

## **STYRELSENS FÖR BILLERUD AB (PUBL) FÖRSLAG TILL BESLUT OM INFÖRANDE AV LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM OCH ÖVERLÅTELSE AV AKTIER UNDER PROGRAMMET (PUNKT 17 PÅ DAGORDNINGEN)**

### **a) INFÖRANDE AV LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM ("LTIP 2011")**

#### **1.1 Bakgrund**

Årsstämman 2010 beslutade om införande av ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram för Billerud ("LTIP 2010") och i samband med det överlåtelse av egna aktier. Programmet bygger på att deltagarna (ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner) investerar i Billerudaktier (som antingen innehas sedan tidigare eller förvärvas på marknaden) som "låses in" i programmet. För varje aktie som deltagarna investerar i och binder upp inom ramen för LTIP 2010 tilldelas deltagarna vederlagsfritt s.k. "Matchningsaktierätter" och "Prestationsaktierätter". Varje aktierätt ger sedan deltagarna rätt att, efter en treårig intjänandeperiod, vederlagsfritt tilldelas aktier i Billerud förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. Villkoren är kopplade dels till deltagarens fortsatta anställning och ägande, dels till uppfyllande av vissa finansiella respektive verksamhetsrelaterade mål. Avsikten var att LTIP 2010 skulle åtföljas av liknande program under kommande år.

Styrelsen föreslår nu ett nytt långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2011") baserat på i allt väsentligt motsvarande villkor som de för LTIP 2010. De grundläggande principerna för ersättning i enlighet med LTIP 2010 och LTIP 2011 är att ersättningen skall vara avhängig skapandet av ett långsiktigt värde för aktieägarna samt uppfyllelse av Billeruds finansiella mål. Den främsta skillnaden mellan LTIP 2010 och LTIP 2011 är att LTIP 2011 endast omfattar 20 deltagare, emedan LTIP 2010 omfattade upp till 90 deltagare.

#### **1.2 LTIP 2011 i sammandrag**

Styrelsens huvudsakliga mål med förslaget till LTIP 2011 är att stärka Billeruds förmåga att behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner. Målet är vidare att de ledande befattningshavare och nyckelpersoner vilkas insatser har en direkt inverkan på Billeruds resultat, lönsamhet och värdetillväxt, skall stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas.

LTIP 2011 omfattar totalt högst 20 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Billerudkoncernen, vilka bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling. För att delta i LTIP 2011 erfordras att deltagarna äger Billerudaktier. Dessa aktier kan antingen innehas sedan tidigare eller förvärvas på marknaden i anslutning till anmälan om deltagande i programmet. Därefter kommer deltagarna, efter en treårig intjänandeperiod som inleds den dag avtal ingås om LTIP 2011 och slutar i anslutning till offentliggörandet av Billeruds delårsrapport avseende första kvartalet 2014, att vederlagsfritt tilldelas aktier i Billerud förutsatt att vissa villkor är uppfyllda.

Styrelsen avser att föreslå kommande årsstämmor i Bolaget att inrätta långsiktiga incitamentsprogram enligt motsvarande principer som gäller för det nu föreslagna LTIP 2011.

### **1.3 Deltagare i LTIP 2011**

LTIP 2011 omfattar totalt högst 20 personer bestående av VD, finansdirektör, personaldirektör, teknisk direktör, produktionsdirektör, affärsområdeschefer och brukschefer, skogsdirektör samt andra befattningshavare med nyckelposition.

### **1.4 Den privata investeringen och tilldelning av aktierätter**

För att kunna delta i LTIP 2011 krävs att deltagarna förvärvar aktier i Billerud till marknadspris på NASDAQ OMX Stockholm ("Sparaktier"). Befintligt innehav av Billerudaktier som inte allokerats till LTIP 2010 får också tillgodoräknas som erfordrad investering av Sparaktier.

Deltagare erbjuds att avsätta Sparaktier till ett högsta antal som motsvarar tio (10) procent av deltagarens årliga grundlön vid årsslutet 2010 dividerat med stängningskursen för Billerudaktien per den sista handelsdagen för 2010, dvs. den 30 december 2010 (58,25 kronor) ("Stängningskursen").

Sparaktier får normalt sett förvärfvas eller allokeras till programmet under en period om cirka två veckor under maj månad 2011 efter Bolagets årsstämma. Om nyrekrytering av ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner sker därefter, kan dock erbjudande om deltagande i programmet lämnas samt förvärfv eller allokering av Sparaktier medges sådana befattningshavare fram till och med utgången av november månad 2011.

För varje Sparaktie som deltagarna investerar i och binder upp inom ramen för LTIP 2011 tilldelas deltagarna vederlagsfritt en (1) matchningsaktierätt ("Matchningsaktierätt") och tre (3) prestationsaktierätter ("Prestationsaktierätt") (gemensamt "Aktierätterna"). Under förutsättning att de villkor som anges under punkt 1.5 respektive punkt 1.6 nedan uppfylls berättigar Aktierätterna till erhållande av Billerudaktier på sätt som anges i det följande. Tilldelning av Billerudaktier med stöd av innehavda Aktierätter sker efter offentliggörande av Billeruds delårsrapport avseende första kvartalet 2014, dock tidigast tre år efter att avtal ingåtts om LTIP 2011 ("Intjänandeperioden").

### **1.5 Matchningsaktierätterna**

För varje Sparaktie som deltagarna investerar i och binder upp inom ramen för LTIP 2011 tilldelas deltagaren vederlagsfritt en (1) Matchningsaktierätt, som berättigar deltagaren att vederlagsfritt erhålla en (1) Billerudaktie under förutsättning:

- (i) att deltagaren förblir anställd inom Billerudkoncernen under Intjänandeperioden; och
- (ii) att deltagaren ej har avyttrat de ursprungligen innehavda Sparaktierna under Intjänandeperioden.

### **1.6 Prestationsaktierätterna**

För varje Sparaktie som deltagaren investerar i och binder upp inom ramen för LTIP 2011 tilldelas deltagaren vederlagsfritt tre (3) Prestationsaktierätter. Prestationsaktierätterna är indelade i tre serier, Serie A-C. För att Prestationsaktierätter av Serie A-C skall berättiga till tilldelning av Billerudaktier krävs att de villkor som gäller för Matchningsaktierätterna uppfylls. Därutöver krävs att vissa ytterligare prestationskrav uppnås för att Prestationsaktierätter av Serie A-C skall berättiga till tilldelning av Billerudaktier. Prestationskraven är olika för respektive Serie och beräknas på finansiella

mål under räkenskapsåren 2011 - 2013. Styrelsen avser att i årsredovisningen för 2013 presentera huruvida prestationskraven har uppnåtts.

#### *1.6.1 Serie A*

Prestationskraven för Prestationsaktierätter av Serie A är kopplade till Billeruds genomsnittliga rörelsemarginal för perioden 2011 – 2013 (nedan "EBIT-marginalen"). Maximnivån för tilldelning enligt detta prestationskrav är en EBIT-marginal om 13 procent och miniminivån är en EBIT-marginal om 10 procent.

Om EBIT-marginalen uppgår till maximinivån om 13 procent eller mer skall maximal tilldelning om en (1) Billerudaktie per varje Prestationsaktierätt av Serie A ske. Om EBIT-marginalen understiger 13 procent, men överstiger miniminivån om 10 procent, skall en linjär reduktion göras av tilldelningen av Billerudaktier. Om EBIT-marginalen uppgår till eller understiger 10 procent skall Prestationsaktierätter av Serie A inte berättiga till tilldelning av Billerudaktier.

#### *1.6.2 Serie B*

Prestationskraven för Prestationsaktierätter av Serie B är kopplade till Billeruds EBIT-marginal i jämförelse med den genomsnittliga rörelsemarginalen under perioden 2011 – 2013 för en jämförelsegrupp bestående av särskilt utvalda företag ("Jämförande EBIT-marginal"). Jämförelsegruppen består av företag och dess affärsområden med verksamhet inom förpackningspapper samt pappersmassatillverkning som bedömts av styrelsen som jämförbara med Billerud. Styrelsen skall ha rätt, i de fall särskilda skäl föreligger, att justera jämförelsegruppens sammansättning som utgörs till 80 procent av lika delar av, Gascogne, Korsnäs, SCA (Packaging), Smurfit Kappa Global, Stora Enso (Industrial Packaging) och Mondi (Bags and Coating), samt till 20 procent av Södras pappersmassadel – Södra Cell.

Om Billeruds EBIT-marginal överstiger Jämförande EBIT-marginal skall maximal tilldelning om en (1) Billerudaktie per varje Prestationsaktierätt av Serie B ske. Om Billeruds EBIT-marginal är samma som eller understiger Jämförande EBIT-marginal skall Prestationsaktierätter av Serie B inte berättiga till tilldelning av Billerudaktier.

#### *1.6.3 Serie C*

Prestationskraven för Prestationsaktierätter av Serie C är kopplade till Billeruds totalavkastning för perioden 2011 – 2013 (nedan "TSR") i jämförelse med totalavkastningen för perioden 2011 – 2013 för en jämförelsegrupp bestående av särskilt utvalda börsnoterade nordiska bolag ("Jämförande TSR"), dock att den lägsta respektive högsta noteringen av totalavkastning i jämförelsegruppen skall undantas vid beräkningen av Jämförande TSR. Styrelsen skall ha rätt, i de fall särskilda skäl föreligger, att justera jämförelsegruppens sammansättning som utgörs av de börsnoterade nordiska pappersindustriföretagen Holmen, M-Real, Norske Skog, Rottneros, SCA, Stora Enso och UPM. Maximinivån för tilldelning enligt detta prestationskrav är att TSR överstiger Jämförande TSR med tio procentenheter eller mer och miniminivån är att TSR överstiger Jämförande TSR.

Om Billeruds TSR överstiger Jämförande TSR med tio (10) procentenheter eller mer skall maximal tilldelning om en (1) Billerudaktie per varje Prestationsaktierätt av Serie C ske. Om Billeruds TSR överstiger Jämförande TSR, men dock med mindre än tio (10) procentenheter, skall en linjär reduktion

göras av tilldelningen av Billerudaktier. Om Billeruds TSR uppgår till eller understiger Jämförande TSR skall Prestationsaktierätter av Serie C inte berättiga till tilldelning av Billerudaktier.

### **1.7 Gemensamma villkor för Aktierätterna**

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

- Aktierätterna avses tilldelas vederlagsfritt under maj månad 2011. Styrelsen bemyndigas att göra tilldelningar inom ramen för LTIP 2011 i samband med nyrekryteringar som genomförts efter det första tilldelningstillfället, eller i det fall Bolaget är förhindrat att lansera LTIP 2011 under maj månad 2011, dock ej senare än november månad 2011.
- Deltagarna har ej rätt att överlåta, pantsätta eller avyttra Aktierätterna eller att utöva några aktieägarrättigheter avseende Aktierätterna under Intjänandeperioden.
- Vederlagsfri tilldelning av Billerudaktier med stöd av innehavda Aktierätter kommer att ske efter offentliggörande av Billeruds delårsrapport avseende första kvartalet 2014, dock tidigast tre (3) år efter att avtal ingåtts om LTIP 2011.
- Billerud kommer ej att kompensera deltagarna i LTIP 2011 för lämnade utdelningar avseende de aktier som respektive Aktierätt berättigar till.
- Vinsten per deltagare är begränsad till ett maximalt belopp om SEK 220 per Aktierätt, motsvarande maximalt 18 månadslöner. Beräkningen skall ske baserat på den lön som ligger till grund för beräkningen av antalet Sparaktier som deltagaren äger rätt att förvärva (se punkt 1.4 ovan). För det fall att vinsten, vid beräkning av tilldelning enligt LTIP 2011, skulle överstiga denna maxgräns om SEK 220 per Aktierätt, skall anpassning ske genom att antalet Billerudaktier som deltagaren skall erhålla räknas ner i motsvarande mån.

### **1.8 Utformning och hantering**

Styrelsen, eller en av styrelsen särskilt tillsatt kommitté, skall ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av, samt de detaljerade villkoren som skall gälla mellan Billerud och deltagaren för LTIP 2011, inom ramen för häri angivna villkor och riktlinjer. I samband därmed skall styrelsen äga rätt att fastställa avvikande villkor för LTIP 2011 om bland annat Intjänandeperiod, tilldelning av Billerudaktier i händelse av avslut av anställning under Intjänandeperioden som en konsekvens av t.ex. förtida pensionering och konsekvenser av att kontrollen över Billerud övergår till annan. Styrelsen skall äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. För det fall att leverans av aktier inte kan ske till rimliga kostnader och med rimliga administrativa insatser till personer utanför Sverige, skall styrelsen äga rätt att besluta att deltagande person istället skall kunna erbjudas en kontantavräkning. Styrelsen skall även äga rätt att vidta andra justeringar under förutsättning att det sker betydande förändringar i Billerudkoncernen, dess omvärld eller i övrigt i Billeruds bransch, som skulle medföra att beslutade villkor för tilldelning och möjligheten att utnyttja Aktierätterna enligt LTIP 2011 inte längre är ändamålsenliga.

## **1.9 Omfattning**

LTIP 2011 föreslås omfatta sammanlagt högst 50 400 Sparaktier, vilka medför tilldelning av sammanlagt högst 201 600 Billerudaktier (högst 50 400 med stöd av Matchningsaktierätter och högst 151 200 med stöd av Prestationsaktierätter). Därutöver omfattar LTIP 2011 ytterligare 64 000 Billerudaktier som hänför sig till sådana aktier som kan överlåtas av Billerud i syfte att täcka vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter. Det maximala antalet Billerudaktier som omfattas av LTIP 2011 uppgår således till 265 600, vilket motsvarar cirka 0,3 procent av det totala antalet utestående Billerudaktier och antal utestående röster.

Antalet aktier som omfattas av LTIP 2011 ska kunna bli föremål för omräkning på grund av att Billerud genomför fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission eller liknande åtgärder, enligt vad som är sedvanlig praxis för motsvarande incitamentsprogram.

Sammantaget omfattar LTIP 2011 högst 265 600 Billerudaktier. LTIP 2010 omfattar per den 31 december 2010 högst 262 916 Billerudaktier och 83 000 Billerudaktier som hänför sig till sådana aktier som kan överlåtas av Billerud i syfte att täcka vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter. Det föreslagna LTIP 2011 och LTIP 2010 medför därmed sammanlagt en utspädning om cirka 0,6 procent av det totala antalet utestående Billerudaktier och antal utestående röster.

## **1.10 Säkringsåtgärder**

För att säkerställa leverans av Billerudaktier under LTIP 2011, föreslår styrelsen att styrelsen skall äga besluta om alternativa metoder för överlåtelse av Billerudaktier under LTIP 2011. Styrelsen föreslås således äga rätt att överlåta egna Billerudaktier (enligt punkt b) nedan eller ingå så kallade aktieswapavtal med tredje part för att infria förpliktelserna under LTIP 2011. Styrelsen anser att det första alternativet är den mest kostnadseffektiva och flexibla metoden för leverans av Billerudaktier och för täckande av vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter.

## **1.11 Uppskattade kostnader för och värdet av LTIP 2011**

Aktierätterna kan inte pantsättas eller överlåtas till andra. Ett uppskattat värde för varje rättighet kan dock beräknas. Styrelsen har uppskattat det genomsnittliga värdet för varje Aktierätt till 48,10 kronor. Uppskattningen baseras på allmänt vedertagna värderingsmodeller med användning av stängningskursen för Billerudaktien den 3 mars 2011, statistik beträffande utvecklingen av aktiekursen för Billerudaktien samt beräknad utdelning. Det totala uppskattade värdet av alla 50 400 Matchningsaktierätterna och 151 200 Prestationsaktierätterna, baserat på ett 59 procentigt uppfyllande av prestationskraven samt uppskattningar avseende personalomsättning, är cirka sex miljoner kronor. Värdet motsvarar cirka 0,09 procent av Billeruds börsvärde per den 3 mars 2011. Kostnaderna bokförs som personalkostnader i resultaträkningen över 36 månader, det vill säga under intjänandeperioden, i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Sociala avgifter kommer att kostnadsföras mot resultaträkningen enligt UFR 7 under intjänandeperioden. Storleken på dessa kostnader kommer att beräknas baserat på Billeruds aktiekursutveckling under intjänandeperioden och tilldelningen av Aktierätter. Baserat på ett teoretiskt antagande om en årlig 10-procentig ökning av aktiekursen och en intjänandeperiod om tre (3) år beräknas kostnaden för LTIP 2011 inklusive sociala avgifter uppgå till cirka nio miljoner kronor, vilket på årsbasis motsvarar cirka 0,2 procent av Billeruds totala personalkostnader under räkenskapsåret 2010. Den maximala uppskattade kostnaden för LTIP 2011

baserat på ovanstående antaganden beräknas uppgå till cirka 24 miljoner kronor, inklusive 14 miljoner kronor i sociala avgifter.

### **1.12 Effekter på nyckeltal**

Vid fullt deltagande i LTIP 2011 förväntas Billeruds personalkostnader på årsbasis öka med cirka SEK tre miljoner. På proformabasis för 2010 motsvarar dessa kostnader en negativ effekt om cirka 0,03 procent på Billeruds rörelsemarginal och en minskning av vinst per aktie om cirka SEK 0,02.

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 2011 överväger de kostnader som relateras till LTIP 2011.

### **1.13 Förslagets beredning**

LTIP 2011, som har sin grund i föregående långsiktiga incitamentsprogram, har initierats och beretts av Billeruds ersättningskommitté i samråd med externa rådgivare. Vid styrelsemöte den 10 mars 2011 beslutade styrelsen om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram enligt förevarande principer samt uppdrog åt ersättningsutskottet att utarbeta de närmare villkoren för det långsiktiga incitamentsprogrammet.

### **1.14 Övriga incitamentsprogram i Billerud**

För en beskrivning av Billeruds övriga aktierelaterade incitamentsprogram hänvisas till bolagets årsredovisning samt bolagets hemsida, [www.billerud.se](http://www.billerud.se). Utöver där beskrivna program förekommer inga andra aktierelaterade incitamentsprogram i Billerud.

### **1.15 Styrelsens förslag till beslut**

Med hänvisning till ovan nämnda beskrivning föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om antagande av LTIP 2011.

### **1.16 Majoritetskrav**

Styrelsens förslag till beslut om införande av LTIP 2011 erfordrar att beslutet biträds av aktieägare representerande mer än hälften av de vid årsstämman avgivna rösterna.

## **b) ÖVERLÅTELSE AV AKTIER I ANLEDNING AV LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM**

### **1.1 Bakgrund**

För att kunna genomföra LTIP 2011 på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt har styrelsen övervägt olika metoder för överlåtelse av aktier under programmet. Mot bakgrund av dessa överväganden avser styrelsen att säkerställa leverans av Billerudaktier under LTIP 2011 genom att antingen ingå ett aktieswapavtal med tredje part (enligt punkt 1.10 ovan) eller, under förutsättning av årsstämmans beslut enligt denna punkt, genom att överlåta aktier av Billeruds egna innehav.

## 1.2 Styrelsens förslag till beslut

Styrelsen föreslår därför att bolagsstämman fattar beslut om överlåtelse av aktier på följande villkor:

- (i) Överlåtelse får ske av högst 265 600 Billerudaktier att överlåtas till deltagarna i LTIP 2011 (eller av det högre antal som kan följa av omräkning enligt villkoren för programmet på grund av att Billerud genomför fondemission, sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission eller liknande åtgärder, enligt vad som är sedvanlig praxis för motsvarande incitamentsprogram.)
- (ii) Överlåtelse av aktier skall ske utan betalning vid tidpunkten och enligt de villkor deltagarna i LTIP 2011 är berättigade till att erhålla tilldelning av aktier.
- (iii) Billerud skall äga rätt att före årsstämman 2012, i syfte att täcka vissa kostnader (i huvudsak sociala avgifter) för Billeruds långsiktiga incitamentsprogram,
  - överlåta högst 83 000 aktier av Billeruds totala egna innehav av Billerudaktier i syfte att täcka kostnader för LTIP 2010; samt
  - överlåta högst 64 000 aktier av Billeruds totala egna innehav av Billerudaktier i syfte att täcka kostnader för LTIP 2011.

Överlåtelse av aktier enligt denna punkt skall ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid gällande kursintervallet för aktien.

Skälen till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att överlåtelsen av aktierna utgör ett led för att åstadkomma LTIP 2010 och LTIP 2011. Därför, och mot bakgrund av vad ovan angivits, anser styrelsen det vara till fördel för Billerud att överlåta aktier enligt förslaget för att fullgöra åtaganden enligt beslutade incitamentsprogram.

### Majoritetskrav

Styrelsens förslag till beslut enligt denna punkt b erfordrar att beslutet biträds av aktieägare representerande minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna. Styrelsens förslag enligt denna punkt b är villkorat av att styrelsens förslag om det långsiktiga incitamentsprogrammet godkänts av årsstämman (punkt a ovan).

---

Billerud AB (publ)  
Styrelsen  
mars 2011