



BILLERUDKORSNÄS

Årsstämma 2015 BillerudKorsnäs AB (publ)

Aktieägarna i BillerudKorsnäs AB (publ) kallas härmed till årsstämma tisdagen den 5 maj 2015 klockan 14.00 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm.

Stämmolokalen öppnas för inregistrering klockan 13.00, då kaffe serveras.

Deltagande

För att ha rätt att delta i stämman ska aktieägare:

dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken per tisdagen den 28 april 2015,

dels anmäla sin avsikt att delta i stämman till bolaget senast tisdagen den 28 april 2015, helst före klockan 16.00. Anmälan kan ske skriftligen med post till BillerudKorsnäs AB (publ), "Årsstämman", Box 7841, 103 98 Stockholm och på telefon 08-402 90 62. Privatpersoner kan också anmäla sig på bolagets hemsida www.billerudkorsnas.se/anmalan. I anmälan ska aktieägare uppge namn, person-/organisationsnummer, adress, telefonnummer samt eventuella biträden (högst två) som ska delta.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att ha rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i aktieboken hos Euroclear Sweden i eget namn. Sådan inregistrering, så kallad rösträttsregistrering, måste vara verkställd senast tisdagen den 28 april 2015, vilket innebär att aktieägare i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren härom.

Aktieägare som deltar genom ombud, eller företrädare för juridiska personer, bör skicka fullmakt i original, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar i god tid före stämman till bolaget. Fullmaktsformulär finns att ladda ner på bolagets hemsida, www.billerudkorsnas.se/anmalan.

Inträdeskort, som ska visas upp vid entrén till stämmolokalen, kommer att skickas ut före stämman. Nytt inträdeskort, mot uppvisande av legitimation, kan utfärdas vid informationsdisken till aktieägare och ombud som inte mottagit eller glömt sitt inträdeskort.

Förslag till dagordning

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. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för 2014.
8. Redogörelse för det gångna årets arbete i styrelsen och styrelsens utskott.
9. Verkställande direktörens anförande.
10. Beslut om
 - a) fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för 2014,
 - b) disposition av bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen för 2014 samt fastställande av avstämningsdag för aktieutdelning, och
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och den verkställande direktören för 2014 års förvaltning.
11. Redogörelse för valberedningens arbete och förslag.
12. Fastställande av antalet styrelseledamöter som ska väljas av stämman.
13. Fastställande av arvode åt styrelsen och ersättning för utskottsarbete samt fastställande av revisorsarvode.
14. Val av styrelseledamöter samt ordförande i styrelsen.



BILLERUDKORSNÄS

15. Val av revisor.
16. Fastställande av förfarande för tillsättande av valberedningen inför 2016 års årsstämma.
17. Styrelsens förslag till godkännande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
18. Styrelsens förslag till beslut om
 - (a) införande av LTIP 2015,
 - (b) överlåtelse av egna aktier till deltagarna i LTIP 2015, och
 - (c) aktieswapavtal med tredje part.
19. Förslag från aktieägare.
20. Stämmans avslutande.

Valberedningens beslutsförslag

Punkten 2

Valberedningen föreslår att advokaten Wilhelm Lüning väljs till ordförande vid stämman.

Punkten 12

Valberedningen föreslår att styrelsen ska bestå av åtta, stämموvalda, ledamöter (för närvarande sju), inklusive ordförande i styrelsen och vice ordförande i styrelsen.

Punkten 13

Valberedningen föreslår att arvodet för var och en av styrelseledamöterna och ledamöterna i styrelsens utskott för tiden intill slutet av nästa årsstämma, ska vara oförändrat och innebär

- att arvode till stämموvald styrelseledamot, som inte är anställd i BillerudKorsnäs-koncernen, ska utgå med ett belopp om 450 000 kronor, att arvode till styrelseordföranden ska utgå med ett belopp om 1 100 000 kronor samt att arvode till vice styrelseordförande ska utgå med ett belopp om 750 000 kronor,
- att arvode för utskottsarbete ska utgå till de ledamöter som utses av styrelsen med 150 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet och med 75 000 kronor till var och en av övriga ledamöter i utskottet, med 50 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet och med 25 000 kronor till var och en av övriga ledamöter i utskottet, samt med 50 000 kronor till var och en av ledamöterna i investeringsutskottet (tidigare integrations- och transformationsutskottet),
- att arvode till revisorerna under mandatperioden ska utgå enligt löpande räkning.

Punkten 14

Valberedningen föreslår att till ledamöter omväljs Bengt Hammar, Mikael Hellberg, Jan Homan, Lennart Holm, Gunilla Jönsson, Michael M.F. Kaufmann och Kristina Schauman.

Valberedningen föreslår att till ny ledamot väljs Andrea Gisle Joosen.

Andrea Gisle Joosen har stor erfarenhet av verksamheter inom segmentet konsumtionsvaror, FMCG-sektorn och dagligvaruhandeln. Hennes senaste uppdrag var som VD för Boxer TV Access AB. Innan dess har hon varit VD för Panasonic verksamhet i Norden/Skandinavien, Chantelle och Twentieth Century Fox Home Entertainment och hon har även haft ledande befattningar på Johnson & Johnson och Procter & Gamble. Andrea Gisle Joosen är styrelseledamot i Dixons Carphone PLC, ICA Gruppen AB och Lighthouse Group AB. Andrea Gisle Joosen är född 1964 och utbildad civilekonom från Copenhagen Business School, med inriktning internationell marknadsföring.

Valberedningen föreslår vidare att Lennart Holm omväljs till styrelsens ordförande och att Michael M.F. Kaufmann omväljs till styrelsens vice ordförande.

Valberedningens motiverade yttrande beträffande sitt förslag till styrelse samt ytterligare information om de föreslagna styrelseledamöterna finns tillgängligt på bolagets hemsida, www.billerudkorsnas.se.

Punkten 15

Valberedningen föreslår att årsstämman ska välja revisionsbolaget KPMG AB som bolagets revisor



BILLERUDKORSNÄS

för tiden intill slutet av årsstämman 2016. KPMG AB har informerat om att de kommer att utse den auktoriserade revisorn Ingrid Hornberg Román till huvudansvarig revisor om revisionsbolaget väljs som revisor.

Punkten 16

Valberedningen föreslår att förfarandet för tillsättande av valberedning inför årsstämman 2016 ska gå till enligt följande:

Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter. Styrelsens ordförande ska under hösten 2015 kontakta de större aktieägarna (bedömt utifrån storleken på aktieinnehav) för att en valberedning ska inrättas. Namnen på de personer som ska ingå i valberedningen och namnen på de aktieägare som utsett dem ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2016 och grundas på de kända aktieinnehaven per den 30 september 2015. Valberedningen utses för en mandattid från den tidpunkt då dess sammansättning offentliggörs fram till dess att nästa valberedning bildas. Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som är utsedd av den största ägaren (bedömt utifrån storleken på aktieinnehav). Valberedningen är beslutför om mer än hälften av hela antalet ledamöter i valberedningen är närvarande.

Om under valberedningens mandatperiod en eller flera av de aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de till aktieinnehav större ägarna så ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland dem till aktieinnehav större ägarna ska tillfrågas om de vill utse sin eller sina ledamöter till valberedningen. Om ej särskilda skäl föreligger ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i aktieinnehav ägt rum eller förändringen inträffar senare än två månader före bolagsstämma där förslag från valberedningen ska behandlas.

Aktieägare som utsett ledamot i valberedningen äger rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny ledamot till valberedningen. Likaså ska, om ledamot på egen begäran lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, den aktieägare som utsett ledamoten äga rätt att utse ny ledamot till valberedningen. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart sådana skett.

Valberedningen ska arbeta fram förslag i följande frågor att föreläggas årsstämman 2016 för beslut:

- (a) förslag till stämмоordförande,
- (b) förslag till antal styrelseledamöter i bolagets styrelse,
- (c) förslag till val av styrelseledamöter, ordförande i styrelsen och vice ordförande i styrelsen,
- (d) förslag till val av revisorer,
- (e) förslag till styrelsearvodet med uppdelningen mellan styrelseordförande, vice ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt eventuell ersättning för utskottsarbete,
- (f) förslag till arvode för revisor, och
- (g) förslag till förfarande för tillsättande av valberedning.

Valberedningen ska vidarebefordra sådan information till BillerudKorsnäs som BillerudKorsnäs behöver för att kunna fullgöra sin informationsskyldighet i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen ska i samband med sitt uppdrag i övrigt fullgöra de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på valberedningen och BillerudKorsnäs ska på begäran av valberedningen tillhandahålla personella resurser såsom sekreterarfunktion i valberedningen för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov ska BillerudKorsnäs även svara för skäliga kostnader för externa konsulter och liknande som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Styrelsens beslutsförslag

Punkten 10 (b)

Styrelsen föreslår en utdelning om 3,15 kronor per aktie. Som avstämningsdag för utdelning har styrelsen beslutat föreslå torsdagen den 7 maj 2015. Beslutar bolagsstämman i enlighet med



BILLERUDKORSNÄS

förslaget, beräknas utdelning kunna utsändas av Euroclear Sweden tisdagen den 12 maj 2015.

Styrelsens motiverade yttrande över den föreslagna utdelningen, enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen, kommer senast från och med tisdagen den 14 april 2015 att finnas tillgängligt på bolagets hemsida www.billerudkorsnas.se, hos bolaget på adress Frösundaleden 2 B i Solna samt sändas med post till de aktieägare som så begär och uppger sin postadress.

Punkten 17

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

BillerudKorsnäs ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön och varierar mellan 30 procent och 70 procent. Dock ska rörlig ersättning endast utgå under förutsättning av att bolagets rörelseresultat är positivt. Långsiktiga incitamentsprogram inom bolaget ska i huvudsak vara kopplade till vissa förutbestämda finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav. Programmen ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och ska implementeras på marknadsmässiga villkor. Långsiktiga incitamentsprogram ska löpa under minst tre år. För närmare information om de befintliga långsiktiga incitamentsprogrammen hänvisas till bolagets årsredovisning och information på hemsidan. För närmare information om det till årsstämman 2015 föreslagna långsiktiga incitamentsprogrammet, se styrelsens förslag enligt punkt 18 på dagordningen. Pensionsförmåner ska vara antingen avgifts- eller förmånsbestämda och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder. I vissa fall kan pensionsåldern sänkas, dock lägst till 62 års ålder. Vid uppsägning gäller normalt sex till tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen.

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

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

Revisorns yttrande enligt 8 kap. 54 § aktiebolagslagen och styrelsens redovisning av resultatet av ersättningsutskottets utvärdering enligt Svensk kod för bolagsstyrning kommer senast från och med tisdagen den 14 april 2015 att hållas tillgängliga på bolagets hemsida www.billerudkorsnas.se, hos bolaget på adress Frösundaleden 2 B, Solna, och sänds med post till de aktieägare som så begär och uppger sin postadress.

Punkten 18

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om införande av ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram ("LTIP 2015") och överlåtelse av egna aktier i anledning av LTIP 2015 i enlighet med punkterna 18 a) och b).

a) Införande av LTIP 2015

LTIP 2015 i sammandrag

Styrelsens huvudsakliga mål med förslaget till LTIP 2015 är att stärka BillerudKorsnäs förmåga att attrahera, motivera och behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner. Målet är



BILLERUDKORSNÄS

vidare att ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner och talanger inom BillerudKorsnäs-koncernen ska stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas.

LTIP 2015 omfattar upp till 75 ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner och talanger inom BillerudKorsnäs-koncernen. Ett villkor för att delta i LTIP 2015 är att deltagarna äger BillerudKorsnäsaktier. Aktierna kan antingen innehas sedan tidigare, förutsatt att de inte redan har allokerats till de långsiktiga aktiebaserade programmen 2013 eller 2014, eller förvärvas på marknaden. Anmälan om att delta i LTIP 2015 ska ske efter årsstämman 2015. Deltagarna kommer efter en treårig intjänandeperiod som slutar i anslutning till offentliggörandet av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende första kvartalet 2018, att vederlagsfritt, tilldelas aktier i BillerudKorsnäs förutsatt att vissa villkor är uppfyllda.

LTIP 2015 har samma struktur som föregående års långsiktiga incitamentsprogram.

Deltagare i LTIP 2015

LTIP 2015 omfattar upp till 75 personer bestående av VD, vice VD och övriga personer i koncernens ledningsgrupp samt andra nyckelpersoner och talanger i BillerudKorsnäs-koncernen.

Den privata investeringen och tilldelning av aktierätter

För att kunna delta i LTIP 2015 krävs att deltagarna förvärvar aktier i BillerudKorsnäs till marknadspris på Nasdaq Stockholm ("Sparaktier"). BillerudKorsnäsaktier som innehas sedan tidigare, som inte allokerats till de långsiktiga aktiebaserade programmen 2013 eller 2014, får användas som Sparaktier. Sparaktier ska allokeras till LTIP 2015 i anslutning till anmälan om att delta i programmet. Om deltagaren har insiderinformation och han/hon därför är förhindrad att förvärva aktier i BillerudKorsnäs i anslutning till anmälan om att delta i LTIP 2015 så ska förvärvet av aktier ske så snart som möjligt, men senast innan nästa årsstämma.

Deltagare i Kategori 1 (BillerudKorsnäs VD), Kategori 2 (BillerudKorsnäs vice VD och ekonomidirektör) och Kategori 3 (22 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i BillerudKorsnäs) erbjuds att allokera Sparaktier till LTIP 2015 till ett högsta antal som motsvarar tio procent av deltagarens årliga bruttogrundlön vid årsslutet 2014 dividerat med stängningskursen för BillerudKorsnäsaktien per den sista handelsdagen för 2014 (112,50 kronor) ("Stängningskursen"). Deltagare i Kategori 4 (50 nyckelpersoner och talanger i BillerudKorsnäs) erbjuds allokera högst 500 Sparaktier till LTIP 2015. Tillkommande anställda som ännu inte påbörjat sin anställning när anmälan om att delta i programmet senast ska ske, kan villkorat av att anställningen påbörjas under 2015 komma att erbjudas att delta i LTIP 2015 om styrelsen eller ersättningsutskottet anser att det är förenligt med syftet för programmet.

För varje Sparaktie som deltagarna investerar i och allokerar till LTIP 2015 tilldelas deltagarna vederlagsfritt 1 matchningsaktierätt ("Matchningsaktierätt") och 3 prestationsaktierätter ("Prestationsaktierätt") (gemensamt "Aktierätterna"), med undantag för VD (Kategori 1) som tilldelas 1 Matchningsaktierätt och 5 Prestationsaktierätter för varje Sparaktie som denne allokerar till LTIP 2015 samt vice VD och ekonomidirektören (Kategori 2) som tilldelas 1 Matchningsaktierätt och 4 Prestationsaktierätter för varje Sparaktie de allokerar till LTIP 2015. Under förutsättning att de villkor som anges nedan uppfylls berättigar Aktierätterna till erhållande av BillerudKorsnäsaktier på sätt som anges i det följande. Tilldelning av BillerudKorsnäsaktier kommer att ske vederlagsfritt efter offentliggörande av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende första kvartalet 2018.

Matchningsaktierätterna

För varje Sparaktie som deltagarna investerar i och allokerar till LTIP 2015 tilldelas deltagaren vederlagsfritt 1 Matchningsaktierätt, som berättigar deltagaren att vederlagsfritt erhålla 1 BillerudKorsnäsaktie. Tilldelning av BillerudKorsnäsaktier förutsätter att deltagaren alljämt, med vissa undantag, är anställd inom BillerudKorsnäs-koncernen och att deltagaren har behållit Sparaktierna vid offentliggörande av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende första kvartalet 2018.



BILLERUDKORSNÄS

För hälften (50 procent) av de Matchningsaktierätter som deltagaren tilldelas gäller även att totalavkastningen på BillerudKorsnäsaktien (TSR) för perioden 2015-2017 ska överstiga 0 procent för att de ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

Prestationsaktierätterna

För varje Sparaktie som deltagaren investerar i och allokerar till LTIP 2015 tilldelas deltagaren vederlagsfritt 3 Prestationsaktierätter, med undantag för VD (Kategori 1) som tilldelas 5 Prestationsaktierätter för varje Sparaktie denne allokerar till LTIP 2015 samt vice VD och ekonomidirektören (Kategori 2) som tilldelas 4 Prestationsaktierätter för varje Sparaktie de allokerar till LTIP 2015.

Prestationsaktierätterna är indelade i tre serier, Serie A-C. För samtliga deltagare utom VD (Kategori 1) och vice VD och ekonomidirektören (Kategori 2) gäller att varje Sparaktie ger rätt till 1 Prestationsaktierätt av respektive serie. För VD (Kategori 1) ger varje Sparaktie rätt till 2 Prestationsaktierätter av Serie A, 1 Prestationsaktierätt av Serie B och 2 Prestationsaktierätter av Serie C. För vice VD och ekonomidirektören (Kategori 2) ger varje Sparaktie rätt till 1,5 Prestationsaktierätter av Serie A, 1 Prestationsaktierätt av Serie B och 1,5 Prestationsaktierätter av Serie C.

För att Prestationsaktierätter av Serie A-C ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier krävs att de villkor om fortsatt anställning och att deltagaren behållit sina Sparaktier som gäller för Matchningsaktierätterna uppfylls. Därutöver krävs att vissa ytterligare prestationskrav uppnås för att Prestationsaktierätter av Serie A-C ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier. Prestationskraven är olika för respektive serie och beräknas på finansiella mål under räkenskapsåren 2015-2017. Styrelsen avser att i årsredovisningen för 2017 presentera huruvida prestationskraven har uppnåtts.

Serie A Prestationskravet för Prestationsaktierätter av Serie A är kopplat till BillerudKorsnäs genomsnittliga justerade rörelsemarginal för perioden 2015-2017 ("EBIT-marginalen"). Maximnivån för tilldelning enligt detta prestationskrav är en EBIT-marginal om 11,5 procent och miniminivån är en EBIT-marginal som överstiger 8,5 procent. Om EBIT-marginalen uppgår till maximinivån om 11,5 procent eller mer ska maximal tilldelning ske med 1 BillerudKorsnäsaktie per Prestationsaktierätt av Serie A. Om EBIT-marginalen understiger 11,5 procent, men överstiger miniminivån om 8,5 procent, ska tilldelning ske linjärt baserat på mellanliggande värden. Om EBIT-marginalen uppgår till eller understiger 8,5 procent ska Prestationsaktierätter av Serie A inte berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

Serie B Prestationskravet för Prestationsaktierätter av Serie B är kopplat till BillerudKorsnäs justerade EBITDA-marginal i jämförelse med den genomsnittliga EBITDA-marginalen under perioden 2015-2017 för en jämförelsegrupp bestående av särskilt utvalda företag ("Jämförande EBITDA-marginal"). Jämförelsegruppen består av företag och dess affärsområden med verksamhet inom produktion och försäljning av massa, papper och kartong samt förpackningsmaterial och förpackningslösningar därav och som styrelsen bedömt som jämförbara med BillerudKorsnäs. Styrelsen eller ersättningsutskottet ska ha rätt, i de fall särskilda skäl föreligger, att justera jämförelsegruppens sammansättning. Jämförelsegruppen utgörs av Klabin, Nine Dragon Paper, Mead Westvacos segment Food & Beverage and Home, Metsä Boards segment Paperboard, Mondis segment Europe and International Packaging Paper, Smurfit Kappa Group samt Stora Enso's segment Consumer Board och Packaging Solutions. Om BillerudKorsnäs EBITDA-marginal överstiger Jämförande EBITDA-marginal ska maximal tilldelning ske med 1 BillerudKorsnäsaktie per Prestationsaktierätt av Serie B. Om BillerudKorsnäs EBITDA-marginal är samma som eller understiger Jämförande EBITDA-marginal ska Prestationsaktierätter av Serie B inte berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.



BILLERUDKORSNÄS

Serie C Prestationskravet för Prestationsaktierätter av Serie C är kopplat till BillerudKorsnäs totalavkastning för perioden 2015-2017 ("TSR") i jämförelse med totalavkastningen för perioden 2015-2017 för ett jämförelseindex ("Jämförande TSR Index") som baseras

- till 30 procent på SIX Return Index baserad på totalavkastningen på bolag noterade på Nasdaq Stockholm, och
- till 70 procent på ett index över totalavkastningen från särskilt utvalda börsnoterade nordiska bolag med verksamhet inom produktion och försäljning av massa, papper, kartong och förpackningsmaterial och förpackningslösningar därav (bestående till lika delar av Ahlstrom, Holmen, Metsä Board, Munksjö, SCA, Stora Enso och UPM). Den lägsta respektive högsta noteringen av totalavkastning i jämförelsegruppen ska undantas vid beräkningen. Styrelsen eller ersättningsutskottet ska ha rätt, i de fall särskilda skäl föreligger, att justera jämförelsegruppens sammansättning.

Maximinivån för tilldelning enligt detta prestationskrav är att TSR överstiger Jämförande TSR Index med 10 procentenheter eller mer och miniminivån är att TSR överstiger Jämförande TSR Index. Om BillerudKorsnäs TSR överstiger Jämförande TSR Index med 10 procentenheter eller mer ska maximal tilldelning ske med 1 BillerudKorsnäsaktie per Prestationsaktierätt av Serie C. Om BillerudKorsnäs TSR överstiger Jämförande TSR Index, men dock med mindre än 10 procentenheter, ska tilldelning ske linjärt baserat på mellanliggande värden. Om BillerudKorsnäs TSR uppgår till eller understiger Jämförande TSR Index ska Prestationsaktierätter av Serie C inte berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

Gemensamma villkor för Aktierätterna

Utöver vad som sagts ovan gäller för såväl Matchningsaktierätterna som Prestationsaktierätterna följande gemensamma villkor:

- Aktierätterna tilldelas vederlagsfritt efter årsstämman 2015.
- Deltagarna har inte rätt att överlåta, pantsätta eller avyttra Aktierätterna eller att utöva några aktieägarrättigheter avseende Aktierätterna.
- Vederlagsfri tilldelning av BillerudKorsnäsaktier med stöd av innehavda Aktierätter kommer att ske efter offentliggörande av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende första kvartalet 2018.
- BillerudKorsnäs kommer inte att kompensera deltagarna i LTIP 2015 för lämnade utdelningar avseende de aktier som respektive Aktierätt berättigar till.
- Vinsten per deltagare är begränsad till 400 kronor per Aktierätt, motsvarande maximalt cirka 26 månadslöner för Kategori 1, i genomsnitt cirka 21 månadslöner för Kategori 2 och i genomsnitt cirka 17 månadslöner för Kategori 3 och Kategori 4. För det fall att vinsten, vid beräkning av tilldelning enligt LTIP 2015, skulle överstiga taket om 400 kronor per Aktierätt, ska anpassning ske genom att antalet BillerudKorsnäsaktier som deltagaren ska erhålla räknas ner i motsvarande mån.

Utformning och hantering

Styrelsen, eller ersättningsutskottet, ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av de detaljerade villkoren som ska gälla mellan BillerudKorsnäs och deltagaren för LTIP 2015, inom ramen för häri angivna villkor och riktlinjer. Styrelsen, eller ersättningsutskottet, ska äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. Om leverans av aktier inte kan ske till rimliga kostnader och med rimliga administrativa insatser till personer



BILLERUDKORSNÄS

utanför Sverige, ska styrelsen, eller ersättningsutskottet, äga rätt att besluta att deltagande person istället ska kunna erbjudas en kontantavräkning. Styrelsen ska även äga rätt att vidta andra justeringar, innefattande bl.a. rätt att besluta om en reducerad tilldelning av aktier, om det sker betydande förändringar i BillerudKorsnäs-koncernen eller på marknaden som enligt styrelsens bedömning skulle medföra att beslutade villkor för tilldelning av aktier enligt LTIP 2015 inte längre är ändamålsenliga.

Omfattning

LTIP 2015 föreslås omfatta sammanlagt högst 76 504 Sparaktier, vilka kan medföra tilldelning av sammanlagt högst 328 432 BillerudKorsnäsaktier (högst 76 504 med stöd av Matchningsaktierätter och högst 251 928 med stöd av Prestationsaktierätter), vilket motsvarar cirka 0,2 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i BillerudKorsnäs.

Antalet aktier som omfattas av LTIP 2015 som ska överlätas till deltagarna ska kunna bli föremål för omräkning på grund av att BillerudKorsnäs genomför fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission eller liknande åtgärder, enligt vad som är sedvanlig praxis för motsvarande incitamentsprogram.

Totalt omfattar LTIP 2015 högst 328 432 BillerudKorsnäsaktier. Tidigare beslutade långsiktiga incitamentsprogram, LTIP 2012, LTIP 2013 och LTIP 2014 omfattade per den 31 december 2014 högst 822 476 aktier. LTIP 2015 och tidigare beslutade LTIP 2012, LTIP 2013 och LTIP 2014 medför därmed sammanlagt en utspädning om cirka 0,6 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i BillerudKorsnäs.

Säkringsåtgärder

För att säkerställa leverans av BillerudKorsnäsaktier under LTIP 2015, föreslår styrelsen att styrelsen ska äga besluta om alternativa metoder för överlåtelse av BillerudKorsnäsaktier under LTIP 2015.

Styrelsen föreslår därför att stämman fattar beslut om att överlåta egna BillerudKorsnäsaktier till deltagarna eller ingå så kallade aktieswapavtal med tredje part för att infria förpliktelserna under LTIP 2015. Styrelsen anser att det första alternativet är den mest kostnadseffektiva och flexibla metoden för leverans av BillerudKorsnäsaktier till deltagarna.

Uppskattade kostnader för och värdet av LTIP 2015

Styrelsen har uppskattat det genomsnittliga värdet för varje Aktierätt till 94,10 kronor. Uppskattningen baseras på allmänt vedertagna värderingsmodeller med användning av stängningskursen för BillerudKorsnäsaktien den 10 mars 2015, statistik beträffande utvecklingen av aktiekursen för BillerudKorsnäsaktien samt uppskattade framtida utdelningar. Det totala uppskattade värdet av de 76 504 Matchningsaktierätterna och 251 928 Prestationsaktierätterna, baserat på ett cirka 50 procentigt uppfyllande av prestationskraven samt uppskattningar avseende personalomsättning, är cirka 18,6 miljoner kronor. Värdet motsvarar cirka 0,07 procent av BillerudKorsnäs börsvärde per den 10 mars 2015. Kostnaderna bokförs som personalkostnader i resultaträkningen över 36 månader i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Sociala avgifter kommer att kostnadsföras mot resultaträkningen enligt UFR7 under intjänandeperioden. Storleken på dessa kostnader kommer att beräknas baserat på BillerudKorsnäs aktiekursutveckling under intjänandeperioden och tilldelningen av aktier. Baserat på ett teoretiskt antagande om en årlig 10-procentig ökning av aktiekursen och en intjänandeperiod om tre år beräknas kostnaden för LTIP 2015 inklusive sociala avgifter uppgå till cirka 27,7 miljoner kronor, vilket på årsbasis motsvarar cirka 0,3 procent av BillerudKorsnäs totala personalkostnader under räkenskapsåret 2014. Den maximala uppskattade kostnaden för LTIP 2015 baserat på dessa antaganden beräknas uppgå till cirka 72,2 miljoner kronor, varav 41,3 miljoner kronor i sociala avgifter.

Effekter på nyckeltal

Vid fullt deltagande i LTIP 2015 förväntas BillerudKorsnäs personalkostnader på årsbasis öka med cirka 9,1 miljoner kronor. På proformabasis för 2014 motsvarar dessa kostnader en marginellt negativ effekt på BillerudKorsnäs rörelsemarginal och vinst per aktie.



BILLERUDKORSNÄS

Styrelsen bedömer dock att de positiva resultateffekterna som förväntas uppstå från att ledande befattningshavare och nyckelpersoner ökar sitt aktieäggande och dessutom kan få ytterligare utöka sitt aktieäggande via LTIP 2015 överväger dessa kostnader.

Förslagets beredning

LTIP 2015, som har sin grund i föregående års långsiktiga incitamentsprogram, har initierats och beretts av BillerudKorsnäs ersättningsutskott och styrelse i samråd med externa rådgivare.

Övriga incitamentsprogram i BillerudKorsnäs

För en beskrivning av BillerudKorsnäs övriga aktierelaterade incitamentsprogram hänvisas till bolagets årsredovisning samt bolagets hemsida, www.billerudkorsnas.se. Utöver där beskrivna program förekommer inga andra aktierelaterade incitamentsprogram i BillerudKorsnäs.

b) Överlåtelse av egna aktier till deltagarna i LTIP 2015

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om överlåtelse av högst 328 432 BillerudKorsnäsaktier i eget innehav, till deltagarna i LTIP 2015 (eller av det högre antal som kan följa av omräkning enligt villkoren för LTIP 2015). Överlåtelse av aktier ska ske vederlagsfritt till deltagarna i enlighet med villkoren i LTIP 2015.

c) Aktieswapavtal med tredje part

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att BillerudKorsnäs, som alternativ för att säkra den förväntade finansiella exponeringen avseende LTIP 2015, även ska kunna ingå aktieswapavtal med tredje part på marknadsmässiga villkor, varvid den tredje parten i eget namn ska kunna överlåta aktier i BillerudKorsnäs till deltagarna i LTIP 2015.

Särskilda majoritetskrav och villkor avseende beslutsförslagen i punkten 18

För giltigt beslut av stämman under punkt 18 a) och c) erfordras att stämmans beslut biträds av aktieägare som representerar mer än hälften av de vid stämman avgivna rösterna. För giltigt beslut av stämman under punkt 18 b) erfordras att stämmans beslut biträds av aktieägare som representerar minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Stämmans beslut under punkt 18 a) är villkorat av att stämman antingen fattar beslut i enlighet med förslaget under punkt 18 b) eller under punkt 18 c).

Beslutsförslag från aktieägare

Punkten 19

Aktieägaren Thorwald Arvidsson föreslår att årsstämman fattar beslut om att uppdra åt styrelsen att vidta erforderliga åtgärder för att inrätta en aktieägarförening i bolaget.

Antal aktier

Vid tidpunkten för denna kallelses utfärdande fanns i bolaget totalt 208 219 834 aktier med en röst vardera, således totalt 208 219 834 röster. Bolaget innehade 1 431 673 egna aktier, vilka inte kan företräddas på stämman. Totalt röstetal i bolaget per nämnda tidpunkt uppgår därmed till 206 788 161 st.

Handlingar

Valberedningens motiverade yttrande avseende förslag till styrelse m.m. och information om föreslagna styrelseledamöter kommer från och med idag hållas tillgängliga på bolagets hemsida, www.billerudkorsnas.se, hos bolaget på adress Frösundaleden 2 B, Solna, och sänds per post till de aktieägare som så begär och uppger sin postadress.

Redovisningshandlingar och revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 2014, styrelsens yttrande



BILLERUDKORSNÄS

enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen, redogörelse för resultatet av ersättningsutskottets utvärdering enligt Svensk kod för bolagsstyrning samt revisorns yttrande enligt 8 kap. 54 § aktiebolagslagen kommer senast från och med tisdagen den 14 april 2015 att hållas tillgängliga på bolagets hemsida www.billerudkorsnas.se, hos bolaget på adress Frösundaleden 2 B i Solna samt sändas per post till de aktieägare som så begär och uppger sin postadress.

Information om aktieägares rätt att begära upplysningar

Styrelsen och den verkställande direktören ska, om någon aktieägare begär det och styrelsen anser att det kan ske utan väsentlig skada för bolaget, vid bolagsstämman lämna upplysningar om förhållanden som kan inverka på bedömningen av ett ärende på dagordningen och förhållanden som kan inverka på bedömningen av bolagets ekonomiska situation. Upplysningsplikten avser även bolagets förhållande till annat koncernföretag och koncernredovisningen samt sådana förhållanden beträffande dotterföretag som avses i föregående mening.

Solna i mars 2015
Styrelsen

Non-Swedish speaking shareholders

This notice to attend the Annual General Meeting of BillerudKorsnäs AB (publ), to be held on Tuesday 5 May 2015 at 2.00 p.m. at Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm, Sweden, is available on www.billerudkorsnas.com. For the convenience of non-Swedish speaking shareholders the proceedings of the Annual General Meeting will be simultaneously interpreted into English. This service may be requested when attendance to the Annual General Meeting is notified.



BILLERUDKORSNÄS

Upplysningar om de nominerade styrelseledamöterna inför

årsstämma 2015 BillerudKorsnäs AB

Kandidater föreslagna för omval:

LENNART HOLM

Styrelseordförande sedan 2014, styrelseledamot sedan 2012, ordförande i investeringsutskottet, ledamot i ersättningsutskottet

Utbildning: Civilingenjör kemiteknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg. Ekonomexamen, Göteborgs universitet.

Född: 1960

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Vida AB, Nexam Chemical Holding AB, Chamber Tech AB, Brunkeberg Systems AB, Vigmed Holding AB och Hamnkrogen i Helsingborg Holding AB. Styrelseledamot i BMC Management AB, Chamber Bygg Sweden AB, Dermazip AB, Hempel A/S, Lennart Holm Development AB, Neco Norden AB, Preventic Försäkrings AB och SOS Barnbyar Sverige.

Bakgrund: Styrelseordförande och VD i Perstorpkoncernen, verksam inom Stora Enso samt partner i PAI Partners SAS.

Aktieinnehav: 3 000

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

BENGT HAMMAR

Styrelseledamot sedan 2014 samt ledamot i investeringsutskottet

Utbildning: Fil kand och masters inom internationell ekonomi och politik, Princeton University, New Jersey, USA

Född: 1951

Andra uppdrag: Director och senior adviser Pöyry Capital Ltd.

Bakgrund: Managing Director, Head of Global Forest Products & Packaging på Barclays De Zoete Wedd Ltd. Executive Director, Head of European Forest Products & Packaging på Morgan Stanley & Co. Int.

Aktieinnehav: 1 100

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

MIKAEL HELLBERG

Styrelseledamot sedan 2014, ordförande i ersättningsutskottet, ledamot i revisionsutskottet

Utbildning: Ekonomexamen från University of Minnesota, USA. Studier vid Handelshögskolan i Stockholm.

Född: 1954

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Delicato Bakverk AB, Berntson Brands AB och Wallvision AB. Styrelseledamot i Cederroth International AB, Lomond Industrier AB och Fresk Försäljning AB.



BILLERUDKORSNÄS

Bakgrund: VD på Wasabröd AB, Pripps Bryggerier/Carlsberg Sverige AB och Alcro-Beckers AB. Nordenchef på Procter & Gamble HABC. Styrelseordförande för bl.a. AB Annas Pepparkakor, Björnkläder AB, NCS Colour AB, Anticimex AB och Mobeon AB.

Aktieinnehav: 20 000

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

JAN HOMAN

Styrelseledamot sedan 2012 samt ledamot i revisionsutskottet

Utbildning: Ekonomistudier, University of Commerce, Wien.

Född: 1947

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Frapag Beteiligungsholding AG. Styrelseledamot i Constantia Flexibles Group, Allianz Elementar Versicherungs AG, Erste Group Bank AG och Slovenska Sportelna. Chef för European Aluminium Foil Association och Flexible Packaging Europe.

Bakgrund: VD för Constantia Flexibles Group samt VD för Constantia Teich Group.

Aktieinnehav: –

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

GUNILLA JÖNSON

Styrelseledamot sedan 2003, ledamot i investeringsutskottet

Utbildning: Civilingenjör och teknologie doktor i maskinteknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.

Född: 1943

Andra uppdrag: Seniorprofessor i Förpackningslogistik vid Tekniska fakulteten samt rådgivare till rektor vid Lunds Universitet. Ordförande i Internationella Miljöinstitutet, IIIIEE. Styrelseledamot i SIK, Invest in Skåne AB, och Chalmers Industriteknik. Ledamot i IVAs avdelning VIII – Skogsnäringens teknik.

Bakgrund: Rektor vid Lunds Tekniska Högskola. Olika direktörsuppdrag och andra befattningar inom SCA Packaging. Forskningsdirektör, Förpackningsforskningsinstitutet.

Aktieinnehav: 3 528

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

MICHAEL M.F. KAUFMANN

Styrelseledamot sedan 2005, vice styrelseordförande samt ledamot i ersättningsutskottet

Utbildning: MBA-utbildning vid universiteten i Stuttgart och Erlangen-Nürnberg.

Född: 1948

Andra uppdrag: VD för Frapag Beteiligungsholding AG. VD, HKW Privatstiftung.

Bakgrund: Har innehaft ett antal ledande befattningar inom Frantschach/Mondi, Wien, Österrike.

Aktieinnehav: 9 500



BILLERUDKORSNÄS

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

KRISTINA SCHAUMAN

Styrelseledamot sedan 2014, ordförande i revisionsutskottet

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm

Född: 1965

Andra uppdrag: Styrelseledamot i ÅF AB, Livförsäkringsbolaget Skandia, Orexo AB och Apoteket AB. Ledamot i Rädda Barnens Advisory Board i Sverige.

Bakgrund: Diverse finanschefspositioner inom Stora Enso, ABB och Investor samt CFO på OMX AB och Carnegie Bank.

Aktieinnehav: -

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

Kandidater föreslagna för nyval:

ANDREA GISLE JOOSEN

Utbildning: Civilekonomexamen, Copenhagen Business School

Född: 1964

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Dixons Carphone PLC, ICA Gruppen AB och Lighthouse Group AB.

Bakgrund: VD, Boxer TV Access AB, VD för Panasonic verksamhet i Norden/Skandinavien, Chantelle och Twentieth Century Fox Home Entertainment. Ledande befattningar på Johnson & Johnson och Procter & Gamble.

Aktieinnehav: 500

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

Uppgifter ovan om aktieinnehav avser eget och närståendes innehav per den 6 mars 2015



BILLERUDKORSNÄS

Styrelsens i BillerudKorsnäs AB (publ) redovisning enligt 10.3 i Svensk Kod för Bolagsstyrning, inför årsstämman 2015, av resultatet av ersättningsutskottets utvärdering

Allmänt

Ersättningsutskottet, som är inrättat av styrelsen i BillerudKorsnäs AB (publ) ("BillerudKorsnäs"), följer och utvärderar årligen gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottet följer och utvärderar också pågående och under året avslutade program för rörlig ersättning liksom tillämpningen av de av årsstämman antagna riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare ("Riktlinjerna"). Styrelsen i BillerudKorsnäs avger härmed, i enlighet med 10.3 i Svensk kod för bolagsstyrning, sin redovisning av resultatet av ersättningsutskottets genomförda utvärdering.

Ersättningsformerna för VD och övriga medlemmar av ledningsgruppen utgörs av fast lön, rörlig ersättning, långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram och övriga förmåner såsom förmånsbil samt pension. Dessa ersättningsformer är avsedda att motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa bolagets och aktieägarnas intressen.

Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen till ledande befattningshavare i BillerudKorsnäs består av ett kortfristigt kontantbaserat rörligt ersättningsprogram samt ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram.

De kortfristiga kontantbaserade rörliga ersättningsmodellerna löper räkenskapsårsvis och baseras på förutbestämda och mätbara finansiella och individuella mål med hänsyn till kompetens, ansvarsområde och historisk prestation. I slutet av löptiden görs en utvärdering av de individuella ledningspersonernas prestationer utifrån de förutbestämda målen. Den rörliga kontanta ersättningen utgår endast under förutsättning av att bolagets rörelseresultat är positivt och är maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön, vilken enligt gällande riktlinjer kan variera mellan 30 och 70 procent.

För 2014 beslutades om att tilldela alla anställda i BillerudKorsnäs en extra bonus för att vissa förutbestämda mål relaterade till synergier efter samgåendet mellan Billerud och Korsnäs hade uppnåtts. Utbetalningen av extra bonusen var maximalt 50 miljoner kronor.

Bolaget har för närvarande tre pågående långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram, som antogs vid årsstämman 2012 ("LTIP 2012"), vid årsstämman 2013 ("LTIP 2013") och vid årsstämman 2014 ("LTIP 2014"). Programmen bygger i allt väsentligt på samma principer. LTIP 2012 omfattar totalt 16 personer, LTIP 2013 omfattar totalt 24 personer och LTIP 2014 omfattar totalt 68 personer, vilka alla är ledande befattningshavare, nyckelpersoner eller talanger inom koncernen som bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling. Deltagande i programmen förutsätter investering i ett eget aktieinnehav i bolaget. Programmen har en intjänandeperiod om tre år och baseras på villkor om fortsatt anställning och ägande samt uppfyllande av vissa förutbestämda finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav. Förutsatt att dessa villkor uppfylls kan deltagarna i slutet av intjänandeperioden vederlagsfritt tilldelas aktier i BillerudKorsnäs, i proportion till deltagarens egna initiala investering av BillerudKorsnäs-aktier.

För ytterligare information om de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen hänvisas till bolagets årsredovisning och information på bolagets webbplats.

Utvärdering av program för rörlig ersättning

Avseende de kortfristiga kontantbaserade rörliga ersättningarna till VD respektive ledningsgrupp under år 2014, har ersättningsutskottet utvärderat mål och målområden avseende den rörliga lönen. Utfallet av den rörliga kontanta ersättningen uppgick till 43,5 procent för bolagets verkställande direktör och 29,75 procent i genomsnitt för ledningsgruppen. Inklusive extra bonusen blev utfallet av den rörliga kontanta ersättningen 63,2 procent för bolagets verkställande direktör och 43,4 procent för ledningsgruppen.

Ersättningsutskottet har under 2014 genomfört en utvärdering av de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen. Utvärderingen visar att de förutbestämda finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav som satts upp i programmen bedöms som relevanta, även om kommunikation är nyckeln till att uppnå intressegemenskap mellan deltagarna och bolagets aktieägare. Mot bakgrund av den utvärdering som har gjorts anser ersättningsutskottet att de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen stärker BillerudKorsnäs förmåga att behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner samt stimulerar deltagarna till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas. På basis av ersättningsutskottets utvärdering kan styrelsen således konstatera att pågående program för rörlig ersättning varit ändamålsenligt utformade och har därför föreslagit för årsstämman 2015 att införa ett nytt aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2015") som bygger på, i all väsentlighet, samma principer som övriga pågående aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram.

Utvärdering av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Avseende tillämpningen av Riktlinjerna har ersättningsutskottet vid sin utvärdering konstaterat att Riktlinjerna under 2014 dels har varit ändamålsenliga och dels har följts.

Bolagets revisor har avgivit ett yttrande till styrelsen om att BillerudKorsnäs har följt Riktlinjerna såsom de beslutades av årsstämmorna 2013 och 2014.

Ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer

Ersättningsutskottet har bedömt att de ersättningsformer och ersättningsnivåer som tillämpats i bolaget har varit marknadsmässiga och därigenom givit förutsättningar för bolaget att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål.

BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)
Styrelsen
mars 2015



BILLERUDKORSNÄS

Styrelsens för BillerudKorsnäs AB (publ) förslag till vinstdisposition samt motiverat yttrande i enlighet med 18 kap 4 § aktiebolagslagen (punkt 10 b på dagordningen)

Styrelsen föreslår att årsstämman den 5 maj 2015 beslutar om en utdelning om SEK 3,15 per aktie. Som avstämningsdag för utdelning har styrelsen beslutat föreslå torsdagen den 7 maj 2015. Beslutar bolagsstämman i enlighet med förslaget, beräknas utdelning kunna utsändas av Euroclear Sweden tisdagen den 12 maj 2015.

Styrelsen lämnar följande motiverade yttrande enligt 18 kapitlet 4 § aktiebolagslagen (2005:551):

Som framgår av uppställningen på sidan 52 i årsredovisningen 2014 uppgick fritt eget kapital i moderbolaget BillerudKorsnäs AB till SEK 4 443 029 140 per den 31 december 2014. BillerudKorsnäs styrelse föreslår en utdelning avseende år 2014 på SEK 3,15 per aktie, motsvarande totalt cirka MSEK 651. Med styrelsens förslag uppgår den totala utdelningen för 2014 till cirka 51 procent av koncernens nettovinst. Återstående belopp föreslås balanseras i ny räkning. Motiven för förslaget är följande:

BillerudKorsnäs finansiella mål anger att utdelningen över en konjunkturcykel ska uppgå till 50 procent av nettovinsten per aktie och att nettoskuldssättningsgraden ska understiga 0,90 gånger. Bolagets nettoskuldssättningsgrad låg vid utgången av 2014 på 0,67 gånger, vilket är lägre än målet. BillerudKorsnäs styrelse föreslår att av årets vinst per aktie om SEK 6,18 utdelas SEK 3,15 per aktie till aktieägarna och resterande del balanseras i ny räkning.

Mot ovanstående bakgrund anser styrelsen att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till;

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

BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)
Styrelsen
mars 2015



BILLERUDKORSNÄS

BillerudKorsnäs valberednings motiverade yttrande avseende förslag till val av styrelse vid årsstämman 2015

BillerudKorsnäs valberedning

Enligt beslut vid BillerudKorsnäs årsstämma den 6 maj 2014 har styrelsens ordförande sammankallat en valberedning inför årsstämman 2015, utsedd av de större aktieägarna i bolaget. Valberedningen består av: Michael M.F. Kaufmann, utsedd av Frapag Beteiligungsholding AG, Peder Hasslev, utsedd av AMF Försäkring & Fonder, Lennart Francke, utsedd av Swedbank Robur fonder och Mats Hellström, utsedd av Nordea fonder. Eftersom Michael M.F. Kaufmann är utsedd av den största aktieägaren är han ordförande i valberedningen. De fyra ledamöterna är utsedda av aktieägare som tillsammans representerar cirka 35 procent av rösterna i BillerudKorsnäs.

Valberedningens förslag till styrelse

Mot bakgrund av den utvärdering av styrelsen som valberedningen har gjort, föreslår valberedningen att styrelsen i BillerudKorsnäs ska ha följande sammansättning:

- Styrelsen ska ha åtta stämموvalda styrelseledamöter.
- Samtliga styrelseledamöter ska omväljas.
- Andrea Gisle Joosen ska väjas till ny styrelseledamot.
- Lennart Holm ska väljas till styrelsens ordförande.
- Michael M.F. Kaufmann ska omväljas till styrelsens vice ordförande.

Valberedningens förslag innebär att följande personer ska väljas till styrelseledamöter i BillerudKorsnäs, för en mandatperiod intill slutet av nästa årsstämma:

- Lennart Holm, ordförande
- Michael M.F. Kaufmann, vice ordförande
- Andrea Gisle Joosen
- Bengt Hammar
- Mikael Hellberg
- Jan Homan
- Gunilla Jönsson
- Kristina Schauman

Motiverat yttrande

Valberedningen har hållit fyra protokollförda sammanträden samt haft ytterligare kontakt mellan sammanträdena. Som underlag för sitt arbete har valberedningen bland annat haft en extern utvärdering av styrelsen och dess arbete, samt även genomfört intervjuer med de till nyval föreslagna ledamöterna.

Valberedningen har i nomineringsarbetet inför årsstämman bedömt såväl den nuvarande styrelsens sammansättning och storlek som BillerudKorsnäs koncernens verksamhet. Särskild vikt har lagts vid BillerudKorsnäs strategier och mål och de krav som koncernens framtida inriktning väntas ställa på styrelsen. Valberedningen har bedömt att styrelsearbetet fungerat väl, men valberedningen har gjort bedömningen att ytterligare kompetens och erfarenheter inom internationell marknadsföring och e-handel borde tillföras styrelsen.

Valberedningen anser att Andrea Gisle Joosen, föreslagna ny ledamot, kommer att stärka styrelsens kompetens och erfarenhet vad gäller internationell marknadsföring och e-handel och att hon även kommer tillföra ytterligare expertis inom områdena dagligvaruhandel och konsumtionsvaror.

Valberedningen anser att den föreslagna styrelsen har den kompetens och erfarenhet som bedöms viktig för BillerudKorsnäs samt att den föreslagna styrelsen har en ändamålsenlig sammansättning och storlek för att kunna möta BillerudKorsnäs behov. Valberedningen har i sitt arbete eftersträvat en jämn könsfördelning och särskilt diskuterat vikten av att ha en mångfald och bredd inom styrelsen,



BILLERUDKORSNÄS

när det gäller såväl kön, ålder, nationalitet samt yrkeserfarenheter och kunskapsområden. Enligt valberedningens bedömning är den föreslagna sammansättningen av styrelsen ändamålsenlig i detta avseende, eftersom den har en bredd när det gäller ledamöternas bakgrund samt består av män och kvinnor med relevanta erfarenheter och kunskaper för bolagets framtida inriktning.

Slutligen konstateras att valberedningen har bedömt att den föreslagna styrelsen uppfyller tillämpliga krav på oberoende.

Information om föreslagna styrelseledamöter

Information om de föreslagna styrelseledamöterna i BillerudKorsnäs, inklusive valberedningens bedömning av varje ledamots oberoende, finns på bolagets webbplats, www.billerudkorsnas.se.

mars 2015

BILLERUDKORSNÄS AB (PUBL)

VALBEREDNINGEN

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

Till årsstämman i BillerudKorsnäs AB (publ), org.nr. 556025-5001

Vi har granskat om styrelsen och verkställande direktören för BillerudKorsnäs AB (publ) under år 2014 har följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställts på årsstämman den 7 maj 2013 respektive årsstämman den 6 maj 2014.

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 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 FAR:s rekommendation RevR 8 *Granskning av ersättningar till ledande befattningshavare i aktiemarknadsbolag*. 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.

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 BillerudKorsnäs AB (publ) under 2014 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 7 maj 2013 respektive årsstämman den 6 maj 2014.

Stockholm den 24 mars 2015

Ernst & Young AB

Martin Brenner
Auktoriserad revisor