slut)		1		2	3	4	5	6	7
		Fast ersättning					Fast ersättning		
	Räkenskapsår	Grundlön	Övriga förmåner ²	Rörlig ersättning - ettårig variabel	Aktiebaserad ersättning	Extraordinära poster	Pensionskostnad	Total ersättning	Andel fast av total ersättning / andel rörlig av total ersättning
Ivar Vatne, VD	2025	8 731 ³	146	850	-	-	2 784	12 511	93 % fast / 7 % 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 kontantersättningen, tillsammans med Billeruds aktiebaserade incitamentsprogram, Billeruds affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhetsarbete.

Prestationsvillkoren och målnivåerna för rörlig kontantersättning till VD för 2025 innefattade en uppsättning förutbestämda och mätbara resultatmätt kopplade till Billeruds strategi (koncernens ROCE, kassaflöde och skadefrånvaro per miljon arbetade timmar) och fastställdes av styrelsen i februari 2025.

¹ Tabellen visar kostnader för ersättningar under 2025.

² Denna del innefattar sjukvårdsförsäkring och andra förmåner.

³ Beloppet inkluderar utbetald semesterlön, semestertillägg, skattepliktiga traktamenten och lunchsubventioner med 145 Tkr utöver fast lön.



BILLERUD

Beskrivning av villkor hänförliga till ersättningskomponenten	Relativ viktning av prestationsvillkor	a) Uppmätt prestation och b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall (Tkr)
Ivar Vatne, VD		
Koncernens ROCE	60 %	a) 0 %
		b) 0
Koncernens kassaflöde	20 %	a) 35 %
		b) 298
Koncernens skadefrånvaro per miljon arbetade timmar	20 %	a) 67 %
		b) 552
Viktat utfall ⁴		850

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 2025 har bolaget tre pågående aktiebaserade incitamentsprogram (2023, 2024 och 2025) beslutade av årsstämman ("**programmen**").

De tre pågående programmen är alla riktade till maximalt 80 anställda inklusive VD och övriga medlemmar i koncernledningen samt andra nyckelanställda och talanger inom Billerudkoncernen.

2023-2024 års program mäter endast ett finansiellt prestationsvillkor; vinst per aktie (EPS). Prestationsvillkoret mäts under programmets löptid. Därtill innefattar 2024 års program ett hållbarhetsrelaterat prestationsvillkor (minskning av CO₂-utsläpp) som mäts baserat på Billeruds minskning av Billerudkoncernens CO₂-utsläpp under räkenskapsåren 2024-2026. 2025 års program skiljer sig från programmen för 2023 och 2024 vad gäller annat prestationsvillkor och allokering av aktierätter. I 2025 års program kvarstår villkoret för att mäta finansiell prestation vinst per aktie (EPS) och mäts i likhet med 2023 och 2024 års program som ackumulerad vinst per aktie. Därutöver innefattar 2025 års program ytterligare ett finansiellt prestationsvillkor relaterat till genomsnittlig procentuell avkastning på sysselsatt kapital (ROCE). Vidare innehåller 2025 års program, i likhet med 2024 års program, ett hållbarhetsrelaterat prestationsvillkor (minskning av koldioxidutsläpp), vilket mäts baserat på Billeruds minskning av Billerudkoncernens koldioxidutsläpp. Utfallet av samtliga tre prestationsvillkor i 2025 års program mäts under räkenskapsåren 2025-2027. För att få delta i samtliga program måste deltagarna äga aktier motsvarande ett av bolagsstämman fastställt värde. Deltagarna ges en möjlighet att tilldelas aktier i Billerud, villkorat av att deltagaren, med vissa undantag, är anställd i Billerud och uppfyller aktieägandekravet under programmens intjänandeperioder.

⁴ Ivar Vatnes bonusutfall för 2025 motsvarar ett viktat utfall om 20 procent.



BILLERUD

Tilldelningen som kan erhållas vid intjänande av programmen är beroende av graden av uppfyllelse av prestationsvillkoren i respektive program.

För 2023 och 2024 års program sker tilldelning av aktier efter offentliggörandet av Billeruds delårsrapport efter respektive programs löptid (det första kvartalet 2026 respektive 2027). För 2025 års program sker tilldelning av aktier efter offentliggörandet av Billeruds delårsrapport för det fjärde kvartalet 2027, vilken som utgångspunkt publiceras under februari månad 2028. Samtliga aktier som tilldelas deltagarna inom ramen för programmen ska överlåtas vederlagsfritt av Billerud.

Billeruds VD Ivar Vatne, deltar i kategori 2 i 2023 års program, som intjänas i samband med Billeruds kvartalsrapport för det första kvartalet 2026, och kan tilldelas Billerudaktier som motsvarar 50 procent av hans årslön. Ivar Vatne deltar i kategori 1 i 2024 års program. Under 2024 års program, som intjänas i samband med Billeruds kvartalsrapport för det första kvartalet 2027, kan Ivar Vatne tilldelas Billerudaktier som motsvarar 60 procent av hans årslön. Ivar Vatne deltar i kategori 1 för 2025 års program. Under 2025 års program, som intjänas i samband med offentliggörandet av Billeruds delårsrapport för det fjärde kvartalet 2027, kan Ivar Vatne tilldelas sex (6) aktierätter för varje sparaktie som allokerats till 2025 års program.

Nivåerna för prestationsvillkoren (tröskel- respektive maximinivå) har fastställts av styrelsen. Information om tröskelnivå, maximinivå och måluppfyllelse kommer att lämnas i samband med årsstämman 2026 för programmet för 2023, årsstämman 2027 för programmet för 2024, samt årsstämman 2028 för programmet för 2025.

Alla program omfattar Billerudaktier. Ytterligare information om utestående aktiebaserade incitamentsprogram kan hittas i not 23 på sida 177–178 i årsredovisningen 2025 samt på Billeruds webbplats www.billerud.se.

Till årsstämman 2026 föreslår styrelsen ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram i likhet med 2025 års program.

Avslutade incitamentsprogram under 2025

Under 2025 avslutades det aktiebaserade incitamentsprogrammet 2022. Billeruds VD Ivar Vatne deltog i 2022 års program med 3 248 sparaktier. Då den fastställda tröskelnivån inte nåddes blev utfallet 0. Ytterligare information om det avslutade incitamentsprogrammet kan hittas i not 23 på sida 178 i årsredovisningen 2025 samt på Billeruds webbplats www.billerud.se.



BILLERUD

Jämförelseinformation avseende förändringar av ersättning och Billeruds prestation

Ersättning och bolagets prestation (Tkr om inte annat anges)⁵

	2021	2022	2023	2024	2025
Ersättning till VD⁶					
VD	14 836	15 523	27 408	8 870	9 727
Bolagets prestation⁷					
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) i procent (mål >11 %)	8	18	2	8	4
EBITDA-marginal i procent (mål >15 %)	15	19	8	12	10
Kassagenerering i procent (mål >80 %)	100	84	99	56	77
Räntebärande nettoskuld/EBITDA (mål <2,5)	1,0	0,6	1,8	1,0	1,5
Utdelning i procent av resultatet, netto (>50 %)	60	41	103	50	70
Genomsnittlig ersättning på heltidsbasis för anställda⁸					
Genomsnittlig ersättning per anställd i Billerudkoncernen tkr	627	793	790	811	864

Ytterligare information tillgänglig i årsredovisningen 2025 och på Billeruds webbplats

Billeruds ersättningsriktlinjer antagna av årsstämman 2025 och revisorsyttrande avseende huruvida Billerud har följt riktlinjerna finns tillgängliga på Billeruds webbplats www.billerud.se.

Ytterligare information avseende Billeruds ersättningar under 2025 som inte omfattas av denna rapport finns tillgänglig i årsredovisningen 2025, som finns tillgänglig på:

s. 46

Ersättningsutskottets arbete under 2025

not 23 på s. 176–178

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 2025 och Billeruds aktie- och aktieprisrelaterade incitamentsprogram

not 23 på s. 176

Ersättning till styrelsen

⁵ Intjänad ersättning under respektive år.

⁶ Ersättning inkluderar fast och rörlig kortsiktig ersättning och förmåner exklusive pension och inkluderar inte LTTP-kostnader.

⁷ Den 2 december 2024 meddelade Billerud nya finansiella mål, varvid det tidigare nyckeltalet "nettoomsättningstillväxt" togs bort. De nya finansiella målen betonar vikten av kapitaleffektivitet, lönsamhet och kassaflöde. Målnivåerna för avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) och EBITDA-marginal ska uppnås över en konjunkturcykel. För definitioner av prestationsvillkor, vänligen se årsredovisningen 2025 och huvudsakligen avsnittet "Nyckeltal – definitioner och syfte".

⁸ Ersättning innefattar fast och rörlig kortsiktig och långsiktig ersättning och förmåner. VD är exkluderad från beräkningen.



BILLERUD

STYRELSENS FÖRSLAG TILL PRESTATIONSBASERAT LÅNGSIKTIGT AKTIEPROGRAM (PUNKT 16 PÅ DAGORDNINGEN)

ANTAGANDE AV ETT PRESTATIONSBASERAT LÅNGSIKTIGT AKTIEPROGRAM FÖR 2026 (PUNKT 16(A) PÅ DAGORDNINGEN)

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att anta ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för medlemmar i koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Billerud ("**Aktieprogram 2026**"). Aktieprogram 2026 följer i allt väsentligt samma struktur samt behåller samma ekonomiska egenskaper för deltagarna som aktieprogrammet för 2025. Villkoret för att mäta finansiell prestation (vinst per aktie) är detsamma som i tidigare års program och mäts i likhet med 2023–2025 års program som ackumulerad vinst per aktie. Därutöver innehåller Aktieprogram 2026, i likhet med 2025 års program, ytterligare ett finansiellt prestationsvillkor relaterat till genomsnittlig procentuell avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), samt ett hållbarhetsrelaterat prestationsvillkor (minskning av koldioxidutsläpp) som mäts baserat på Billeruds minskning av Billerudkoncernens koldioxidutsläpp. Utfallet av samtliga tre prestationsvillkor i Aktieprogram 2026 mäts under räkenskapsåren 2026–2028 ("**Mätperioden**"). Prestationsvillkoren beskrivs i detalj nedan.

Såsom varit fallet i tidigare långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram är ett eget innehav av Billerudaktier som allokeras till Aktieprogram 2026 ("**Sparaktier**") ett villkor för att få delta i Aktieprogram 2026. Investeringen i Sparaktier utgör en förutsättning för att vederlagsfritt kunna tilldelas Billerudaktier efter intjänandeperioden som avslutas i samband med offentliggörandet av Billeruds delårsrapport för det fjärde kvartalet 2028 ("**Intjänandeperioden**").

Utformningen av Aktieprogram 2026 syftar till att skapa tydlighet och förutsägbarhet för deltagarna samt ytterligare sammanlänka deltagarnas och aktieägarnas intressen. 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.

Deltagare i Aktieprogram 2026

Aktieprogram 2026 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**").

Den privata investeringen

För att ha rätt att delta i Aktieprogram 2026 måste de anställda allokera Sparaktier till programmet. Billerudaktier som innehas sedan tidigare, och inte redan allokerats till annat utestående incitamentsprogram, får användas som Sparaktier. Sparaktier ska allokeras till Aktieprogram 2026 i anslutning till anmälan om att delta i programmet. Om deltagaren har insiderinformation och deltagaren därför är förhindrad att förvärva aktier i Billerud i anslutning till anmälan om att delta i programmet så ska förvärvet av aktier ske så snart som möjligt när deltagaren inte längre är förhindrad att handla.

Deltagare i Kategori 1 erbjuds att allokera Sparaktier till Aktieprogram 2026 upp till ett antal som motsvarar 15 procent av deltagarens årliga bruttogrundlön vid årsslutet 2025 delat med stängningskursen för Billerudaktien per den sista handelsdagen för 2025 (93,90 kronor). Deltagare i Kategori 2 och 3 erbjuds att allokera Sparaktier till Aktieprogram 2026 upp till ett antal som motsvarar 10 procent av deltagarens årliga bruttogrundlön vid årsslutet 2025 delat med stängningskursen för Billerudaktien per sista handelsdagen 2025. Nyanställda som ännu inte påbörjat sin anställning när anmälan om att delta i Aktieprogram 2026 senast ska ske kan, villkorat av att



BILLERUD

anställningen påbörjas under 2026, komma att erbjudas att delta i Aktieprogram 2026 om ersättningsutskottet anser att det är förenligt med villkoren för och syftet med Aktieprogram 2026.

Allokering och tilldelning av aktierätter

Kategori 1 kommer att tilldelas sex (6) aktierätter för varje Sparaktie som allokeras till Aktieprogram 2026, Kategori 2 kommer att tilldelas fem (5) aktierätter för respektive Sparaktie som allokeras till Aktieprogram 2026 och Kategori 3 kommer att tilldelas fyra (4) aktierätter för varje Sparaktie som allokeras till Aktieprogram 2026.

För Kategori 1 ger varje Sparaktie rätt till tre (3) aktierätter i Serie A, två (2) aktierätter i Serie B och en (1) aktierätt i Serie C. För Kategori 2 ger varje Sparaktie rätt till två och en halv (2,5) aktierätter i Serie A, en och en halv (1,5) aktierätter i Serie B och en (1) aktierätt i Serie C. För Kategori 3 ger varje Sparaktie rätt till två (2) aktierätter i Serie A, en och en fjärdedels (1,25) aktierätt i Serie B och tre fjärdedels (0,75) aktierätt i Serie C.

Allmänna villkor för aktierätterna

För aktierätterna gäller följande allmänna villkor:

- Aktierätterna tilldelas vederlagsfritt efter årsstämman 2026.
- Deltagarna har inte rätt att överlåta, pantsätta eller avyttra aktierätterna eller utöva några aktieägarrättigheter avseende aktierätterna.
- Vederlagsfri tilldelning av Billerudaktier med stöd av innehavda aktierätter ska ske efter offentliggörandet av Billeruds delårsrapport för det fjärde kvartalet 2028, efter den s.k. Intjänandeperioden.
- Tilldelning av Billerudaktier är villkorat av att deltagaren, med vissa undantag, är anställd i Billerud och behållit Sparaktierna under hela Intjänandeperioden.
- Billerud kommer inte kompensera deltagarna i Aktieprogram 2026 för lämnade utdelningar avseende de aktier som respektive aktierätt berättigar till.
- Vinsten per deltagare är begränsad till 400 kr per aktierätt. För det fall vinsten, vid beräkning av tilldelning enligt Aktieprogram 2026, skulle överstiga taket om 400 kr per aktierätt, ska anpassning ske genom att antalet Billerudaktier som deltagaren ska erhålla räknas ner i motsvarande mån.

Prestationsvillkor för Aktieprogram 2026

Aktierätterna är indelade i tre serier, Serie A, B och C, med tre olika villkor för att mäta prestation, se nedan.

Serie A - Sammanlagd vinst per aktie

Det finansiella prestationsvillkoret sammanlagd vinst per aktie ("**Total EPS**") beräknas på grundval av den finansiella information som presenteras i Billeruds delårsrapporter för Mätperioden (justerad för jämförelsestörande poster).

Serie B – Genomsnittlig procentuell avkastning på sysselsatt kapital

Det finansiella prestationsvillkoret genomsnittlig procentuell avkastning på sysselsatt kapital ("**ROCE**") beräknas på grundval av den finansiella information som presenteras i Billeruds delårsrapporter för Mätperioden (justerad för jämförelsestörande poster).

Serie C – Minskning av koldioxidutsläpp

Det hållbarhetsrelaterade prestationsvillkoret minskning av koldioxidutsläpp beräknas på grundval av informationen om minskning av koldioxidutsläpp som presenteras i Billeruds externa rapportering för Mätperioden, och återspeglar Billeruds höga ambitioner för sitt hållbarhetsarbete.



BILLERUD

Uppfyllelse av prestationsvillkor

Nivåerna för respektive prestationsvillkor (tröskel- respektive maximinivå) har fastställts av styrelsen. Om maximinivån uppnås kommer tilldelningen uppgå till en (1) Billerudaktie per aktierätt hänförlig till det aktuella prestationsvillkoret. Om tröskelnivån inte uppnås sker ingen tilldelning av aktier. Om måluppfyllelsen av det aktuella prestationsvillkoret ligger mellan tröskel- respektive maximinivån kommer tilldelningen av Billerudaktier att ske på linjär basis. Information om tröskelnivåer, maximinivåer och uppfyllelse av prestationsvillkoren kommer att lämnas i samband med offentliggörande av ersättningsrapporten för 2028 samt vid årsstämman 2029.

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

Särskild motivering

Vederlagsfri tilldelning av Billerudaktier ska ske efter offentliggörandet av Billeruds delårsrapport för det fjärde kvartalet 2028, vilken som utgångspunkt publiceras under februari månad 2029. Intjänandeperioden understiger således, om än marginellt, tre år. Enligt ersättningsreglerna (Regler om ersättning till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram) som förvaltas av Aktiemarknadens självregleringskommitté (ASK) ska det anges och motiveras varför intjänandeperioden eller perioden från avtalets ingående till dess att en aktie kan förvärvas är kortare än tre år. Styrelsen anser att den kortare intjänandeperioden särskilt motiveras av att de tre prestationsvillkor som måste uppnås för tilldelning av Billerudaktier under Aktieprogram 2026 mäts baserat på helårsresultat för räkenskapsåren 2026–2028. Mätperioden är i linje med tidigare aktieprogram som antagits av bolagsstämman i Billerud och det framstår som naturligt att deltagarna i Aktieprogram 2026 får besked om tilldelning och att tilldelning verkställs i nära anslutning till mätperiodens avslutande, samt att nivån av uppfyllelse av prestationsvillkoren fastställs. Den kortare Intjänandeperioden är även i linje med Billeruds långsiktiga affärsplan, strategi och finansiella mål. Med anledning av ovan anser styrelsen att den kortare Intjänandeperioden är ändamålsenlig för att uppfylla målet med Aktieprogram 2026.

Förslagets beredning samt utformning och hantering av Aktieprogram 2026

Aktieprogram 2026 har behandlats vid styrelse- och ersättningsutskottssammanträden under slutet av 2025 och början av 2026. Ersättningsutskottet ska ansvara för den närmare utformningen, hanteringen och tolkningen av de detaljerade villkoren som ska gälla mellan Billerud och deltagaren för Aktieprogram 2026, inom ramen för häri angivna villkor och riktlinjer och med hänsyn tagen till programmets syfte.

Ersättningsutskottet ska äga rätt att göra anpassningar i Aktieprogram 2026 och besluten i relation därtill för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. Om leverans av Billerudaktier 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 2026. Ersättningsutskottet ska även äga rätt att vidta andra justeringar, innefattande bl.a. rätt att besluta om en reducerad tilldelning av Billerudaktier, 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 2026 inte längre är ändamålsenliga.

Omfattning

Aktieprogram 2026 omfattar sammanlagt högst 187 000 Sparaktier, vilka kan medföra tilldelning av sammanlagt högst 803 000 Billerudaktier, vilket motsvarar cirka 0,32 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Billerud.



BILLERUD

Antalet aktier som omfattas av Aktieprogram 2026 som ska överlåtas till deltagarna ska kunna bli föremål för omräkning på grund av att Billerud genomför fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission eller liknande åtgärder i Billerud, enligt vad som utgör sedvanlig praxis för motsvarande incitamentsprogram.

Den sammanlagda maximala ökningen av antalet utestående aktier för alla utestående aktieprogram (inklusive Aktieprogram 2026) beräknas uppgå till högst 1 748 636 aktier, vilket skulle motsvara en utspädning av antalet aktier på marknaden om cirka 0,7 procent. Vid denna beräkning har det antagits maximal tilldelning av Billerudaktier för Aktieprogram 2026, 2025 och 2024 (utan kontantavräkning för att täcka deltagarnas förmånsskatt) samt faktisk tilldelning för 2023 års aktieprogram.

Kostnader för Aktieprogram 2026

Baserat på ett antagande om 80 deltagare i Aktieprogram 2026 (indelade i de kategorier som anges under rubriken "*Deltagare i Aktieprogram 2026*") och deltagarnas respektive grundlön 2025, en börskurs om cirka 77,8 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 2026 uppgå till 41,5 Mkr, varav personalkostnader om 28,5 Mkr och sociala avgifter om 13 Mkr. De uppskattade kostnaderna motsvarar cirka 0,6 procent av de totala personalkostnaderna för 2025. 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 2026 baserat på antaganden enligt ovan, men med antagande av att den av styrelsen fastställda maximinivån för prestationsvillkoren uppnås, beräknas uppgå till cirka 83 Mkr, varav personalkostnader om 57 Mkr och sociala avgifter om 26 Mkr. Om inte tröskelnivån för något av prestationsvillkoren uppnås sker inte någon tilldelning av Billerudaktier och det uppstår inte heller några kostnader.

Leverans av aktier under Aktieprogram 2026

Styrelsen har övervägt två olika alternativ för att leverera Billerudaktier till deltagarna i enlighet med villkoren för Aktieprogram 2026; antingen att Billerud (i) vederlagsfritt tilldelar egna aktier som innehas av bolaget enligt styrelsens förslag under punkt 16(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 16(b) på dagordningen, kan styrelsen komma att ingå ett säkringsarrangemang med en tredje part för att säkerställa Billeruds skyldighet att leverera Billerudaktier enligt Aktieprogram 2026.

För att säkerställa Billeruds leverans av aktier till deltagarna i Aktieprogram 2026 föreslår styrelsen att årsstämman ska besluta att bemyndiga styrelsen att återköpa egna aktier (se punkt 17 på dagordningen).

Pågående och under året avslutade incitamentsprogram i Billerud

För information om Billeruds utestående aktieprogram som beslutades av årsstämmorna 2023, 2024 och 2025 samt aktieprogrammet 2022 som avslutades under 2025, hänvisas till not 23 i årsredovisningen 2025 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 16(B) PÅ DAGORDNINGEN)

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om överlåtelse av högst 803 000 Billerudaktier i eget innehav till deltagarna i Aktieprogram 2026 (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



BILLERUD

sedvanlig praxis för motsvarande incitamentsprogram). Tilldelning av aktier ska ske vederlagsfritt till deltagarna i enlighet med villkoren i Aktieprogram 2026. Skälen för avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt är desamma som skälen för att införa Aktieprogram 2026 (se ovan under punkt 16(a)).

För giltigt beslut att överlåta egna aktier till deltagarna i Aktieprogram 2026 enligt punkt 16(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 OCH ÖVERLÅTELSE AV EGNA AKTIER (PUNKT 17 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 endast ske på Nasdaq Stockholm.
- Återköp av aktier får ske vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma.
- Högst så många aktier får förvärfvas att bolaget vid var tid efter förvärv innehar sammanlagt högst tio (10) procent av samtliga aktier i Billerud.
- Återköp av aktier får inte genomföras till ett pris som överstiger det högre av priserna för den senaste oberoende handeln och det högsta aktuella oberoende köpbudet på Nasdaq Stockholm. Förvärv får inte ske till ett pris som understiger lägsta möjliga marknadspris.
- Bolaget får ge en börsmedlem i uppdrag att ackumulera ett visst antal egna aktier genom egenhandel under en viss tidsperiod och på leveransdagen erlagga betalning för aktierna till ett pris motsvarande den volymvägda genomsnittskursen baserat på den totala handeln under den tidsperioden.
- Betalning för aktierna ska erläggas kontant.

Styrelsen föreslår vidare att årsstämman fattar beslut om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av egna aktier i enlighet med följande villkor:

- Överlåtelse av aktier får ske på eller utanför Nasdaq Stockholm, innefattandes en rätt att besluta om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.
- Överlåtelse av aktier får ske vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma.
- Överlåtelse av aktier får ske med högst det totala antalet egna aktier som Billerud vid var tid innehar.
- Överlåtelse av aktier på Nasdaq Stockholm ska ske till ett pris inom det vid var tid gällande kursintervallet.
- Överlåtelse av aktier utanför Nasdaq Stockholm ska ske till ett pris i kontanter eller värde på erhållna egendom som motsvarar ett av styrelsen bedömt marknadsvärde vid tidpunkten för överlåtelsen på de aktier i Billerud som överläts.

Syfte med bemyndigandet avseende återköp av egna aktier är att 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 2026 och bolagets eventuella framtida långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram. Syftet med bemyndigandet avseende överlåtelse av egna aktier, och skälet till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, är att möjliggöra finansiering av förvärv av verksamheter genom betalning med egna aktier.



BILLERUD

För giltigt beslut gällande bemyndigande till styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier enligt punkt 17 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 15 564 Mkr per den 31 december 2025.

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 2025 uppgick Billeruds räntebärande nettoskuld i relation till justerat EBITDA till 1,5 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 2,88 kr per aktie, och därmed motsvarar den föreslagna utdelningen per aktie cirka 69 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 2026 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 2026 och de kommande fem åren, skulle det uppgå till cirka 72 800 000 kr (baserat på Billeruds stängningskurs den 31 mars 2026 (72,80 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



Magnus Nicolin

Styrelseordförande (valberedningens förslag)

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

Född: 1956

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Munters Group AB och Hexatronic Group AB. 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., Executive Vice President och divisionschef för Esselte Business Systems Inc. Ledande befattningar i Bayer AG, Pitney Bowes Inc. och McKinsey & Company. Industriell rådgivare till flera Private Equity-bolag och styrelseuppdrag i globala bolag som Primix, Esselte, Isaberg-Rapid och Ansell.

Invald: 2022

Utskottsuppdrag: Ledamot i revisionsutskottet

Aktieinnehav¹: 25 000 aktier

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



Regi Aalstad

Ledamot

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

Född: 1964

Andra uppdrag: Styrelseledamot i McBride Plc, C-Loop Packaging AB 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.

Invald: 2023

Utskottsuppdrag: Ledamot i revisionsutskottet.

Aktieinnehav¹: 10 700

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



Andreas Blaschke

Ledamot

Utbildning: Doktorsexamen i juridik, University of Vienna. Master i företagsekonomi, Vienna University of Business Administration & Economics.

Född: 1961

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Targos Equity S.L., Spanien, TCPL Packaging Ltd., Indien och i SFC Energy AG, Tyskland. Rådgivare inom Private Equity.

Bakgrund: Styrelseledamot i Mayr-Melnhof Karton AG. VD för MM Packaging. President för ECMA (European Carton Makers Association). Styrelseledamot i Deutsches Verpackungsinstitut. Vice President för ProCarton.

Invald: 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 6 mars 2026.



BILLERUD



Florian Heiserer

Ledamot

Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi, Vienna University of Economics and Business. Certifikat I Global Management, INSEAD. Ingenjör i biomedicin, TGM College of Electronics i Wien.

Född: 1981

Andra uppdrag: Co-CEO i FRAPAG Beteiligungsholding AG. CFO i HKW Group. Styrelseledamot i 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.

Invald: 2022

Utskottsuppdrag: Ordförande 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.



Gunilla Saltin

Ledamot

Utbildning: Executive MBA, Handelshögskolan i Stockholm, PhD i kemiteknik, University of Idaho, USA, civilingenjörsexamen i kemiteknik, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Född: 1965

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Gränges AB.

Bakgrund: Managing Director för Tata Steels Downstream Europe. Styrelseledamot i LKAB, Holtab AB, Flügger AS, Linnéuniversitetet, Mistra SWECIA, Skogsindustrierna och IVL AB. Flerårig erfarenhet från pappers- och förpackningsindustrin genom roller som VD för Mondi Groups Uncoated Fine Paper business area och Technical and Sustainability Director för Mondi Group. Roller inom Södra Cell Group, inklusive Executive Vice President för Södra Cell samt Mill Manager för Södra Cell Värö.

Invald: 2025

Utskottsuppdrag: -

Aktieinnehav¹: 2 400 aktier

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

¹ Egna och närståendes aktier per den 6 mars 2026.



BILLERUD



Victoria Van Camp

Ledamot

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

Född: 1966

Andra uppdrag: Styrelseordförande i LumenRadio AB. Styrelseledamot i SR Energy AB, Assa Abloy AB, Alleima AB och Chalmersstiftelsen. Adjungerad professor vid Luleå Tekniska Universitet.

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.

Invald: 2017

Utskottsuppdrag: Ledamot i ersättningsutskottet.

Aktieinnehav¹: 4 041 aktier

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



Bernd Eikens

Ledamot (förslag till nyval)

Utbildning: MSc i International Logistics and Supply Chain Strategy, Georgia Institute of Technology, Atlanta, USA. PhD i kemiteknik, Colorado State University, USA. MSc i maskinteknik, Technical University of Darmstadt, Tyskland.

Född: 1965

Andra uppdrag: Koncernchef och VD för Meyer Werft GmbH. Vice ordförande i tillsynsstyrelsen för Johann Bunte Bauunternehmung SE, Papenburg. Ledamot i Advisory Board för Koehler Paper SE, Oberkirch. Styrelseledamot i Valmet Oy, Helsinki.

Bakgrund: Executive Vice President, Fibres, Executive Vice President, Specialty Papers, Executive Vice President, Paper Europe & North America, Senior Vice President, Supply Chain och President UPM-Kymmene North America inom UPM-kymmene Oyj. Senior Process Engineer, Corporate Technology för International Paper Co.

Aktieinnehav¹: -

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

¹ Egna och närståendes aktier per den 6 mars 2026.



BILLERUD

REVISORSYTTRANDE I ENLIGHET MED 8 KAP. 54 § AKTIEBOLAGSLAGEN



Revisorsyttrande enligt 8 kap. 54 § aktiebolagslagen (2005:551) om huruvida årsstämmans 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 2025 har följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställts på årsstämman den 21 maj 2024.

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 årsstämmans 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 2025 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 21 maj 2024.

Stockholm den 30 mars 2026

KPMG AB

Hök Olov Forsberg
Auktoriserad revisor