



BILLERUD

Billerud årsstämma 2023

Kallelse och stämmohandlingar

Aktieägarna i Billerud Aktiebolag (publ) ("Billerud" eller "bolaget") kallas till årsstämma **onsdagen den 24 maj 2023 klockan 15.00 i 7A Posthuset, Vasagatan 28, i Stockholm**. Inregistrering sker från klockan 14.00.

Styrelsen har, med stöd av § 10 i Billeruds bolagsordning, beslutat att aktieägare ska kunna utöva sin rösträtt på årsstämman även genom poströstning.

Anmälan till stämman ska göras senast fredagen den 19 maj 2023 genom att anmäla sitt deltagande eller poströsta, se sida 3 i detta dokument för närmare information om anmälan och poströstning.

Material från stämman, såsom VD Christoph Michalskis anförande och vid stämman tillgängligt presentationsmaterial, kommer att läggas ut på bolagets hemsida, www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor/arsstamma-2023, dagen efter stämman.

BESLUTSPUNKTER I SAMMANDRAG

Styrelsens förslag till dagordning för årsstämman samt de fullständiga förslagen till årsstämman framgår av detta dokument. Beslutsförslagen i korthet är följande.

Årsredovisning, utdelning och ansvarsfrihet

- Stämman ska besluta om att fastställa årsredovisningen för 2022. Årsredovisningen finns tillgänglig på bolagets hemsida, www.billerud.se/investerare/finansiella-rapporter.
- Stämman ska besluta om disposition av årets resultat. Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 5,50 kr per aktie och en extra utdelning om 2,00 kr per aktie (totalt 7,50 kr per aktie). Utdelningen förväntas utbetalas till aktieägarna onsdagen den 31 maj 2023.
- Stämman ska ta ställning till ansvarsfrihet åt styrelse och VD för 2022.

Val av styrelse och revisor samt arvoden till styrelse och revisor

- Stämman ska välja en styrelse för bolaget. Till omval föreslås styrelseledamöterna Florian Heiserer, Jan Svensson (tillika ordförande), Jan Åström, Magnus Nicolin, Victoria Van Camp, och Regi Aalstad föreslås till ny styrelseledamot. Bengt Hammar och Andrea Gisle Joosen är inte tillgängliga för omval vid årsstämman 2023.
- Stämman ska fastställa arvoden åt styrelse och revisor. Valberedningen föreslår höjda arvoden för arbetet i styrelsen och att arvode till revisor ska utgå enligt godkänd räkning.
- Stämman ska välja revisor. Valberedningen föreslår att KPMG omväljs som revisor ytterligare ett år. Hök Olov Forsberg kommer att fortsätta som huvudansvarig revisor.



BILLERUD

Ersättningsrapport och prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2023

- Stämman ska besluta om godkännande av ersättningsrapporten för 2022.
- Stämman ska ta ställning till styrelsens förslag att införa ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2023 för VD, övriga medlemmar i koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Billerud. Det föreslagna programmet har i allt väsentligt samma struktur som 2021 och 2022 års aktiebaserade incitamentsprogram och beskrivs i detalj nedan.

Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier

- Stämman ska besluta om styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av egna aktier motsvarande ett sammanlagt innehav om högst 10 procent av samtliga utestående aktier i bolaget, i syfte att ge styrelsen förutsättningar för sitt arbete med att skapa långsiktigt aktieägarvärde och avkastning, samt att säkerställa leverans av aktier till deltagarna i det föreslagna aktieprogrammet för 2023 och eventuella framtida aktiebaserade incitamentsprogram.

Solna i april 2023

Styrelsen



BILLERUD

Information om anmälan till stämman m.m.

ANMÄLAN

Aktieägare som vill delta i årsstämman på plats måste anmäla sitt deltagande senast fredagen den 19 maj 2023 till bolaget och vara upptagen i aktieboken (som förs av Euroclear Sweden) måndagen den 15 maj 2023 (den s.k. "avstämningsdagen"). Anmälan kan ske:

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

I anmälan ska uppges namn och därutöver bör person-/organisationsnummer, adress, telefonnummer och antal biträden (högst två) uppges. Aktieägare som deltar via ombud bör skicka fullmakt, registreringsbevis eller andra behörighetshandlingar till bolaget under adress Billerud Aktiebolag (publ), "Årsstämma", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Ett fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida, www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor/arsstamma-2023. Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller annan behörighetshandling biläggas formuläret.

Aktieägare som vill utnyttja möjligheten till poströstning på förhand ska göra detta enligt instruktionerna under rubriken "Poströstning" nedan.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER (RÖSTRÄTTSREGISTRERING)

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir införd i aktieboken per måndagen den 15 maj 2023. Sådan registrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren i enlighet med förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistreringar som gjorts av förvaltaren senast onsdagen den 17 maj 2023 beaktas vid framställningen av stämмоaktieboken.

POSTRÖSTNING

För poströstning ska ett särskilt formulär användas. Formuläret finns tillgängligt på Billeruds hemsida, www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor/arsstamma-2023.

Ytterligare anvisningar och villkor framgår av poströstningsformuläret.

Det ifyllda och undertecknade formuläret måste vara Euroclear Sweden (som administrerar formulären för Billerud) tillhanda senast fredagen den 19 maj 2023. Ifyllt formulär ska skickas elektroniskt antingen genom signering med BankID enligt instruktioner på www.anmalan.vpc.se/euroclearproxy eller genom att det ifyllda och undertecknade formuläret skickas med e-post till generalmeetingservice@euroclear.com. Ifyllt och undertecknat formulär kan även skickas med post till Billerud Aktiebolag (publ), "Årsstämma", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Om aktieägare poströstar genom ombud ska fullmakt och behörighetshandlingar biläggas formuläret. Vänligen notera att aktieägare som önskar närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud ska anmäla detta enligt instruktionerna under rubriken "Anmälan" ovan. Detta innebär att en anmälan om deltagande endast genom poströstning inte är tillräckligt för aktieägare som önskar delta i stämmolokalen.



BILLERUD

BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

För information om hur dina personuppgifter behandlas, vänligen besök www.euroclear.com/dam/ESw/Legal/Integritetspolicy-bolagsstammor-svenska.pdf.

HANDLINGAR

Alla handlingar som utgör underlag för beslut vid årsstämman, förutom årsredovisningen 2022, återfinns i detta kallelsedokument.

Årsredovisningen finns tillgänglig på bolagets hemsida, www.billerud.se/investerare/finansiella-rapporter och www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor/arsstamma-2023. 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 för denna kallelses utfärdande fanns i bolaget totalt 249 611 422 aktier med en röst vardera, således totalt 249 611 422 röster. Bolaget innehade vid samma tidpunkt 1 261 891 egna aktier, vilka inte kan företrädas på stämman.

INFORMATION OM AKTIEÄGARES RÄTT ATT BEGÄRA UPPLYSNINGAR

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

INFORMATION TO NON-SWEDISH SPEAKING SHAREHOLDERS

This notice to the annual general meeting of Billerud Aktiebolag (publ), to be held on Wednesday 24 May 2023 is available in English on www.billerud.com/about-us/corporate-governance/general-meetings/agm-2023.



BILLERUD

Förslag till dagordning för årsstämman 2023

1. Stämmans öppnande.
2. Val av ordförande vid stämman.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Godkännande av dagordning.
7. Verkställande direktörens anförande.
8. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse för räkenskapsåret 2022.
9. Beslut om
 - (a) fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för 2022,
 - (b) disposition av bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen för 2022 samt fastställande av avstämningsdag för vinstutdelning, och
 - (c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och den verkställande direktören för 2022 års förvaltning.
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) Florian Heiserer (omval, valberedningens förslag),
 - (b) Jan Svensson (omval, valberedningens förslag),
 - (c) Jan Åström (omval, valberedningens förslag),
 - (d) Magnus Nicolin (omval, valberedningens förslag),
 - (e) Victoria Van Camp (omval, valberedningens förslag), och
 - (f) Regi Aalstad (nyval, valberedningens förslag).
14. Val av styrelseordförande.
15. Val av revisor.
16. Styrelsens förslag till beslut om ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2023, innefattande beslut att
 - (a) anta ett prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2023, och
 - (b) överlåta egna aktier till deltagarna.
17. Styrelsens förslag till beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av egna aktier
18. Stämmans avslutande.



BILLERUD

Fullständiga beslutsförslag

Valberedningens beslutsförslag och motiverade yttrande

VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING 2022/23

Valberedningen i Billerud består av medlemmar utsedda av bolagets fyra största aktieägare, vilka tillsammans representerar drygt 40 procent av rösterna i bolaget. Valberedningen 2022/2023 består av:

- Tomas Risbecker, utsedd av AMF Pension & Fonder,
- Michael M.F. Kaufmann, utsedd av FRAPAG Beteiligungsholding AG,
- Thomas Wuolikainen, utsedd av Fjärde AP-fonden, och
- Lennart Francke, utsedd av Swedbank Robur fonder.

Tomas Risbecker är ordförande i valberedningen.

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

VALBEREDNINGENS MOTIVERADE YTTRANDE BETRÄFFANDE FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN

I enlighet med punkt 2.6 i Svensk kod för bolagsstyrning lämnar valberedningen följande yttrande beträffande sina förslag till årsstämman, inklusive redogörelse för valberedningens arbete och mångfaldspolicy.

Valberedningen sammankallades under hösten 2022 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 m.m.

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

I arbetet med att ytterligare utveckla blandningen av olika kompetenser och erfarenheter som finns i styrelsen så att den i än större utsträckning passar Billerud strategiska prioriteringar och inriktning har valberedningen identifierat och lyckats knyta till sig en ny kandidat till styrelsen, Regi Aalstad. Regi kommer att tillföra styrelsen operationell expertis och ledarskapserfarenhet från sina mer än 25 år på Procter & Gamble, en ledande global FMCG-koncern, där förpackningslösningen är central både inom innovation och framgång. Regi började på Procter & Gamble Nordics i Stockholm och har under åren innehavt flera olika seniora uppdrag inom Procter & Gamble, inklusive rollen som General Manager and Vice President in Europe, Asia and CEEMEA inom Paper and Hygiene. Regi är för närvarande styrelseledamot i McBride, en europeisk tillverkare av städprodukter, Plair, ett företag som utvecklar lösningar för realtidsövervakning av mikroorganismer i luft och Gmelius, ett mjukvaruföretag specialiserat på projektstyrning och automatisering av arbetsflöden relaterade till Gmail. Hon har också arbetat som rådgivare inom ledarskap och private equity. Regi har tidigare varit styrelseledamot för bland annat Ontex (2017-2023), ett globalt företag som producerar lösningar för personlig hygien, samt Telenor (2015-2017) och Geberit (2016-2017). Regi är norsk medborgare bosatt i Schweiz och har en Bachelor of Business Administration från Florida Atlantic University samt en MBA i International Business från University of Michigan.



BILLERUD

Bengt Hammar och Andrea Gisle Joosen är inte tillgängliga för omval vid årsstämman 2023. Med valet av Regi Aalstad kommer styrelsen att bestå av sex medlemmar. Valberedningen anser att den föreslagna styrelsen har kompetens och erfarenhet inom operationella och finansiella frågor, marknadsföring, akademiskt arbete samt forskning och utveckling och att den föreslagna styrelsen även har omfattande kunskap om förutsättningarna på de internationella marknader som Billerud verkar på. Valberedningen anser att den föreslagna styrelsens sammansättning och storlek är ändamålsenlig för Billeruds framtida 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 försäkra att Billerud fortsatt driver sin verksamhet på ett hållbart sätt. Valberedningen anser att den föreslagna styrelsesammansättningen är ändamålsenlig på så sätt att medlemmarnas erfarenhet och kompetens matchar Billeruds prioriteringar. Valberedningen anser att mångfalds- och jämställdhetsfrågan är viktig och att det är angeläget att framtida valberedningar fortsatt arbetar aktivt i dessa frågor.

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

Valberedningen har diskuterat nivå och struktur på styrelsearvodet. Valberedningen föreslår att årsstämman 2023 beslutar om en ökning av arvodena i styrelsen för att bibehålla marknadsmässiga styrelsearvodet.

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

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

Mot bakgrund av det ovan anförda lämnar valberedningen följande förslag.

VALBEREDNINGENS FÖRSLAG OM ORDFÖRANDE VID ÅRSSTÄMMAN (PUNKT 2 PÅ DAGORDNINGEN)

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

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

Valberedningen föreslår följande:

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



BILLERUD

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

Valberedningen föreslår, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, höjda arvoden för arbetet i styrelsen och oförändrade arvoden för arbetet i styrelsens utskott, att utgå enligt följande:

- 1 700 000 kr till styrelsens ordförande (2022: 1 650 000 kr),
- 580 000 kr till varje övrig styrelseledamot (2022: 560 000 kr),
- 200 000 kr till ordföranden i styrelsens revisionsutskott (oförändrat),
- 100 000 kr till varje övrig ledamot i styrelsens revisionsutskott (oförändrat),
- 50 000 kr till ordföranden i styrelsens ersättningsutskott (oförändrat), och
- 25 000 kr till varje övrig ledamot i styrelsens ersättningsutskott (oförändrat).

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

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

I enlighet med revisionsutskottets rekommendation föreslår valberedningen att bolaget ska ha ett registrerat revisionsbolag som revisor, och att det registrerade revisionsbolaget KPMG ska omväljas till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2024. 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 VINSTUTDELNING (PUNKT 9(B) PÅ DAGORDNINGEN)

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 5,50 kr per aktie samt en extra utdelning om 2,00 kr per aktie. Avstämningsdag för utbetalningen av utdelningarna ska vara fredagen den 26 maj 2023.

Sista dagen för handel i Billerudaktien inklusive rätt till utbetalning av utdelning är onsdagen den 24 maj 2023, och den första handelsdagen i Billerudaktien, exklusive rätt till utbetalning av utdelning, är torsdagen den 25 maj 2023.

Beslutar årsstämman i enlighet med förslaget beräknas utdelningarna betalas ut till aktieägarna onsdagen den 31 maj 2023.

STYRELSENS ERSÄTTNINGSRAPPORT (PUNKT 10 PÅ DAGORDNINGEN) OCH FÖRSLAG TILL PRESTATIONSBASERAT LÅNGSIKTIGT AKTIEPROGRAM FÖR 2023 (PUNKT 16 PÅ DAGORDNINGEN)

Under punkt 10 på dagordningen har årsstämman att ta ställning till den ersättningsrapport som styrelsen har upprättat för 2022. Under punkt 16 på dagordningen lägger styrelsen fram förslag om ett nytt prestationsbaserat långsiktigt aktieprogram för 2023.

GODKÄNNANDE AV ERSÄTTNINGSRAPPORT (PUNKT 10 PÅ DAGORDNINGEN)

Styrelsen lägger fram följande rapport gällande ersättningar till verkställande direktören, vice verkställande direktören och styrelsen för räkenskapsåret 2022 för godkännande i rådgivande syfte.

Introduktion

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

Utveckling under 2022

VDn sammanfattar bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sida 6 och 7 i års- och hållbarhetsredovisningen 2022.

Översikt över tillämpningen av ersättningsriktlinjerna under 2022

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



BILLERUD

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 102 – 104 i års- och hållbarhetsredovisningen och på Billeruds hemsida, www.billerud.se.

Tillämpningen av ersättningsriktlinjerna samt nuvarande strukturer och nivåer för ersättning, i vilken utsträckning inbjudna anställda deltar och förväntat utfall i bolagets planer för kort- och långsiktig rörlig ersättning, övervakas och utvärderas kontinuerligt av ersättningsutskottet och rapporteras och diskuteras vid styrelsemöten. Både ersättningsutskottet och revisorn har dragit slutsatsen att Billerud har följt ersättningsriktlinjerna under 2022, dvs, 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 hemsida, www.billerud.se.

Ersättning till VD och vice VD 2022¹ (Tkr)

Namn på ledamot, position (början/slut)	Räkenskapsår	1 Fast ersättning		2	3	4 Fast ersättning	5	6
		Grundlön ²	Andra förmåner ³	Rörlig ersättning - ettårig variabel	Extraordinära poster	Pensionskostnad	Total ersättning	Andel fast av total ersättning/andel rörlig av total ersättning
Christoph Michalski, VD	2022	9 639	63	5 821	-	3 362	18 885	69 % fast 31 % rörlig
Ivar Vatne, vice VD	2022 ⁴	710	18	-	-	212	940	100 % fast 0 % rörlig

Tillämpning av prestationsmålen

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 och vice 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 och vice VD för 2022 innefattade en uppsättning förutbestämda och mätbara resultatmått kopplade till Billeruds strategi (EBITDA, nettoförsäljning och specifika hållbarhetsmål), och fastställdes av styrelsen i januari 2022.

¹ Tabellen visar kostnader för ersättningar under 2022.

² Denna del innefattar kostnader för betalda semesterdagar, semestertillägg, bil tillägg, ersättning för utlägg och lunchkuponger utöver fast lön.

³ Denna del innefattar sjukvårdsförsäkring och andra förmåner.

⁴ Avser perioden från och med den 1 november 2022 fram till och med 31 december 2022. Ivar Vatne tillträdde sin roll som vice VD den 24 oktober.



BILLERUD

Beskrivning av kriterier hänförliga till ersättningskomponenten	Relativ viktning av prestationskriterier	a) Uppmätt prestation och b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall (Tkr)
Christoph Michalski, VD		
EBITDA	50 %	a) 100 %
		b) 3 307
Nettoförsäljning	30 %	a) 100 %
		b) 1 985
LTIFR (Antal incidenter per miljoner arbetade timmar för egna anställda och konsulter)	10 %	a) 0 %
		b) 0
Energy Efficiency Improvement (Total energikonsumtion med utgångspunkt från 2021 års förbrukning)	10 %	a) 80 %
		b) 529
Ivar Vatne, vice VD		
EBITDA	50 %	a) 100 %
		b) 950
Nettoförsäljning	30 %	a) 100 %
		b) 570
LTIFR (Antal incidenter per miljoner arbetade timmar för egna anställda och konsulter)	10 %	a) 0 %
		b) 0
Energy Efficiency Improvement (Total energikonsumtion med utgångspunkt från 2021 års förbrukning)	10 %	a) 80 %
		b) 152

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 2022 har bolaget tre pågående aktiebaserade incitamentsprogram (2020, 2021 och 2022) beslutade av årsstämman ("**programmen**").

Programmet 2020 är riktat till högst 100 anställda inklusive VDn och övriga medlemmar i koncernledningen samt andra nyckelanställda och talanger. Programmet från 2020 kommer att avslutas i samband med offentliggörandet av Billeruds kvartalsrapport för första kvartalet, i april 2023.

Programmet 2020 kräver att de anställda som deltar i programmen ska äga aktier i Billerud. För varje aktie som allokteras till programmen kan deltagarna tilldelas Billerudaktier – vederlagsfritt – under förutsättning:

- att deltagaren behåller sin anställning i Billerud och behåller de Billerudaktier som ägs inom ramen för programmet under den treåriga intjänandeperioden, och



BILLERUD

- uppfyllelse av vissa prestationsvillkor och villkor uppställda för att behålla de anställda för programmet under den treåriga mätperioden, villkor som har bedömts vara av väsentlig betydelse för Billeruds framtida utveckling.

Antalet aktier som deltagaren tilldelas beror på uppfyllelsen av prestationsvillkoren och villkor uppställda för att behålla de anställda.

De anställda som deltar i programmet delas upp i tre deltagarkategorier. Kategori 1 och 2 kan allokera Billerudaktier upp till ett värde av 10 procent av deras respektive bruttogrundlön, medan kategori 3 kan allokera 500 Billerudaktier, i varje program. För varje aktie som ägs inom ramen för programmet kan kategori 1 erhålla upp till sex Billerudaktier, kategori 2 kan erhålla upp till fem Billerudaktier och kategori 3 kan erhålla upp till fyra Billerudaktier.

Billeruds VD, Christoph Michalski, deltar i kategori 1 i programmet för 2020 som intjänas i samband med Billeruds kvartalsrapport för det första kvartalet 2023, och har allokerat totalt 8 703 Billerudaktier till programmet.

Billeruds vice VD, Ivar Vatne, deltar inte i programmet för 2020.

Prestationsmål i utestående aktiebaserade incitamentsprogram 2020

LTIP-år		Serie A Prestationsaktierätt	Serie B Prestationsaktierätt
2020	Prestationsaktie för hållbarhet, mätt på DJSI 50 % beroende av positiv TSR för perioden	Billeruds årliga organiska tillväxt 2 %-6 % 50 % beroende av positiv TSR för perioden	Billeruds justerade EBITDA-marginal 13 %-18 %. 50 % beroende av positiv TSR för perioden

Programmen 2021 och 2022 har samma övergripande struktur och är riktade till 60 anställda inklusive VD och övriga medlemmar i koncernledningen samt andra nyckelanställda och talanger, och är pågående vid tidpunkten för årsstämman 2023.

Programmen innehåller till skillnad från tidigare aktiebaserade incitamentsprogram endast ett finansiellt prestationsvillkor, årlig genomsnittlig tillväxt av vinst per aktie ("EPS CAGR") under räkenskapsåren 2021-2023 respektive 2022-2024, för att skapa tydlighet och förutsägbarhet för deltagarna. Deltagarna måste för att få delta äga aktier motsvarande ett av årsstämman fastställt värde. Deltagarna ges en möjlighet att tilldelas aktier i Billerud, villkorat av att deltagaren, med vissa undantag, är anställd i Billerud och uppfyller aktieäganingskravet under programmens treåriga intjänandeperioder samt beroende på graden av måluppfyllelse av det finansiella prestationsvillkoret.

Tilldelning av aktierna ska ske efter offentliggörandet av Billeruds delårsrapport för det första kvartalet 2024 respektive 2025. Samtliga aktier som tilldelas deltagarna ska överlätas vederlagsfritt av Billerud.

Billeruds VD, Christoph Michalski, deltar i kategori 1 i båda programmen, som intjänas i samband med Billeruds kvartalsrapport för det första kvartalet 2024 respektive 2025, och kan tilldelas Billerudaktier som motsvarar 60 procent av hans årslön under respektive program.

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

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



BILLERUD

Alla program omfattar Billerudaktier. Ytterligare information om utestående aktiebaserade program kan hittas i not 24 på sida 102 – 104 i års- och hållbarhetsredovisningen 2022 samt på Billeruds hemsida, www.billerud.se.

Till årsstämman 2023 föreslår styrelsen ett program enligt samma övergripande struktur som 2021 och 2022, se nedan under punkt 16 på dagordningen för styrelsens fullständiga förslag.

Avslutade incitamentsprogram under 2022

Under 2022 avslutades det aktiebaserade incitamentsprogrammet 2019. VD började november 2020 och deltog därmed inte i LTIP 2019. Vice VD deltog i LTIP 2019 med 2 730 sparaktier och erhöll 6 211 prestations- och matchningsaktier. Ytterligare information om det avslutade incitamentsprogrammet kan hittas i not 24 på sida 102 – 104 i års- och hållbarhetsredovisningen 2022 samt på Billeruds hemsida, www.billerud.se.

Jämförelseinformation avseende förändringar av ersättning och Billeruds prestation

Ersättning och bolagets prestation ('000 kr om inte annat anges)⁵

	2019	2020	2021	2022
Ersättning till VD och vice VD⁶				
VD	22 844	8 255	14 836	15 523
VD, justerad för avgångsvederlag	7 964	8 255	-	-
Vice VD ⁷	-	-	-	728 ⁸
Bolagets prestation⁹				
Omsättningstillväxtmål i procent (mål 3-4 %)	3	-2	10	63 ¹⁰
EBITDA-marginal i procent (mål >17 %)	12	11	15	19
Räntebärande nettoskuld/EBITDA (mål <2,5)	1,9	2,0	1,0	0,6
Utdelning i procent av resultatet, netto (>50 %)	13	135	60	41
Genomsnittlig ersättning på heltidsbasis för anställda¹¹				
Genomsnittlig ersättning per anställd i Billerudkoncernen tkr	548	564	627	793

⁵ Intjänad ersättning under respektive år.

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

⁷ Avser ersättning som Ivar Vatne erhölet i sin roll som vice VD, vilken han tillträdde den 24 oktober 2022.

⁸ Avser perioden från och med den 1 november 2022 fram till och med 31 december 2022. Ivar Vatne tillträdde sin roll som vice VD den 24 oktober.

⁹ För definition av prestationsvillkor vänligen se Års- och hållbarhetsredovisningen 2021 och huvudsakligen avsnittet "Nyckeltalsdefinitioner".

¹⁰ Nettoomsättningen för 2022 ökade med 63 procent. Ökningen var främst inom produktområde Paper och berodde i första hand på förvärvet av Verso den 31 mars 2022. Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter, förvärvet av Verso och avyttringen av Beetham 2021 ökade med 16 procent.

¹¹ Ersättning innefattar fast och rörlig kortsiktig och långsiktig ersättning och förmåner.



BILLERUD

Ytterligare information tillgänglig i års- och hållbarhetsredovisningen 2022 och på Billeruds hemsida

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

Ytterligare information avseende Billeruds ersättningar under 2022 som inte omfattas av denna rapport finns tillgänglig i års- och hållbarhetsredovisningen 2022, som finns tillgänglig på:

s. 56 och 57	Ersättningsutskottets arbete under 2022
not 24 på s. 102 – 104	Information som krävs enligt 5 kap. 40 – 44 §§ årsredovisningslagen (1995:1554), inklusive detaljerad information avseende ersättning till övriga ledande befattningshavare som omfattas av ersättningsriktlinjerna antagna vid årsstämman 2022 och Billeruds aktie- och aktieprisrelaterade incitamentsprogram
not 24 på s. 102	Ersättning till styrelsen

PRESTATIONSBASERAT LÅNGSIKTIGT AKTIEPROGRAM (PUNKT 16 PÅ DAGORDNINGEN) ANTAGANDE AV ETT PRESTATIONSBASERAT LÅNGSIKTIGT AKTIEPROGRAM FÖR 2023 (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 2023**"). Aktieprogram 2023 har samma struktur samt behåller samma ekonomiska egenskaper för deltagarna som 2021 och 2022 års aktieincitamentsprogram. Även kriteriet för att mäta prestation (vinst per aktie) är detsamma som i 2021 och 2022 års program, men mäts som ackumulerad vinst per aktie istället för tillväxt i vinst per aktie. Såsom varit fallet i tidigare långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram är ett eget innehav av Billerudaktier ett villkor för att få delta även i Aktieprogram 2023.

För att skapa tydlighet och förutsägbarhet för deltagarna samt ytterligare sammanlänka deltagarnas och aktieägarnas intressen fokuserar Aktieprogram 2023 endast på ett strategiskt viktigt finansiellt prestationsvillkor, vinst per aktie, som beskrivs mer i detalj nedan. Styrelsen är övertygad om att aktieprogrammet kommer att vara till nytta för bolagets aktieägare eftersom det kommer att bidra till möjligheten att rekrytera och behålla strategiskt viktiga medarbetare, förväntas medföra ökat engagemang och motivation för programmets deltagare samt att de som omfattas av programmet knyts starkare till Billerudkoncernen och dess aktieägare.

Aktieägandekrav

För att ha rätt att delta i Aktieprogram 2023 måste de anställda äga Billerudaktier motsvarande ett visst av årsstämman fastställt värde. Värdet utgör en andel av den anställdes fasta årslön 2022 (före skatt), där VD ska äga så många aktier som motsvarar 15 procent av årslönen, övriga medlemmar i koncernledningen ska äga så många aktier som motsvarar 10 procent av årslönen och övriga nyckelpersoner ska äga så många aktier som motsvarar 5 procent av årslönen. För att fastställa antalet aktier som motsvarar detta värde ska värdet delas med stängningskursen för Billerudaktien per den sista handelsdagen för 2022.

Om deltagaren har insiderinformation och därför är förhindrad att förvärva aktier i Billerud för att uppfylla aktieägandekravet i anslutning till anmälan om att delta i Aktieprogram 2023, ska förvärvet av aktier ske så snart denne inte längre har insiderinformation.



BILLERUD

Nyanställda som ännu inte påbörjat sin anställning när anmälan om att delta i Aktieprogram 2023 senast ska ske kan, villkorat av att anställningen påbörjas under 2023, komma att erbjudas att delta i Aktieprogram 2023 om ersättningsutskottet anser att det är förenligt med syftet med Aktieprogram 2023, förutsatt att den anställda förvärvat erforderligt antal aktier.

Deltagare i Aktieprogram 2023

Aktieprogram 2023 omfattar högst 80 deltagare i koncernledningen och nyckelpersoner inom Billerudkoncernen som delas upp i tre kategorier: VD ("**Kategori 1**"), övriga medlemmar i koncernledningen, cirka nio deltagare, ("**Kategori 2**") och andra nyckelpersoner, cirka 70 deltagare, ("**Kategori 3**"). Aktieprogram 2023 omfattar cirka 20 fler deltagare jämfört med Aktieprogram 2021 och 2022 till följd av att ett antal nyckelpersoner har tillkommit i koncernen i samband med expansionen i Nordamerika.

Allmänna villkor för Aktieprogram 2023

De huvudsakliga villkoren för Aktieprogram 2023 är följande:

- Deltagarna i Aktieprogram 2023 ges möjlighet att tilldelas aktier i Billerud ("**Prestationsaktier**"), villkorat av att deltagaren, med vissa undantag, är anställd i Billerud och uppfyller aktieägan­dekravet under Intjänandeperioden samt beroende på graden av måluppfyllelse av ett finansiellt prestationsvillkor.
- Tilldelning av Prestationsaktier ska ske efter offentliggörandet av Billeruds delårsrapport för det första kvartalet 2026 ("**Intjänandeperioden**").
- Det högsta antalet Prestationsaktier som deltagare inom den europeiska verksamheten kan tilldelas är det antal aktier som motsvarar 60 procent av årslönen för Kategori 1, 50 procent av årslönen för Kategori 2 och 25 procent av årslönen för Kategori 3. För deltagare inom den amerikanska verksamheten erhålls Prestationsaktier till ett absolut värde uttryckt i US-dollar. För Kategori 2 är det maximala värdet högst 450 000 US-dollar och 375 000 US-dollar för Kategori 3. Vid beräkning av antalet Prestationsaktier som ska tilldelas ska deltagarens årslön (före skatt) per 31 december 2025 delas med den genomsnittliga volymviktade aktiekursen för Billerudaktien på Nasdaq Stockholm under de första fem handelsdagarna efter offentliggörande av Billeruds delårsrapport för första kvartalet 2026. I samband med tilldelning av Prestationsaktier till deltagarna ska Billerud dock kunna kontantavräkna viss del för att täcka deltagarens förmånsskatt med anledning av tilldelningen i Aktieprogram 2023 (istället för att betala ut hela ersättningen i form av aktier).

Prestationsvillkor för Aktieprogram 2023

Tilldelningen av Prestationsaktier efter Intjänandeperioden beror på graden av uppfyllelse av det finansiella prestationsvillkoret *sammanlagd vinst per aktie* ("**Total EPS**") under räkenskapsåren 2023-2025. Total EPS ska beräknas på grundval av den finansiella information som presenteras i Billeruds delårsrapporter (justerad för jämförelsestörande poster och valutakurseffekter).

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

Information om tröskelnivå, maximinivå och måluppfyllelse kommer att lämnas i samband med årsstämman 2026.



BILLERUD

Aktieägandepolicy och aktieägandemål

För att ytterligare öka intressegemenskapen mellan deltagaren och bolagets aktieägare på lång sikt kommer deltagarna i Aktieprogram 2023 åta sig att behålla hälften av de tilldelade Prestationsaktierna till dess att deltagaren har uppnått ett aktieäggande i Billerud som motsvarar ett fastställt aktieägandemål beroende på av vilken kategori deltagaren tillhör enligt följande: 100 procent av årslönen för Kategori 1, 50 procent av årslönen för Kategori 2 och 25 procent av årslönen för Kategori 3.

Förslagets beredning samt utformning och hantering av Aktieprogram 2023

Aktieprogram 2023 har behandlats vid styrelsesammanträden under de första månaderna av 2023. Ersättningsutskottet ska ansvara för den närmare utformningen, hanteringen och tolkningen av de detaljerade villkoren som ska gälla mellan Billerud och deltagaren för Aktieprogram 2023, inom ramen för häri angivna villkor och riktlinjer och med hänsyn tagen till programmets syfte.

Ersättningsutskottet ska äga rätt att göra anpassningar i Aktieprogram 2023 och besluten i relation därtill för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. Om leverans av Prestationsaktier till deltagare utanför Sverige inte kan ske till rimliga kostnader och med rimliga administrativa insatser, ska ersättningsutskottet äga rätt att besluta att deltagaren istället ska kunna erbjudas en kontantavräkning av hela tilldelningen under Aktieprogram 2023. Ersättningsutskottet ska även äga rätt att vidta andra justeringar, innefattande bl.a. rätt att besluta om en reducerad tilldelning av Prestationsaktier, om det sker betydande förändringar i Billerudkoncernen eller på marknaden som enligt styrelsens bedömning skulle medföra att beslutade villkor för tilldelning av aktier enligt Aktieprogram 2023 inte längre är ändamålsenliga.

Kostnader för Aktieprogram 2023

Baserat på ett antagande om 80 deltagare i Aktieprogram 2023 (indelade i de kategorier som anges under rubriken "*Deltagare i Aktieprogram 2023*") och deltagarnas respektive grundlön 2022 med en årlig löneökning om 2-5 procent, en börskurs om 121 kr per aktie vid programstart, en 10 procent ökning av börskursen per år samt under antaganden om måluppfyllelse av prestationsvillkoret mittemellan de av styrelsen fastställda tröskel- och maximinivåerna beräknas de totala kostnaderna för Aktieprogram 2023 uppgå till 23 Mkr, varav lönekostnader om 17 Mkr och sociala avgifter om 6 Mkr. De uppskattade kostnaderna motsvarar cirka 0,4 procent av de totala personalkostnaderna för 2022. 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 2023 baserat på antaganden enligt ovan, men med antagande av att den av styrelsen fastställda maximinivån för prestationsvillkoret uppnås, beräknas uppgå till cirka 46 Mkr, varav lönekostnader om 34 Mkr och sociala avgifter om 12 Mkr. Om tröskelnivån för prestationsvillkoret inte uppnås sker inte någon tilldelning av Prestationsaktier och det uppstår inte heller några kostnader.

Om återköpta aktier tilldelas för att fullgöra åtagandena enligt Aktieprogram 2023 fullt ut (utan kontantavräkning för att täcka deltagarnas förmånsskatt) beräknas antalet utestående aktier i Billerud öka med högst 380 000 aktier baserat på ett antagande om 80 deltagare i programmet, en årlig löneökning om 2-5 procent samt en aktiekurs om 145 kr när tilldelningen av Prestationsaktier fastställs i samband med offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2026. En sådan ökning skulle resultera i en utspädning av antalet aktier på marknaden med cirka 0,2 procent. Den sammanlagda maximala ökningen av antalet utestående aktier för alla utestående aktieprogram (inklusive Aktieprogram 2023) beräknas uppgå till högst 1 080 000 aktier, vilket skulle motsvara en utspädning av antalet aktier på marknaden om cirka 0,4 procent. Vid denna beräkning har det antagits maximal tilldelning av



BILLERUD

Prestationsaktier för Aktieprogram 2023, 2022 och 2021 (utan kontantavräkning för att täcka deltagarnas förmånsskatt) samt faktisk tilldelning för 2020 års aktieprogram.

Leverans av aktier under Aktieprogram 2023

Styrelsen har övervägt två olika alternativ för att leverera Prestationsaktier till deltagarna i enlighet med villkoren för Aktieprogram 2023; 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 Prestationsaktier enligt Aktieprogram 2023. Om årsstämman beslutar om överlåtelse av aktier enligt punkt 16(b) på dagordningen, men antalet aktier som omfattas av årsstämmans beslut inte skulle räcka för att fullt ut leverera Prestationsaktier till deltagarna i enlighet med villkoren för Aktieprogram 2023 (till följd av att aktiemarknaden utvecklats negativt under Intjänandeperioden), ska resterande del betalas kontant.

Billerud innehar egna aktier som täcker skyldigheten att överlåta aktier till deltagarna i de utestående aktieprogrammen 2020–2022, och potentiellt, beroende på utfallet av aktieprogrammet, Aktieprogram 2023 likaså. För att säkerställa Billeruds leverans av aktier till deltagarna i Aktieprogram 2023 föreslår styrelsen att årsstämmans 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 2020, 2021 och 2022 samt aktieprogrammet 2019 som avslutades under 2022, hänvisas till årsredovisningen 2022 och Billeruds hemsida 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 380 000 Billerudaktier i eget innehav, till deltagarna i Aktieprogram 2023 (eller av det högre antal aktier som kan följa av extraordinära händelser såsom fondemission, split, företrädesemission och/eller liknande händelser under Intjänandeperioden enligt vad som är sedvanlig praxis för motsvarande incitamentsprogram). Tilldelning av aktier ska ske vederlagsfritt till deltagarna i enlighet med villkoren i Aktieprogram 2023. Skälen för avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är samma som skälen för att införa Aktieprogram 2023.

För giltigt beslut att överlåta egna aktier till deltagarna i Aktieprogram 2023 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 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 ske på Nasdaq Stockholm.
- Återköp av aktier får ske vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma.



BILLERUD

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

Syfte med bemyndigandet är ge styrelsen möjligheter i sitt arbete med att leverera långsiktigt aktieägarvärde och avkastning, såväl som att säkerställa leverans av aktier till deltagarna i det föreslagna aktiebaserade incitamentsprogrammet för 2023 och bolagets eventuella framtida långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram.

För giltigt beslut gällande bemyndigande till styrelsen att besluta om förvärv 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 10 707 Mkr per den 31 december 2022.

Billeruds finansiella mål anger att utdelningen ska uppgå till minst 50 procent av årets resultat per aktie och att räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA ska understiga en multipel om 2,5. Vid utgången av 2022 var den räntebärande nettoskulden i Billerud i relation till EBITDA 0,6 vilket uppfyller målet. Billeruds styrelse föreslår att en ordinarie utdelning om 5,50 kr per aktie och en extra utdelning om 2,00 kr per aktie ska betalas till aktieägarna, innebärande en total utdelning om cirka 1 863 Mkr (beräknat exklusive bolagets innehav av egna aktier). Årets resultat var 4 590 Mkr, och därmed motsvarar den föreslagna utdelningen cirka 41 procent av årets resultat.

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 2023 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 2023 och de kommande fem åren, skulle det uppgå till cirka 106,7 Mkr (baserat på Billeruds aktiekurs den 31 mars 2023 (106,7 kr)).

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

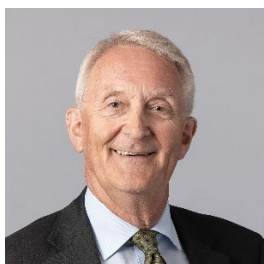
Billeruds styrelse bedömer att förslaget om utdelning samt det föreslagna bemyndigandet för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier är försvarliga enligt 17 kap. 3 § andra och tredje stycket aktiebolagslagen med hänsyn till;

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



BILLERUD

INFORMATION OM DE AV VALBEREDNINGEN FÖRESLAGNA STYRELSELEDAMÖTERNA



Jan Svensson

Ordförande (förslag till omval)

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Född: 1956

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

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

Invald: 2021

Utskottsuppdrag: Ordförande i ersättningsutskottet.

Aktieinnehav¹: 29 000 aktier

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



Victoria Van Camp

Ledamot

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

Född: 1966

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

Bakgrund: CTO och President, Technology, AB SKF. Styrelseledamot i VBG Group AB och PREERA. 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: 3 946 aktier

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



Jan Åström

Ledamot

Utbildning: Civilingenjör kemiteknik, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Född: 1956

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Bergvik Skog Öst AB. Styrelseledamot i ECO Development AB. Ordförande i Stiftelsen Centralfonden för anställda inom skogsbruket och skogsindustrin, samt ordförande i Svenska Brottningsförbundet.

Bakgrund: Koncernchef och VD för Ahlstrom Munksjö Oyj, SCA AB, Modo Paper AB. Affärsgruppchef för SCA Fine Paper och Head of SCA Packaging Munksund.

Invald: 2018

Utskottsuppdrag: Ordförande i revisionsutskottet.

Aktieinnehav¹: 12 133 aktier

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

¹ Egna och närståendes aktier per den 1 mars 2023



BILLERUD



Florian Heiserer

Ledamot

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

Född: 1981

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

Bakgrund: VD i Buy-Out Central Europe II Beteiligungs-Invest AG, styrelseledamot i BillerudKorsnäs 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: Ledamot i revisionsutskottet.

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

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



Magnus Nicolin

Ledamot

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

Född: 1956

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

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

Invald: 2022

Utskottsuppdrag: -

Aktieinnehav¹: 12 000 aktier

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



Regi Aalstad

Ledamot (förslag till nyval)

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

Född: 1964

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

Bakgrund: Mångårig erfarenhet av seniora positioner i FMCG-bolaget Procter & Gamble, 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: -

Aktieinnehav¹: 0 aktier

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

¹ Egna och närståendes aktier per den 1 mars 2023.



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 2022 har följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 5 maj 2021 respektive årsstämman den 10 maj 2022.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att lämna ett yttrande, grundat på vår granskning, till årsstämman om huruvida riktlinjerna har följts. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 8 *Granskning av ersättningar till ledande befattningshavare i vissa publika aktieföretag*. 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. Revisor 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 2022 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 5 maj 2021 respektive årsstämman den 10 maj 2022.

Stockholm 3 april 2023

KPMG AB

Hök Olov Forsberg
Auktoriserad revisor