

Protokoll Årsstämma Holmen AB (publ)

Datum: 30 mars 2022

Plats: Årsstämma har hållits med enbart poströstning enligt lag (2022:121) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor.

§ 1
Val av ordförande
vid stämman

Fredrik Lundberg utsågs till ordförande vid stämman. Det antecknades att styrelsens sekreterare Henrik Andersson förde dagens protokoll.

Det noterades att utfallet av poströstningen innebär att inget ärende på dagordningen ska anstå till fortsatt stämma.

§ 2
Justering

Hans Hedström, Carnegie Fonder och Carina Silberg, Alecta, utsågs att jämte ordförande justera protokollet.

§ 3
Röstlängd

Röstlängden, som jämte förteckning över mottagna poströster hade kontrollerats och tillstyrkts av justeringsmännen, godkändes, bilaga 1. Förteckningen utvisade att antalet företrädda aktier uppgick till 109 977 017 med ett sammanlagt röstetal om 505 646 177 röster.

§ 4
Dagordning

Det beslutades att godkänna det i kallelsen införda förslaget till dagordning.

§ 5
Kallelse

Det antecknades att kallelse till extra bolagsstämma hade varit införd i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets hemsida tisdagen den 23

februari 2022. Annons om att kallelse skett hade varit införd i Svenska Dagbladet den 25 februari 2022.

Det fastställdes att stämman var behörigen sammankallad.

§ 6
Framläggande av
årsredovisning
m.m.

Antecknades att års- och koncernredovisningen samt revisionsberättelsen och revisors yttrande avseende riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, har framlagts genom att handlingarna funnits tillgängliga hos bolaget och på dess hemsida under tre veckor före stämman.

§ 7
Resultat- och
balansräkningar

Stämman fastställde de framlagda resultat- och balansräkningarna för räkenskapsåret 2021 för moderbolaget och koncernen.

§ 8
Vinstdisposition

Antecknades att styrelsens förslag till utdelning och styrelsens motiverade yttrande häröver, bilaga 2, hade hållits tillgängligt hos bolaget och på dess hemsida under tre veckor före stämman.

Stämman beslöt i enlighet med förslaget att disponera de enligt balansräkningen till förfogande stående vinstmedlen om 7 075 629 940 kr på så sätt, att det till aktieägarna skulle lämnas en utdelning om 11,50 kr per aktie, vartill skulle åtgå 1 862 145 378 kr, och att återstående belopp om 5 213 484 562 kronor skulle balanseras.

Stämman beslutade vidare i enlighet med styrelsens förslag att avstämningsdag för utdelning skulle vara fredagen den 1 april 2022.

§ 9
Ansvarsfrihet

Stämman beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för 2021. Det noterades att varken VD eller övriga styrelseledamöter deltog i beslutet.

- § 10**
**Antal styrelse-
ledamöter och
revisorer**
- Stämman beslöt, i enlighet med valberedningens förslag, att antalet av stämman valda ledamöter i styrelsen skulle vara nio och att till revisor utse ett registrerat revisionsbolag.
- § 11**
**Arvoden till
styrelse och
revisor**
- Stämman beslöt, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till styrelsen för tiden fram till och med nästa årsstämma skulle utgå med sammanlagt 3 510 000 kronor till av stämman valda ledamöter, varav 780 000 kronor till styrelsens ordförande och 390 000 kronor till övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget.
- Stämman beslöt vidare, i enlighet med valberedningens förslag, att revisorerna skulle äga uppbära ersättning enligt godkänd räkning för granskning av årsredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.
- § 12**
**Val av styrelse och
styrelsens ord-
förande**
- Stämman beslöt att för tiden till nästa årsstämma välja till styrelse-
ledamöter Fredrik Lundberg, Carl Bennet, Lars Josefsson, Alice Kempe,
Louise Lindh, Ulf Lundahl, Fredrik Persson, Henrik Sjölund och
Henriette Zeuchner.
- Stämman beslöt vidare att till styrelsens ordförande välja Fredrik
Lundberg.
- § 13**
Val av revisor
- Stämman beslöt, i enlighet med valberedningens förslag, att för tiden
intill nästa årsstämma välja auktoriserade revisionsfirman Price-
waterhouseCoopers AB till revisor. PricewaterhouseCoopers AB hade
anmält att man har för avsikt att utse auktoriserade revisorn Magnus
Svensson Henryson till huvudansvarig revisor.
- § 14**
Ersättningsrapport
- Antecknades att styrelsens rapport över ersättningar som upprättats
enligt 8 kap 53 a § aktiebolagslagen, Bilaga 3, framlagts genom att den
funnits tillgänglig för aktieägarna hos bolaget och på dess hemsida
under tre veckor före stämman.

Beslöts att godkänna den framlagda ersättningsrapporten.

§ 15
Aktiesparprogram

Antecknades att styrelsens förslag att införa ett aktiesparprogram för ledande befattningshavare jämte säkringsåtgärder, bilaga 4, framlagts genom att handlingarna funnits tillgängliga för aktieägarna hos bolaget och på dess hemsida under tre veckor före stämman.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag 15 A att införa ett aktiesparprogram för ledande befattningshavare. Stämman beslutade vidare att bolagets åtagande att leverera aktier till deltagare i aktiesparprogrammet skulle säkras genom överlåtelse av Holmens egna aktier av serie B, i enlighet med styrelsens förslag 15 B 1. Antecknades att beslutet biträtts av aktieägare representerande minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna. Styrelsens alternativa förslag för att säkra aktiesparprogrammets åtagande, 15 B 2, förföll därmed.

§ 16
Bemyndigande att återköpa och sälja aktier

Antecknades att styrelsens förslag till beslutsbemyndigande avseende förvärv och överlåtelse av egna aktier av serie B, bilaga 5, och styrelsens motiverade yttrande till förslaget, bilaga 6, framlagts genom att handlingarna funnits tillgängliga för aktieägarna hos bolaget och på dess hemsida under tre veckor före stämman. Villkoren för förvärv och överlåtelse framgick av förslaget och yttrandet.

Stämman beslöt i enlighet med styrelsens förslag att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier av serie B på i förslaget angivna villkor. Antecknades att beslutet biträtts av aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna.

I bilaga 7 anges för varje beslut följande;

1. antalet röster för och mot förslaget till beslut,
2. antalet röster som aktieägare som upptagits i röstlängden har avstått från att avge,
3. antalet aktier för vilka röster har avgetts, och

4. den andel av aktiekapitalet som dessa röster representerar.

Vid protokollet

Henrik Andersson

Justerat

Fredrik Lundberg

Hans Hedström

Carina Silberg

Styrelsens yttrande över förslag till vinst-disposition

Styrelsen för Holmen AB har föreslagit att årsstämman 2022 beslutar om en utdelning om 7,50 kronor per aktie samt en extrautdelning om 4,00 kr per aktie, totalt 1 862 Mkr. Föregående år lämnades en utdelning om 7,25 kronor per aktie samt en extrautdelning om 3,50 kronor per aktie, totalt 1 741 Mkr. Förslaget följer styrelsens policy som innebär att beslut om aktieutdelning ska grundas på en sammanvägning av koncernens lönsamhetssituation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning.

Styrelsen har fastställt att koncernen ska ha en stark finansiell ställning där den finansiella nettoskulden inte ska överstiga 25 procent av det egna kapitalet. Per 2021-12-31 uppgick den till 9 procent. Den föreslagna utdelningen skulle öka nettoskulden i förhållande till eget kapital med 4 procentenheter.

Det egna kapitalet i Holmen AB uppgick per 2021-12-31 till 12 990 Mkr, varav fritt eget kapital 7 076 Mkr. Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt 4 kap 14a § årsredovisningslagen har påverkat det egna kapitalet med 944 Mkr. Koncernens egna kapital uppgick per 2021-12-31 till 46 992 Mkr. I enlighet med IFRS finns ingen uppdelning av koncernens egna kapital i bundet respektive fritt.

Styrelsen bedömer att utdelning till aktieägarna med förslaget belopp är försvarlig med hänsyn till de krav på både bolag och koncern som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och med hänsyn också till konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Den finansiella ställningen förblir fortsatt stark efter den föreslagna utdelningen och bedöms vara fullt tillräcklig för att bolaget ska ha förmåga att fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt och möjlighet att göra eventuella nödvändiga investeringar.

Stockholm i januari 2022

Styrelsen

Ersättningsrapport 2021

Introduktion

Ersättningsrapporten ger en översikt av hur Holmen AB:s (publ) (Holmen) riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, antagna av årsstämman 2020, har implementerats under 2021. Rapporten innehåller därutöver detaljer om ersättningen till Holmens verkställande direktör och vice verkställande direktör. Dessutom innehåller rapporten en sammanfattning av Holmens utestående aktierelaterade incitamentsprogram. Bolaget har inte utbetalat någon ersättning till styrelsen utöver vad som beslutats av årsstämman. Ersättning till styrelsen omfattas därför inte av denna rapport utan redovisas i årsredovisningen not 4. Mer information om ersättning till ledande befattningshavare och ersättningsutskottets arbete finns i bolagets årsredovisning not 4 och bolagsstyrningsrapporten.

Utveckling under 2021

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergripande resultat i sitt uttalande på sidan 4 i årsredovisningen.

Översikt av tillämpningen av ersättningsriktlinjerna

Holmen har tillämpat de riktlinjer för ersättning som antogs av årsstämman 2020. Enligt Holmens ersättningsriktlinjer ska ersättning till ledande befattningshavare bestå av en fast marknadsmässig lön. Övriga förmåner får utgöra högst 10 procent av den fasta lönen. Ersättningsriktlinjerna, antagna av årsstämman 2020, återfinns i not 4 i årsredovisningen. Revisorsrapporten avseende efterlevnad av riktlinjerna finns tillgänglig på bolagets webbplats www.holmen.com. Den totala ersättningen till verkställande direktören och vice verkställande direktören framgår av tabell 1 nedan. Förutom ersättning som omfattas av ersättningsriktlinjerna har årsstämman 2019 beslutat att införa ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för seniora ledande befattningshavare.

Tabell 1 – Totalersättning till verkställande direktören och vice verkställande direktören under 2021 (SEK)

	Fast ersättning				Pensionskostnad ²	Total ersättning
	Grundlön	Övriga förmåner ³	Rörlig ersättning	Extra-ordinära poster ¹		
Henrik Sjölund VD	9 360 000	426 724	n/a	n/a	5 907 348	15 694 072
Anders Jernhall vVD	4 884 000	88 579	n/a	n/a	2 741 988	7 714 567

¹ Engångsförmåner (ingångsbonus, avgångsvederlag etc.)

² Pensionsplanen är avgiftsbestämd. I de rapporterade kostnaderna inkluderas kostnaden för en option att pensioneras vid 60 års ålder och kostnaden för sjukförsäkring. Obligatoriska sociala avgifter är exkluderade.

³ Förmåner som är skattepliktiga för mottagaren.

Aktiebaserad ersättning

Ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram med en löptid från maj 2019 till maj 2022 (**Programmet**) antogs av årsstämman 2019. Syftet med Programmet är att bibehålla en nära intressegemenskap mellan de anställda och aktieägarna och att främja ett långsiktigt engagemang i Holmen.

Under förutsättning att den anställde har gjort en egen investering i aktier i bolaget (sparaktier), upp till 10 procent av dennes årslön, och att aktierna behålls under Programmet, kommer den anställde, i slutet av Programmet, att vederlagsfritt tilldelas 0,5 matchningsaktier och upp till 3-6 prestationsaktier per sparaktie, beroende på befattning och uppfyllelse av prestationsvillkor.

Tilldelningen av matchningsaktier förutsätter en positiv totalavkastning under räkenskapsåren 2019–2021. Matchningsvillkoret är uppfyllt då totalavkastningen uppgått till 161 procent under 2019–2021. Tilldelning av prestationsaktier förutsätter att vissa villkor för avkastning på sysselsatt kapital under räkenskapsåren 2019–2021 är uppfyllda. Avkastningen på sysselsatt kapital har för åren 2019–2021 uppgått till i genomsnitt 7,7 procent. Detta medför att deltagarna erhåller 72 procent av maximalt antal prestationsaktier. Det finns ett tak för tilldelningen som innebär, något förenklat, att värdet av varje rättighet till matchnings- eller prestationsaktier är begränsat till 200 procent av aktiepriset vid Programmets ingång. Skulle värdet av rättigheterna till matchnings- och prestationsaktier vid tilldelning överstiga detta värde görs en proportionell minskning av tilldelningen av antalet matchnings- och prestationsaktier. Om taket blir tillämpligt beror på aktiekursen i april 2022.

Mer information om Programmet och prestationsvillkoret finns på bolagets hemsida www.holmen.com.

44 personer deltar i Programmet. Maximalt kan tilldelning av matchnings- och prestationsaktier uppgå till 112 000 aktier av serie B, motsvarande 0,1 procent av aktiekapitalet och ungefär 0,02 procent av rösterna.

Ersättning till verkställande direktören och vice verkställande direktören i aktier

Den verkställande direktören har investerat i 4 400 sparaktier och vice verkställande direktören i 2 327 sparaktier. De har rätt till 0,5 matchningsaktier och upp till 6 (verkställande direktören) / 5 (vice verkställande direktören) prestationsaktier per sparaktie. Baserat på uppfyllnaden av programmet beskriven ovan kommer verkställande direktören att tilldelas 2 200 matchningsaktier och 19 008 prestationsaktier och vice verkställande direktören tilldelas 1 164 matchningsaktier och upp till 8 377 prestationsaktier. Tilldelningen kan komma att minskas till följd av att värdet av rättigheterna överstiger det ovan beskrivna taket.

Utnyttjande av rätt att återkräva

Bolaget har inte återkrävt någon ersättning från verkställande direktören eller vice verkställande direktören.

Efterlevnad av ersättningsriktlinjerna

Rörlig ersättning har inte utbetalats under 2021 och den fasta ersättningen har varit marknads-
mässig. Värdet av övriga förmåner har inte överstigit 10 procent av den fasta lönen och verk-
ställande direktören och vice verkställande direktören har inte tilldelats några aktier eller aktie-
baserade derivat av något slag. Den totala ersättningen till verkställande direktören och vice verk-
ställande direktören har varit i överensstämmelse med bolagets ersättningsriktlinjer.

Undantag och avvikelser från ersättningsriktlinjerna och från implementa- tionen av riktlinjerna

Det har inte förekommit några avvikelser från rutinerna för implementering av ersättningsrikt-
linjerna eller några undantag från riktlinjerna i sig. Det har inte förekommit några väsentliga
förändringar avseende ersättning.

Jämförande information avseende förändringar av ersättning och resultat

**Tabell 2 – Förändringar i ersättning och resultat under de senaste fem rapporterade räkenskaps-
åren⁴**

	2017 vs 2016	2018 vs 2017	2019 vs 2018	2020 vs 2019	2021 vs 2020	2021 ⁵
VD, TSEK	+565 (+7%)	+487 (+6%)	+10 (+0%)	+720 (+8%)	+4 (0%)	9 787
Vice VD, TSEK	-251 (-6%)	+244 (+6%)	+239 (+6%)	+371 (+8%)	+21 (0%)	4 973
Rörelseresultat ⁶ , MSEK	+4 (+0%)	+309 (+14%)	-131 (-5%)	+134 (+6%)	1 582 (+64%)	4 061
Resultat efter skatt, MSEK	+244 (+17%)	+600 (+36%)	+6 463 (+285%)	-6 751 (-77%)	1 025 (+52%)	3 004
Genomsnittlig ersättning till anställda, TSEK ⁷	+17 (+3%)	+9 (+2%)	+6 (+1%)	+17 (+3%)	+5 (+1%)	560

Information om synpunkter från aktieägare

Aktieägarna har inte framfört några synpunkter eller kommentarer i samband med föregående års
stämmobehandling av ersättningsrapporten för 2020.

⁴ Exklusive ersättning enligt aktiebaserade program antagna av bolagsstämman samt pensionskostnader. För
total ersättning 2021, se tabell 1 ovan.

⁵ Totalt belopp föregående räkenskapsår.

⁶ Exklusive jämförelsestörande poster.

⁷ Redovisad personalkostnad baserad på antalet heltidsekvivalenter anställda i moderbolaget, exklusive
medlemmar i koncernledningen.

Förslag om (A) införande av långsiktigt aktiesparprogram 2022 och (B) säkringsåtgärder i anledning därav

Bakgrund

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om införande av ett långsiktigt aktiesparprogram ("Programmet" eller "LTIP 2022"). Programmet riktar sig till medlemmar i koncernledningen och ett antal nyckelpersoner i Holmen-koncernen och ska implementeras efter Holmens årsstämma 2022.

Årsstämman 2019 beslutade om ett långsiktigt aktiesparprogram som löper ut i samband med offentliggörandet av Holmens delårsrapport för det första kvartalet 2022 ("LTIP 2019"). Styrelsen anser att programmet är ändamålsenligt utformat och föreslår att årsstämman 2022 antar ett långsiktigt aktiesparprogram som i allt väsentligt har motsvarande villkor som LTIP 2019. Till skillnad mot vad som gäller enligt LTIP 2019 föreslår dock styrelsen att matchningsvillkoret relaterat till en positiv totalavkastning på bolagets aktier (TSR) ska ersättas av ett prestationsvillkor i LTIP 2022 enligt vilket totalavkastningen på bolagets aktier ska uppgå till 10 procent under relevant mätperiod. Vidare föreslår styrelsen att prestationsvillkoret relaterat till avkastning på sysselsatt kapital ska vara baserat på en genomsnittlig avkastning på sysselsatt kapital för de tre affärsområdena Kartong, Papper och Trävaror istället för att mätas på hela koncernen.

Det övergripande syftet med Programmet är att bibehålla en nära intressegemenskap mellan de anställda och aktieägarna och att fortsätta att främja ett långsiktigt engagemang för Holmen när LTIP 2019 löper ut. Programmet är ämnat att attrahera och behålla anställda som är avgörande för Holmens fortsatta framgång.

Programmet ska vara uppnåeligt, lätt att förstå, kostnadseffektivt att administrera och enkelt att kommunicera.

A. Införandet av Programmet

Styrelsen föreslår att införande av Programmet ska ske enligt nedan angivna huvudsakliga villkor.

- a. Programmet föreslås riktas till högst 80 fast anställda inom Holmen-koncernen, vilka delas in i följande fyra kategorier: verkställande direktören i

Holmen ("**Grupp 1**"), vice verkställande direktören i Holmen ("**Grupp 2**"), högst fem affärsområdeschefer i Holmen ("**Grupp 3**") och högst 73 övriga nyckelpersoner i Holmen-koncernen ("**Grupp 4**"). Deltagarna i Grupp 1–4 benämns tillsammans "**Deltagarna**".

- b. För att delta i Programmet krävs att de anställda personligen investerar i aktier av serie B i Holmen och att dessa aktier allokeras till Programmet ("**Sparaktier**"). För varje Sparaktie har Deltagarna möjlighet att tilldelas en halv (0,5) aktie av serie B i Holmen, vederlagsfritt, antingen av Holmen, av något annat bolag i Holmen-koncernen eller av en anvisad tredje part ("**Prestationsaktie I**"). Prestationsaktier I tilldelas under förutsättning att vissa villkor avseende fortsatt anställning och obrutet innehav av Sparaktier uppfyllts (vilket beskrivs närmare i avsnitt (i) nedan) och att totalavkastningen på bolagets aktier (TSR) under 2022–2024 överstiger 10 procent ("**TSR-villkoret**"). Prestationsaktier I kommer att tilldelas efter utgången av en intjänandeperiod, som löper från och med 1 juni 2022 till och med dagen för offentliggörandet av Holmens delårsrapport för det första kvartalet 2025 ("**Intjänandeperioden**"). Holmen avser att lämna besked till Deltagarna om deras deltagande i Programmet senast den 28 april 2022 (dock med rätt för styrelsen att senarelägga denna tidpunkt för enskilda Deltagare om det finns särskilda skäl).
- c. Deltagare kommer vidare ha möjlighet att, beroende på uppfyllande av vissa prestationsvillkor (såsom definierade och beskrivna i avsnitt (d) nedan), efter utgången av Intjänandeperioden tilldelas ytterligare aktier av serie B i Holmen, vederlagsfritt, antingen av Holmen, av något annat bolag i Holmen-koncernen eller av en anvisad tredje part ("**Prestationsaktier II**"). För varje Sparaktie kan Deltagaren komma att tilldelas Prestationsaktier II i enlighet med följande:
- Deltagare i Grupp 1 kan tilldelas högst sex (6) Prestationsaktier II;
 - Deltagare i Grupp 2 kan tilldelas högst fem (5) Prestationsaktier II;
 - Deltagare i Grupp 3 kan tilldelas högst fyra (4) Prestationsaktier II; och
 - Deltagare i Grupp 4 kan tilldelas högst tre (3) Prestationsaktier II.
- d. Tilldelning av Prestationsaktier II ska vara beroende av i vilken utsträckning prestationsvillkor för Programmet uppfyllts. Prestationsvillkoret ska bestå av för Programmet specifikt finansiellt mål relaterat till ett genomsnitt av av-

kastningen på sysselsatt kapital¹ för de tre affärsområdena Kartong, Papper och Trävaror under räkenskapsåren 2022, 2023 och 2024 ("Prestationsvillkoret").

Styrelsen ska ha rätt att besluta om de närmare förutsättningarna för tilldelning av Prestationsaktier II. För detta ändamål kommer styrelsen att fastställa minimi- och maximinivåer för uppfyllnad av Prestationsvillkoret. För att Prestationsaktier II ska tilldelas krävs att miniminivån överskrids, och för maximal tilldelning av Prestationsaktier II krävs att maximinivån uppnås. Om en nivå som överstiger miniminivån, men som är mellan miniminivån och maximinivån, uppnås kommer Deltagarna att erhålla en linjär tilldelning av Prestationsaktier II. När Intjänandeperioden löpt ut kommer styrelsen att offentliggöra Prestationsvillkorets minimi- och maximinivå samt i vilken utsträckning Prestationsvillkoret har uppfyllts.

- e. Det maximala värdet av rätten att erhålla en Prestationsaktie I eller en Prestationsaktie II ska vara begränsat till 200 procent av den volymviktade genomsnittskursen för Holmens aktie av serie B under de fem handelsdagar som följer omedelbart efter dagen för offentliggörandet av Holmens delårsrapport för det första kvartalet 2022 ("Taket"). Skulle värdet av en sådan rätt (beräknat baserat på den volymviktade genomsnittskursen för Holmens aktie av serie B under de fem handelsdagar som följer omedelbart efter dagen för offentliggörandet av delårsrapporten för det första kvartalet 2025, med avdrag för av årsstämman beslutad utdelning som ej avskilts från aktien) överskrida Taket, ska en proportionerlig reduktion av antalet Prestationsaktier I och Prestationsaktier II som ska tilldelas ske. Till undvikande av missförstånd ska värdet av varje sådan rätt, efter genomförd reduktion, motsvara Taket. Denna begränsning möjliggör kontroll och skapar förutsägbarhet över Programmets maximala omfattning och kostnad.
- f. Varje Deltagare får investera i Sparaktier till ett värde motsvarande högst 10 procent av deras respektive årliga individuella fasta grundlön brutto för 2022.
- g. Deltagare ska investera i Sparaktier under perioden 29 april–31 maj 2022, dock med rätt för styrelsen att förlänga (eller senarelägga) perioden för investering.

¹ Rörelseresultat (exkl. jämförelsestörande poster) uttryckt i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital såsom definierats i årsredovisningen för respektive år.

- h. Prestationsaktier I och Prestationsaktier II får normalt sett tilldelas först efter utgången av Intjänandeperioden.
- i. En förutsättning för att en Deltagare, i tillämpliga fall, ska tilldelas Prestationsaktier I eller Prestationsaktier II, är att denne, med vissa undantag, har varit fast anställd inom Holmen-koncernen under hela Intjänandeperioden samt att Deltagaren, fram till utgången av Intjänandeperioden, har behållit de Sparaktier som investerats i inom ramen för Programmet. Sparaktier som avyttrats före utgången av Intjänandeperioden ska inte inkluderas i beräkningen för att fastställa tilldelning av Prestationsaktier I eller Prestationsaktier II.
- j. Om det sker betydande förändringar i Holmen-koncernen eller på marknaden som, enligt styrelsens bedömning, skulle medföra att villkoren för tilldelning av Prestationsaktier II enligt Programmet inte längre är rimliga, ska styrelsen äga rätt att vidta justeringar av Programmet, innefattande bl.a. en rätt att besluta om reducerad tilldelning av Prestationsaktier II, eller att ingen tilldelning av Prestationsaktier II ska ske över huvud taget.
- k. Styrelsen ska äga rätt att besluta om de närmare villkoren för Programmet. Styrelsen ska i det avseendet äga rätt att vidta nödvändiga justeringar av dessa villkor för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utanför Sverige.
- l. Deltagande i Programmet förutsätter att sådant deltagande lagligen kan ske i de berörda jurisdiktionerna. För det fall Deltagare utanför Sverige enligt styrelsens bedömning inte kan tilldelas Prestationsaktier I eller Prestationsaktier II till en rimlig kostnad eller med rimliga administrativa insatser ska styrelsen ha rätt att besluta om kontantavräkning för sådan Deltagare.
- m. Programmet ska omfatta högst 120 000 aktier av serie B i Holmen (Prestationsaktier I och Prestationsaktier II inkluderat).
- n. Antalet Prestationsaktier I och Prestationsaktier II ska omräknas till följd av mellankommande fondemission, split, företrädesemission, utdelning överstigande 5 procent av det egna kapitalet i koncernen för ett visst räkenskapsår och/eller andra liknande bolagshändelser.

Kostnader för programmet m.m.

Kostnaderna för Programmet, som redovisas över resultaträkningen, är beräknade enligt redovisningsstandarden IFRS 2 och periodiseras över Intjänandeperioden. Beräkningen har utförts baserat på den noterade stängningskursen för aktier av serie

B i Holmen per den 15 februari 2022, det vill säga 478 kronor per aktie, och med följande antaganden: (i) en årlig direktavkastning om cirka 2 procent, (ii) en årlig personalomsättning om 5 procent, (iii) att TSR-villkoret är uppfyllt, (iv) en genomsnittlig uppfyllelse av Prestationsvillkoret om 50 procent, och (v) totalt maximalt 120 000 Prestationsaktier I och Prestationsaktier II tillgängliga för tilldelning. Utöver vad som följer av ovanstående har kostnaderna för Programmet baserats på att Programmet omfattar cirka 80 Deltagare samt att varje Deltagare gör en maximal investering. Totalt uppskattas kostnaderna för Programmet enligt IFRS 2 uppgå till cirka 25 MSEK exklusive sociala avgifter (45 MSEK vid uppfyllelse av TSR-villkoret och en genomsnittlig uppfyllelse av Prestationsvillkoret om 100 procent). Kostnaderna för sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 11 MSEK, baserat på ovanstående antaganden, samt under antagande om en årlig aktiekursuppgång om 10 procent under Programmets löptid och en skattesats för sociala avgifter om 30 procent (19 MSEK vid uppfyllelse av TSR-villkoret och en genomsnittlig uppfyllelse av Prestationsvillkoret om 100 procent).

De förväntade årliga kostnaderna om 12 MSEK, inklusive sociala avgifter, motsvarar cirka 0,4 procent av Holmenkoncernens totala personalkostnader för räkenskapsåret 2021 (0,8 procent vid uppfyllelse av TSR-villkoret och en genomsnittlig uppfyllelse av Prestationsvillkoret om 100 procent).

Under antagande att Taket nås (för detta ändamål beräknat baserat på stängningskursen för aktier av serie B i Holmen per den 15 februari 2022, det vill säga 956 kronor per aktie) och att samtliga Deltagare är berättigade till tilldelning av det maximala antalet Prestationsaktier I och Prestationsaktier II i Programmet samt kvarstår i Programmet till utgången av Intjänandeperioden, kommer de maximala kostnaderna för Holmen enligt IFRS 2 att uppgå till 53 MSEK, och de maximala kostnaderna för sociala avgifter kommer att uppgå till 34 MSEK.

Utspädning

Tilldelning av återköpta aktier för att fullgöra åtagandena enligt Programmet skulle medföra följande utspädningseffekter (under nedan angivna antaganden). Vid maximal tilldelning av Prestationsaktier I och Prestationsaktier II och under antagande om en årlig utdelning som inte överstiger 5 procent av det egna kapitalet för koncernen för ett visst räkenskapsår, uppgår antalet aktier som ska tilldelas vederlagsfritt i Programmet till 120 000 aktier av serie B i Holmen, vilket motsvarar cirka 0,07 procent av aktiekapitalet och cirka 0,02 procent av rösterna (beräknat baserat på antal utestående aktier i Holmen den 15 februari 2022). Effekterna på nyckeltal och vinst per aktie är marginella.

Säkringsåtgärder

Styrelsen föreslår att årsstämman, som ett huvudalternativ, beslutar om vederlagsfria överlåtelser av egna aktier av serie B till Deltagarna samt att vederlagsfria överlåtelser av egna aktier av serie B kan ske till dotterbolag till Holmen för säkerställande av Holmens åtaganden att leverera aktier av serie B till Deltagarna. Bolaget innehar för närvarande 586 639 egna aktier av serie B. De närmare villkoren för styrelsens huvudalternativ framgår av punkten 15.B.1 nedan.

För den händelse erforderlig majoritet för punkten 15.B.1 nedan inte skulle uppnås, föreslår styrelsen att Holmen ska kunna ingå aktieswapavtal med tredje part, i enlighet med punkten 15.B.2 nedan.

Förslagets beredning

Det föreslagna Programmet har, enligt riktlinjer utfärdade av Holmens styrelse, beretts av Holmens ersättningsutskott, med hjälp av externa rådgivare. Ersättningsutskottet har presenterat arbetet för styrelsen, varefter styrelsen har beslutat att föreslå att Programmet antas på årsstämman 2022.

B. Säkringsåtgärder med anledning av Programmet

1. Beslut om överlåtelser till Deltagarna av förvärvade egna aktier av serie B

Styrelsen föreslår att årsstämman, som ett huvudalternativ, fattar beslut om att överlåtelser av Holmens egna aktier av serie B får ske på följande villkor.

- a) Överlåtelse får ske endast av aktier av serie B i Holmen, varvid högst 120 000 aktier av serie B i Holmen får överlåtas vederlagsfritt till Deltagarna.
- b) Rätt att vederlagsfritt förvärva aktier av serie B i Holmen ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Deltagarna. Vidare ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, dotterbolag till Holmen äga rätt att vederlagsfritt förvärva aktier av serie B i Holmen, varvid sådant bolag ska vara skyldigt att, enligt villkoren för Programmet, omgående överlåta aktierna till Deltagarna.
- c) Överlåtelser av aktier av serie B i Holmen ska ske vederlagsfritt vid den tidpunkt och på de övriga villkor som Deltagarna har rätt att förvärva aktier.
- d) Antalet aktier av serie B i Holmen som kan komma att överlåtas inom ramen för Programmet ska omräknas till följd av mellanliggande fondemission, split,

företrädesemission, utdelning överstigande 5 procent av det egna kapitalet i koncernen för ett visst räkenskapsår och/eller andra liknande bolags-
händelser.

2. Aktieswapavtal med extern part

Styrelsen föreslår att årsstämman, för den händelse erforderlig majoritet för punkten 15.B.1 ovan inte kan uppnås, beslutar att den finansiella exponering som Programmet förväntas medföra ska kunna säkras genom att Holmen ingår aktieswapavtal med en extern part. Sådant aktieswapavtal ska vara på marknadsmässiga villkor, varvid den externa parten mot ersättning åtar sig att, i eget namn, förvärva och överlåta aktier av serie B i Holmen till Deltagarna, i enlighet med villkoren för Programmet.

Villkor

Bolagsstämmans beslut att införa Programmet i enlighet med punkt 15.A. ovan är villkorat av att stämman beslutar antingen i enlighet med förslaget om överlåtelser till Deltagarna av egna aktier av serie B i enlighet med punkten 15.B.1 ovan eller i enlighet med förslaget att ingå aktieswapavtal med extern part i enlighet med punkt 15.B.2 ovan.

Majoritetsregler

För giltigt beslut om införande av Programmet enligt punkt 15.A ovan erfordras en majoritet om mer än hälften av de vid stämman avgivna rösterna. För giltigt beslut om överlåtelser av egna aktier av serie B till Deltagarna enligt punkt 15.B.1 ovan erfordras att beslutet biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna. För giltigt beslut att ingå aktieswapavtal med extern part enligt punkt 15.B.2 ovan erfordras en majoritet om mer än hälften av de vid stämman avgivna rösterna.

Tidigare incitamentsprogram i Holmen

Holmen har sedan 2019 ett treårigt långsiktigt incitamentsprogram, som i huvudsak är baserat på samma villkor som ovan föreslagna LTIP 2022 med undantag för (i) att TSR-villkoret om att totalavkastningen på bolagets aktier under räkenskapsåren 2022–2024 ska överstiga 10 procent i 2019 års program motsvaras av ett matchningsvillkor som innebär att totalavkastningen på bolagets aktier under relevant mätperiod ska vara positiv, och (ii) att Prestationsvillkoret om avkastning på sysselsatt kapital i LTIP 2022 ska vara baserat på en genomsnittlig avkastning på sysselsatt kapital för de tre affärsområdena Kartong, Papper och Trävaror istället för att som i 2019 års program mätas på hela koncernen. LTIP 2019, som löper ut i samband med

offentliggörandet av Holmens delårsrapport för det första kvartalet 2022, beskrivs närmare i not 4 i Holmens årsredovisning för räkenskapsåret 2021.

Stockholm i februari 2022
Holmen Aktiebolag (publ)
Styrelsen

Styrelsens yttrande över förslag till bemyndigande att förvärva egna aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma förvärva högst så många egna aktier av serie B att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget, varvid förvärv får ske på Nasdaq Stockholm inom det vid var tid gällande kursintervallet enligt gängse regler.

Styrelsen har fastställt att koncernen ska ha en stark finansiell ställning där den finansiella nettoskulden inte ska överstiga 25 procent av det egna kapitalet. Per 2021-12-31 uppgick den till 9 procent. Med utgångspunkt från balansräkningen per 2021-12-31 skulle aktieåterköp med ett belopp upp till cirka 6 100 Mkr rymmas inom skuldsättningsgradsmålet. Med hänsyn tagen också till föreslagen utdelning skulle aktieåterköp för upp till omkring 4 200 Mkr rymmas inom samma mål.

Det egna kapitalet i Holmen AB uppgick per 2021-12-31 till 12 990 Mkr, varav fritt eget kapital uppgick till 7 076 Mkr. Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt 4 kap 14a § årsredovisningslagen har påverkat det egna kapitalet med 944 Mkr. Koncernens egna kapital uppgick per 2021-12-31 till 46 992 Mkr. I enlighet med IFRS finns ingen uppdelning mellan bundet och fritt eget kapital i koncernen.

Styrelsen finner att föreslaget bemyndigande till förvärv av egna aktier, med hänsyn tagen till fastställda mål för den finansiella ställningen, är försvarligt med hänsyn till de krav på både bolag och koncern som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och med hänsyn också till bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Den finansiella ställningen förblir fortsatt stark även efter ett eventuellt sådant återköp av egna aktier och bedöms vara fullt tillräcklig för att bolaget respektive koncernen ska ha förmåga att fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt och möjlighet att göra eventuella nödvändiga investeringar.

Stockholm i januari 2022

Styrelsen

Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande avseende förvärv och överlåtelse av bolagets egna aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman fattar beslut om att styrelsen bemyndigas att besluta om förvärv av bolagets egna aktier enligt följande.

1. Förvärv får ske under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen.
2. Förvärv får ske av högst så många aktier av serie B att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i bolaget.
3. Förvärv ska ske på Nasdaq Stockholm inom det vid var tid gällande kursintervallet.

Styrelsen föreslår vidare att årsstämman bemyndigar styrelsen att, under tiden fram till nästa årsstämma, avyttra av bolaget innehavda egna aktier som likvid i samband med förvärv av företag eller verksamhet eller för att finansiera sådant förvärv, varvid försäljning även får ske på Nasdaq Stockholm. I övrigt ska följande villkor gälla.

1. Bemyndigandet får utnyttjas under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen.
2. Överlåtelse får ske av samtliga egna aktier i bolaget av serie B som bolaget innehar vid tidpunkten för styrelsens beslut.
3. Bemyndigandet innefattar rätt att besluta om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.
4. Överlåtelser på Nasdaq Stockholm ska ske inom det vid var tid gällande kursintervallet. Vid överlåtelser utanför Nasdaq Stockholm ska betalning för aktierna kunna erläggas kontant, med apportegendom eller genom kvittning och priset ska svara mot ett bedömt marknadsvärde vid tidpunkten för överlåtelser.

Syftet med bemyndigandena om återköp och överlåtelse av egna aktier, och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt, är att ge bolaget möjlighet att använda egna aktier för att utan tidsutdräkt och på ett flexibelt och kostnadseffektivt sätt finansiera eller betala förvärv av bolag eller verksamheter. Syftet med bemyndigandet att återköpa egna aktier är även att ge styrelsen möjlighet att justera bolagets kapitalstruktur för att därigenom skapa ökat värde för aktieägarna.

H

För beslut i enlighet med förslaget erfordras att aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna biträder beslutet.

Stockholm i januari 2022

Styrelsen

Dagordningspunkt Agenda item	Röster / Votes						Aktier / Shares						Andel av det totala antalet aktier i bolaget som de Avgivna representerar (%) (part of the total amount of shares in the company the Given shares represent (%))
	(% nedan avser andel av de på stämman avgivna rösterna) (% below refers to part of cast votes at the meeting)			(% nedan avser andel av de på stämman företrädda aktierna) (% below refers to part of represented shares at the meeting)			Aktier för vilka röster har avgetts (antal) ("Avgivna") Shares where votes have been cast (amount) ("Cast")			Andel av det totala antalet aktier i bolaget som de Avgivna representerar (%) (part of the total amount of shares in the company the Given shares represent (%))			
	Ja (antal) Yes (amount)	Ja (%) Yes (%)	Nej (antal) No (amount)	Nej (%) No (%)	Avstår (antal) Abstain (amount)	Ja (antal) Yes (amount)	Ja (%) Yes (%)	Nej (antal) No (amount)	Nej (%) No (%)				
1.	505 639 506	100,000%	0	0,000%	6 671	109 970 346	99,994%	0	0,000%	109 970 346	109 970 346	67,914%	
2.	505 639 506	100,000%	0	0,000%	6 671	109 970 346	99,994%	0	0,000%	109 970 346	109 970 346	67,914%	
3.	505 639 506	100,000%	0	0,000%	6 671	109 970 346	99,994%	0	0,000%	109 970 346	109 970 346	67,914%	
4.	505 639 506	100,000%	0	0,000%	6 671	109 970 346	99,994%	0	0,000%	109 970 346	109 970 346	67,914%	
5.	505 639 506	100,000%	0	0,000%	6 671	109 970 346	99,994%	0	0,000%	109 970 346	109 970 346	67,914%	
7.	505 581 634	100,000%	0	0,000%	64 543	109 912 474	99,941%	0	0,000%	109 912 474	109 912 474	67,878%	
8.	505 611 920	99,993%	34 257	0,007%	0	109 942 760	99,969%	34 257	0,031%	109 977 017	109 977 017	67,918%	
9.1	500 591 243	99,999%	2 582	0,001%	5 052 352	108 247 115	98,427%	2 582	0,002%	108 249 697	108 249 697	66,851%	
9.2	505 385 723	99,999%	2 582	0,001%	257 872	109 716 563	99,763%	2 582	0,002%	109 719 145	109 719 145	67,759%	
9.3	505 585 723	99,999%	2 582	0,001%	57 872	109 916 563	99,945%	2 582	0,002%	109 919 145	109 919 145	67,882%	
9.4	505 585 723	99,999%	2 582	0,001%	57 872	109 916 563	99,945%	2 582	0,002%	109 919 145	109 919 145	67,882%	
9.5	505 585 723	99,999%	2 582	0,001%	57 872	109 916 563	99,945%	2 582	0,002%	109 919 145	109 919 145	67,882%	
9.6	505 585 723	99,999%	2 582	0,001%	57 872	109 916 563	99,945%	2 582	0,002%	109 919 145	109 919 145	67,882%	
9.7	453 870 403	99,999%	2 582	0,001%	51 773 192	102 700 771	93,384%	2 582	0,002%	102 703 353	102 703 353	63,426%	
9.8	505 385 723	99,999%	2 582	0,001%	257 872	109 716 563	99,763%	2 582	0,002%	109 719 145	109 719 145	67,759%	
9.9	505 585 723	99,999%	2 582	0,001%	57 872	109 916 563	99,945%	2 582	0,002%	109 919 145	109 919 145	67,882%	
9.10	505 585 723	99,999%	2 582	0,001%	57 872	109 916 563	99,945%	2 582	0,002%	109 919 145	109 919 145	67,882%	
9.11	505 585 723	99,999%	2 582	0,001%	57 872	109 916 563	99,945%	2 582	0,002%	109 919 145	109 919 145	67,882%	
9.12	505 585 723	99,999%	2 582	0,001%	57 872	109 916 563	99,945%	2 582	0,002%	109 919 145	109 919 145	67,882%	
10.A.	505 630 923	99,997%	15 254	0,003%	0	109 961 763	99,986%	15 254	0,014%	109 977 017	109 977 017	67,918%	
10.B.	505 646 177	100,000%	0	0,000%	0	109 977 017	100,000%	0	0,000%	109 977 017	109 977 017	67,918%	
11.A.	453 885 808	99,990%	45 049	0,010%	51 715 320	102 716 176	93,398%	45 049	0,041%	102 761 225	102 761 225	63,462%	
11.B.	505 646 177	100,000%	0	0,000%	0	109 977 017	100,000%	0	0,000%	109 977 017	109 977 017	67,918%	
12.1	497 049 536	98,301%	8 590 825	1,699%	5 816	101 405 576	92,206%	8 565 625	7,789%	109 971 201	109 971 201	67,915%	
12.2	494 581 155	97,851%	10 863 641	2,149%	201 381	98 937 195	89,962%	10 838 441	9,855%	109 775 636	109 775 636	67,794%	
12.3	502 664 017	99,470%	2 682 160	0,530%	0	107 294 857	97,561%	2 682 160	2,439%	109 977 017	109 977 017	67,918%	
12.4	445 967 805	98,246%	7 961 671	1,754%	51 716 701	94 823 373	86,221%	7 936 471	7,216%	102 759 844	102 759 844	63,461%	
12.5	500 843 543	99,065%	4 727 543	0,935%	75 091	105 193 583	95,656%	4 702 343	4,276%	109 901 926	109 901 926	67,872%	
12.6	500 360 562	98,955%	5 284 234	1,045%	1 381	104 716 602	95,217%	5 259 034	4,782%	109 975 636	109 975 636	67,917%	
12.7	497 853 384	98,459%	7 792 793	1,541%	0	102 209 424	92,837%	7 767 593	7,065%	109 977 017	109 977 017	67,918%	
12.8	502 110 851	99,301%	3 535 326	0,699%	0	106 441 691	96,785%	3 535 326	3,215%	109 977 017	109 977 017	67,918%	
12.9	505 536 162	99,979%	108 015	0,021%	0	109 869 002	99,902%	108 015	0,098%	109 977 017	109 977 017	67,918%	
13.1	505 646 177	100,000%	0	0,000%	0	109 977 017	100,000%	0	0,000%	109 977 017	109 977 017	67,918%	

Dagordningspunkt Agenda item	Röster / Votes						Aktier / Shares					
	(% nedan avser andel av de på stämman avgivna rösterna) (% below refers to part or cast votes at the meeting)			(% nedan avser andel av de på stämman företrädda aktierna) (% below refers to part of represented shares at the meeting)			Aktier för vilka röster har avgetts (antal) ("Avgivna") Shares where votes have been cast (amount) ("Cast")			Andel av det totala antalet aktier i bolaget som de Avgivna representerar (%) (Part of the total amount of shares in the company the Given shares represent (%)		
	Ja (antal) Yes (amount)	Ja (%) Yes (%)	Nej (antal) No (amount)	Nej (%) No (%)	Avstår (antal) Abstain (amount)	Ja (antal) Yes (amount)	Ja (%) Yes (%)	Nej (antal) No (amount)	Nej (%) No (%)			
14.	505 034 948	99,879%	611 329	0,121%	0	109 365 988	99,444%	611 329	0,556%	109 977 017	67,918%	
15.1	504 917 037	99,876%	627 761	0,124%	101 379	109 247 877	99,337%	627 761	0,571%	109 875 638	67,856%	
15.2	488 391 332	98,580%	7 179 754	1,420%	75 091	102 747 372	93,426%	7 154 554	6,505%	109 901 926	67,872%	
16.	505 534 520	99,979%	107 195	0,021%	4 462	109 865 360	99,898%	107 195	0,097%	109 972 555	67,915%	