

Grundprospektet godkändes av Finansinspektionen den 3 maj 2021 och gäller tolv månader från dagen för godkännandet.

HOLMEN

GRUNDPROSPEKT
AVSEENDE
MEDIUM TERM NOTE-PROGRAM
OM SEK 6.000.000.000
ELLER MOTVÄRDET DÄRAV I EUR

LEDARBANK

SEB

EMISSIONSINSTITUT

Danske Bank
Handelsbanken Capital Markets
Nordea
SEB
Swedbank

VIKTIG INFORMATION

Detta grundprospekt ("Grundprospektet") avser Holmen AB:s (publ) ("Holmen", "Bolaget" eller "Emittenten"), organisationsnummer 556001-3301, program för utgivning av Medium Term Notes (obligationer) ("MTN") i svenska kronor ("SEK") eller euro ("EUR") med varierande löptider, dock lägst ett (1) år inom ramen för ett högsta sammanlagt, vid varje tid utestående, nominellt belopp om SEK SEX MILJARDER (6 000 000 000) eller motsvärdet därav i EUR ("MTN-programmet"). Nominellt belopp per MTN får inte understiga EUR 100 000 (eller motsvärdet därav i SEK). Grundprospektet har upprättats med anledning av möjligheten att, inom ramen för de slutliga villkoren ("Slutliga Villkor"), ta upp MTN till handel på en reglerad marknad i Sverige.

Grundprospektet får inte distribueras i något land där distributionen av Grundprospektet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Förvärv av MTN som ges ut i enlighet med Grundprospektet i strid med det ovanstående kan anses som ogiltigt. Referenser i Grundprospektet som görs till "Koncernen" avser Bolaget tillsammans med dess dotterbolag, såvida inte annat framgår av sammanhanget. Definitioner i Grundprospektet återfinns, om inte särskilt definierat i Grundprospektet, i de allmänna villkoren ("Allmänna Villkor") och, i förekommande fall, i Slutliga Villkor. Allmänna Villkor och Slutliga Villkor inom ramen för MTN-programmet är upprättade och baserade på svensk rätt. Tvist rörande Allmänna Villkor ska avgöras av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

Grundprospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med artikel 20 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen") och är giltigt under en period om 12 månader per dagen för godkännandet av Grundprospektet. Efter dagen för Grundprospektet åtar sig Bolaget inte någon skyldighet att rätta eller uppdatera Grundprospektet med undantag för vad som följer av lag.

Grundprospektet får inte vidarebefordras, reproduceras eller göras tillgängligt i eller till något land där sådan publicering eller distribution skulle förutsätta att någon ytterligare dokumentation upprättas eller registrering sker eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt, eller där detta skulle strida mot tillämpliga lagar eller regleringar i sådant land. Personer som får tillgång till detta dokument är skyldiga att informera sig om, och iaktta, sådana begränsningar. MTN emitterade under Grundprospektet har inte registrerats, och kommer inte att registreras, enligt United States Securities Act 1933. MTN får inte överlätas eller erbjudas till försäljning i USA eller till person med hemvist där eller för sådan persons räkning.

Grundprospektet ska läsas tillsammans med samtliga dokument som införlivats genom hänvisning, de Allmänna Villkoren och de Slutliga Villkoren under MTN-programmet samt eventuella tilläggsprospekt till Grundprospektet. Emissionsinstitutet har inte verifierat innehållet i Grundprospektet och ansvarar inte för dess innehåll. För ytterligare information om MTN-programmet samt erhållande av Grundprospektet, i pappersformat eller elektroniskt, hänvisas till Bolaget eller Emissionsinstitutet. Grundprospektet hålls även tillgängligt på Finansinspektionens hemsida, fi.se samt på Bolagets hemsida, holmen.com.

Grundprospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelse samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör ingen garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som kan uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i Grundprospektet gäller endast per dagen för Grundprospektets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

I förhållande till varje emission av MTN kommer en målmarknadsbedömning att göras för MTN och lämpliga distributionskanaler för MTN kommer att bestämmas. En person som senare erbjuder, säljer eller rekommenderar MTN (en "Distributör") bör beakta målmarknadsbedömningen. En Distributör som träffas av direktiv 2014/65/EU ("MiFID II") är dock skyldig att genomföra sin egen målmarknadsbedömning för MTN (genom att antingen tillämpa eller anpassa producentens målmarknadsbedömning) och att fastställa lämpliga distributionskanaler.

Enligt MiFID:s produktstyrningskrav under det delegerade direktivet 2017/593 ("MiFID:s produktstyrningskrav"), ska det i förhållande till varje emission fastställas huruvida Ledarbanken eller något Emissionsinstitut som medverkar vid emissionen av MTN är en producent av sådana MTN. Varken Ledarbanken, Emissionsinstitutet eller någon av deras respektive dotterbolag som inte medverkar vid en emission, kommer att anses vara producenter enligt MiFID:s produktstyrningskrav.

Om vissa emissioner av MTN skulle anses falla inom tillämpningsområdet för förordning (EU) nr. 1286/2014 ("PRIIPs-förordningen") får sådana MTN inte erbjudas, säljas eller på annat sätt göras tillgängliga för någon icke-professionell kund inom europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES"). Detta då något faktablad innehållande nyckelinformation som krävs för erbjudanden till icke-professionella kunder av produkter som faller inom tillämpningsområdet för PRIIPs-förordningen inte kommer att upprättas för några MTN under programmet, vilket är ett krav vid erbjudande till icke-professionella kunder av MTN som träffas av PRIIPs-förordningen. Att trots detta erbjuda, sälja eller på annat sätt göra MTN tillgängliga för icke-professionella kunder inom EES kan strida mot bestämmelserna i nämnda förordning. En icke-professionell kund är en person som uppfyller ett (eller flera) av följande kriterier: (i) en icke-professionell kund enligt definitionen i punkt (11) artikel 4(1) MiFID II; (ii) en kund som avses i direktiv 2002/92/EG ("IMD"), där kunden inte räknas som en professionell kund enligt definitionen i punkt (10) artikel 4(1) i MiFID II; eller (iii) inte utgör en kvalificerad investerare enligt Prospektförordningen.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

BESKRIVNING AV HOLMENS MTN-PROGRAM.....	4
RISKFaktorER	6
PRODUKTbESKRIVNING	13
ALLMÄNNA VILLKOR FÖR LÅN UNDER HOLMENS MTN-PROGRAM.....	15
MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR.....	23
VERKSAMHETSbESKRIVNING OCH STRUKTUR.....	27
OM EMITTENTEN	29
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	32
ADRESSER.....	34

BESKRIVNING AV HOLMENS MTN–PROGRAM

Översikt

Detta MTN-program utgör en ram under vilket Bolaget i enlighet med styrelsebeslut fattat 30 januari 2018, avser att ta upp lån i svenska kronor ("SEK") eller euro ("EUR") med varierande löptider dock lägst ett (1) år inom ramen för ett högsta sammanlagt, vid varje tid utestående, nominellt belopp om SEK SEX MILJARDER (6 000 000 000) eller motsvarande belopp i EUR. Nominellt belopp per MTN får inte understiga EUR 100 000 (eller motvärdet därav i SEK).

Allmänt

Lån tas upp genom utgivande av löpande skuldebrev, så kallade Medium Term Notes ("MTN" eller "Lån"). MTN-programmet utgör en del av Bolagets skuldfinansiering och vänder sig till investerare på den svenska kapitalmarknaden. MTN är utgivna för allmän omsättning och är fritt överlåtbara till sin karaktär.

För samtliga MTN som ges ut under detta program ska allmänna villkor infogade i Grundprospektet ("Allmänna Villkor") gälla. Dessutom ska för varje MTN gälla kompletterande Slutliga Villkor vilka tillsammans med de Allmänna Villkoren utgör fullständiga villkor för respektive MTN.

Bolaget har som emissionsinstitut utsett Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("Ledarbanken"), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp, Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) samt varje annat emissionsinstitut som ansluter sig till MTN-programmet. Såsom emissionsinstitut under programmet har ovan nämnda emissionsinstitut inte några ekonomiska eller andra relevanta intressen härvidlag, förutom eventuella avgifter. Emissionsinstituten har inte verifierat innehållet i Grundprospektet.

Såvitt Bolaget känner till finns det inga andra personer som är inblandade vid utgivande av MTN som har några ekonomiska eller andra relevanta intressen.

Status

MTN utgör en skuldförbindelse utan säkerhet med lika rätt till betalning (*pari passu*) med Bolagets övriga, existerande eller framtida oprioriterade icke efterställda och icke säkerställda betalningsåtaganden för vilka förmånsrätt inte följer av lag.

Prissättning

Eftersom skuldförbindelser i form av MTN kan komma att ges ut löpande under en längre tid är det inte möjligt att ange en enhetlig försäljningskurs eller något annat fast pris för MTN. Priset fastställs för varje transaktion genom överenskommelse mellan köpare och säljare.

Avkastningen på MTN är en funktion av det pris till vilken skuldförbindelsen förvärvas, den räntesats som gäller för skuldförbindelsen samt eventuellt courtage eller annan kostnad för förvärv av skuldförbindelsen.

Marknadspriset på MTN är rörligt och beror bland annat på gällande ränta för placeringar med motsvarande löptid och kreditrisk samt upplupen kupongränta sedan föregående ränteförfallodag.

Upptagande till handel på reglerad marknad

Enligt Allmänna Villkor ska eventuellt upptagande till handel på en reglerad marknad anges i Slutliga Villkor och om MTN ska distribueras på reglerad marknad kommer ansökan att inges till Nasdaq Stockholm eller annan reglerad marknad. I Slutliga Villkor angiven marknadsplats kommer att ha rätt att göra en egen bedömning och därefter medge eller avslå att Lån registreras.

Bolaget står för samtliga kostnader i samband med upptagande till handel av MTN under detta MTN-program såsom kostnader för framtagande av Grundprospektet. Kostnaden för att inregistrera ett Lån på en reglerad marknad kan påverkas av Nominellt Belopp och löptid och framgår av relevant reglerad marknads vid var tid gällande prislista.

Form av värdepapper samt identifiering

MTN utgivna under MTN-programmet är en ensidig skuldförbindelse som ges ut i dematerialiserad form och ansluts till Euroclear Swedens kontobaserade system i det fall MTN ges ut i SEK eller EUR, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. MTN-programmet är anslutet hos Euroclear Sweden och Slutliga Villkor innehåller det från Euroclear Sweden erhållna internationella numret för värdepappersidentifiering, ISIN (International Securities Identification Number).

Euroclear Sweden har följande adress: Euroclear Sweden AB, Box 7822, SE-103 97 Stockholm, Sweden.

Gröna obligationer

Bolaget har beslutat att i MTN-programmet möjliggöra upptagande till handel av emitterade gröna obligationer. Sådana emissioner kommer att göras i enlighet med Allmänna Villkor och därtill särskilt framtaget ramverk för gröna obligationer som bland annat anger särskilda kriterier för hur emissionslikviden får användas och i vilka specifika syften. Ramverket för gröna obligationer kommer att publiceras på Bolagets hemsida, holmen.com.

I det fall Bolaget emitterar gröna obligationer kommer Bolaget att regelbundet (och minst en gång per år) att utfärda en investerarrapport som beskriver hur emissionslikviden från de gröna obligationerna har använts under det gångna året samt en redogörelse för Bolagets utveckling av ramverket för gröna obligationer. Sådan redogörelse kommer att göras tillgänglig genom publicering på Bolagets hemsida (www.holmen.com).

Villkor för gröna obligationer som var gällande vid Lånedatumet för visst Lån kommer dock alltså att gälla för sådant Lån, oavsett ändringar i villkoren för gröna obligationer som sker efter det Lånedatumet.

Kreditvärdering

Om MTN ska erhålla eller har erhållit kreditbetyg, anges detta i Slutliga Villkor. Kreditbetyg är det betyg som en låntagare kan erhålla från ett oberoende kreditvärderingsinstitut på sin förmåga att klara av sina finansiella åtaganden. Denna förmåga kallas också kreditvärdighet. Det finns inga garantier för att detta betyg vägt in samtliga risker förenade med placering i MTN. Ett kreditbetyg är således inte en rekommendation att köpa, sälja eller inneha värdepapper och kan när som helst ändras eller återkallas av kreditvärderingsinstitutet. Det är var och ens skyldighet att inhämta aktuell information om kreditbetyg då den kan vara föremål för ändring.

Holmen AB (publ) har erhållit kreditbetyg från kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's, vilket kan skilja sig från det kreditbetyg som, om tillämpligt, erhålls för ett enskilt Lån. För fullständig information om det kreditbetyget som Bolaget erhållit, se avsnittet "*Kreditvärdering (Rating)*" i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information*"

Skatt

Euroclear Sweden AB eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för preliminär skatt, för närvarande 30 procent, på utbetald ränta för fysisk person bosatt i Sverige och svenskt dödsbo.

Beskrivningen ovan utgör inte skatterådgivning. Beskrivningen är inte uttömmande utan är avsedd som en allmän information om vissa gällande regler. Fordringshavare ska själva bedöma de skattekonsekvenser som kan uppkomma och därvid rådfråga skatterådgivare.

Preskription

Fordran på kapitalbelopp preskriberas tio år efter återbetalningsdagen. Fordran på ränta preskriberas tre år efter respektive Ränteförfallodag. Om fordran preskriberas tillkommer de medel som avsatts för betalning av sådan fordran Bolaget. Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott i preskriptionslag (1981:130).

Tillämplig lag

MTN är utgivna enligt svensk rätt. Tvist rörande Allmänna Villkor ska avgöras av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

Övrig information

För ytterligare information om MTN-programmet samt erhållande av Grundprospektet, i pappersformat eller elektroniskt media, hänvisas till Bolaget eller Emissionsinstitutet. Grundprospektet hålls även tillgängligt hos Finansinspektionens hemsida, fi.se. Slutliga Villkor för Lån som är upptagna till handel på reglerad marknad offentliggörs på Bolagets hemsida, holmen.com.

RISKFAKTORER

I detta avsnitt beskrivs och diskuteras riskfaktorer som är väsentliga för Holmen, vilket inkluderar risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch, finansiella risker samt risker relaterade till MTN. Holmens bedömning av respektive riskfaktors väsentlighet är baserad på sannolikheten för att risken realiserar och den förväntade negativa omfattningen av risken om den skulle realiserar. Beskrivningen av riskfaktorerna är baserad på tillgänglig information och uppskattningar gjorda per dagen för detta Grundprospekt. Riskfaktorerna har delats in i kategorier och de riskfaktorer som bedömts mest väsentliga presenteras först i respektive kategori. Efterföljande riskfaktorer i respektive kategori har inte rangordnats. I de fall en riskfaktor kan sorteras under mer än en kategori förekommer riskfaktorn endast i den kategori som bedömts mest relevant för den aktuella riskfaktorn.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Produktion och leveranser

Holmens intäkter genereras huvudsakligen från försäljning av kartong, papper, trävaror och skogsråvara samt elenergi. Efterfrågan på Holmens produkter påverkas av flera faktorer, däribland makroekonomiska och politiska faktorer, produktionen bland europeiska producenter, förändringar av import till Europa samt möjligheterna att med lönsamhet exportera från Europa. Förändring i efterfrågan på kartong, papper och trävaror påverkar möjligheten att producera fullt vid Koncernens industrier och kan leda till lägre intäkter. Intäkterna kan även påverkas om skörden från egen skog behöver begränsas till följd av lägre efterfrågan och från variationer i nederbörd och vind, vilket styr produktionen av vatten- och vindkraft.

Baserat på förhållandena som rådde den 31 december 2020 skulle en förändring med +/- 1 procent av leveranserna av kartong, papper, trävaror, virke från egen skog samt el från egen vatten- och vindkraft ha påverkat Koncernens rörelseresultat med 31 Mkr, 16 Mkr, 8 Mkr, 9 Mkr respektive 2 Mkr. Om efterfrågan på Bolagets produkter minskar i betydande mån skulle det således ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och lönsamhet.

Försäljningspriser

Marknadsbalansen inom Holmens respektive produktsegment styr försäljningspriser och påverkar intäkterna. Exempelvis har efterfrågan på papper fortsatt att minska under 2020, med lägre marknadspriser som följd. Coronapandemin har ytterligare bidragit till den underliggande strukturella nedgången i efterfrågan på papper.

Baserat på förhållandena som rådde den 31 december 2020 skulle en förändring med +/- 1 procent av försäljningspriserna för kartong, papper, trävaror, virke från egen skog samt el från egen vatten- och vindkraft ha påverkat Koncernens rörelseresultat med 60 Mkr, 58 Mkr, 17 Mkr, 13 Mkr respektive 4 Mkr. Holmen har begränsade möjligheter att snabbt göra större förändringar i produktutbud vid prisförändringar. Om försäljningspriserna för Bolagets produkter sjunker kraftigt skulle det således ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och lönsamhet.

Råvaror och insatsvaror

Ved, el och kemikalier är de viktigaste insatsvarorna för Bolagets verksamhet och prisförändringar i dessa påverkar Holmens lönsamhet. Holmens kostnader är beroende av prisutvecklingen på insatsvaror samt av hur väl Koncernen lyckas öka effektiviteten i produktion och administration. Hälften av Koncernens virkesbehov täcks av skörd i egna skogar, medan återstoden huvudsakligen köps in från privata skogsägare. Genom den integrerade produktionsprocessen är Koncernen i stort i balans på massa. Koncernens kartongverksamhet tillverkar nästan all el som behövs vid de egna bruken, medan tillverkningen av papper försörjs av externt inköpt el. Samtidigt säljer Koncernen el från vatten- och vindkraft till elnätet. Netto motsvarar Koncernens egen elproduktion cirka 50 procent av den totala elkonsumtionen. Holmen är således nettoköpare av ved och el, vilket innebär att ökade priser på dessa insatsvaror påverkar Koncernens resultat negativt.

Kemikalier är nödvändiga i tillverkningen av papper och kartong för att bland annat ge produkterna specifika egenskaper. Vissa kemikalier, till exempel blekkemikalier (natriumditionit och väteperoxid), används i stora mängder, medan andra bara förekommer i små kvantiteter. Om kemikalier som Holmen använder i sin verksamhet innehåller ämnen som är upptagna eller som skulle tas upp på REACH-förordningens ((EG) 1907/2006) kandidatlista över särskilt farliga ämnen (Eng. *Substances of Very High Concern*) måste sådana ämnen fasas ut från produktionen. Om Holmen inte lyckas hitta substitut till sådana kemikalier finns det en risk att Koncernens pappers- och kartongverksamhet påverkas negativt.

Baserat på förhållandena som rådde per den 31 december 2020 skulle en förändring med +/- 1 procent i priset på ved, el och kemikalier ha påverkat Koncernens rörelseresultat med 18 Mkr, 8 Mkr respektive 13 Mkr med hänsyn tagen till egen skörd av skog och elproduktion. Koncernen är således exponerad för fluktuationer i priserna på de råvaror och insatsvaror som används i verksamheten. Det finns en risk att Koncernens kostnader ökar vid råvarubrist eller förhöjd prisbild på dessa insatsvaror. Det finns vidare en risk att Holmen inte kan öka försäljningspriserna för att kompensera för höjda råvarukostnader, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens lönsamhet och marginaler om priserna på råvaror ökar markant.

Leverantörer

Holmen är beroende av en kontinuerlig försörjning av insatsprodukter, som exempelvis ved, el och kemikalier samt leveranser av säker och välfungerande utrustning, maskiner och tillbehör för skogsbruk. Om någon av Holmens leverantörer upphör med, eller avbryter, produktionen eller leveransen av viktiga insatsprodukter eller

utrustning till Holmen, på grund av finansiella svårigheter eller av annat skäl, finns det en risk att detta leder till produktionsstörningar och avbrott i verksamheten. Om Holmen tvingas byta ut eller inleda samarbete med en ny leverantör riskerar det också att leda till kostnader och arbete med att utvärdera och godkänna en ny aktör samt att det kan bli svårt för Holmen att köpa eller få tag på insatsprodukter och utrustning inom rimlig tid eller till acceptabel kostnad. Holmen är även beroende av att leverantörer uppfyller Koncernens riktlinjer och policyer samt branschstandarder när det bland annat gäller miljö, arbetsmiljö, antikorrusion, mänskliga rättigheter och affäretik. Det finns dock en risk att leverantörer inte följer tillämpliga riktlinjer, policyer eller branschstandarder. Risker relaterade till leverantörer utgör, om de förverkligas med avseende på en viktig leverantör, en väsentlig risk för Koncernens produktionskapacitet och verksamhet.

Makroekonomiska, politiska och internationella risker

Holmen verkar på en global marknad och säljer produkter till flertalet länder runt om i världen, huvudsakligen till Skandinavien och övriga Europa, men även till Asien, Mellanöstern och Nordamerika. Även en del av produktionen sker utomlands, genom kartongbruket i Workington, England. Holmen har dessutom servicecenter runt om i världen, bland annat för lager och arkning i Taiwan. Till följd av den geografiska spridningen påverkas Holmen i hög grad av makroekonomiska faktorer, däribland den allmänna konjunkturen och den globala tillväxttakten, urbanisering, konsumtionsmönster och regionala trender samt osäkerhet på de finansiella marknaderna. Betydande makroekonomiska förändringar som leder till ett svagare ekonomiskt klimat och därmed minskad köpkraft för Holmens kunder skulle minska efterfrågan på Koncernens produkter och ha en väsentligt negativ inverkan på dess resultat och tillväxt.

Koncernens geografiska spridning exponerar även Holmen för politiska risker i länder och regioner till vilka Holmen säljer produkter. Aktuella exempel innefattar den pågående handelsdispyten mellan Kina och USA, där eventuella utökade tullar och andra handelsrestriktioner som påverkar EU kan försvåra eller fördyra exporten. Vidare kan geopolitiska konflikter i Mellanöstern försvåra försäljningen i, och minska efterfrågan från, berörda regioner. De finansiella och operationella konsekvenserna av makroekonomiska och politiska faktorer är svåra att förutse och riskerar att ha en väsentligt negativ inverkan på Holmens verksamhet.

Den geografiska spridningen av Koncernens verksamhet medför också att Holmen är exponerat för bl.a. geopolitiska konflikter, naturkatastrofer samt epidemier och pandemier, vilka kan leda till försämrat makroekonomiskt klimat, minskad efterfrågan på Holmens produkter samt orsaka störningar i leverantörskedjan.

Coronapandemin har fått stora konsekvenser globalt och kraftiga åtgärder för att förhindra smittspridning har vidtagits i ett antal länder (bland annat reseförbud, karantän i vissa områden och andra restriktioner). Åtgärder som vidtas för att undvika smittspridning kan på flera sätt försvåra för Koncernens kunder och leverantörer att bedriva deras respektive verksamheter och kan leda till en minskad efterfrågan på Bolagets produkter. Under 2020 har Coronapandemin lett till en minskad efterfrågan på papper, vilket har inneburit att Bolagets produktion av papper har begränsats och påverkat lönsamheten inom affärsområde Papper negativt. Det är svårt att förutse hur länge Coronapandemin kommer att pågå och vilka de fortsatta effekterna blir på världsekonomin. Coronapandemin skulle kunna få fortsatt väsentligt negativ effekt på Bolagets resultat och lönsamhet.

Skog

Skogsinnehavet utgör basen för Holmens verksamhet och Koncernens affärsidé är att äga och förädla skog, där industrin förädlar skogsinnehavet till trävaror, kartong och papper. Holmen är således beroende av ett välmående skogsbestånd för sin verksamhet. Per den 31 december 2020 uppgick Koncernens skogsinnehav till drygt 1,3 miljon hektar, varav drygt en miljon var produktiv skogsmark. Koncernens skogsinnehav är spritt över stora delar av Sverige och är inte försäkrat. Den globala klimatuppvärmningen och icke-gynnsamma väderförhållanden är riskfaktorer som kan påverka skogsbeståndet negativt. Exempelvis var vädret under 2018 utmanande för det svenska skogsbruket, där inledningen av året var kall och blöt med mycket snö, vilket försvårade skörden. Därefter följde en historiskt varm och torr sommar med omfattande bränder. Att bekämpa skogsbränder effektivt innebär kostnader för Koncernen och kräver förebyggande arbete och god beredskap, tidig upptäckt, snabbt och kraftfullt agerande i tidigt skede, uthållig räddningsinsats tills faran är över samt noggrann eftersläckning och välorganiserad efterbevakning. Kostnaderna för Holmens omhändertagande av brandskadad skog samt återplantering efter skogsbränderna 2018 uppgick till totalt 30 Mkr. Klimat- och väderrelaterade faktorer utgör således väsentliga risker för Holmens skogsbestånd.

Holmens rätt att få bruka den egna skogen är väsentlig för att upprätthålla dess värde. Det finns en risk att kraven på att avsätta områden för andra ändamål än skogsbruk ökar i framtiden. En sådan utveckling skulle kunna påverka värdet på Holmens skogsbestånd negativt.

Vidare kan viltbete leda till betesskador på skogen, vilket gör att trädens kvalitet försämras och att tillväxten av skog minskar. Skadeinsekter är en annan riskfaktor, där exempelvis granbarkborren kan orsaka skada på granskogar. Om skadeinsekten upptäcks måste avverkning ske och veden så snart som möjligt tas om hand för att undvika vidare spridning. Södra Sverige har under de senaste åren drabbats av angrepp av granbarkborren, vilket föranlett ökad avverkning i södra Sverige med ökade kostnader för att omhänderta virket och prisnedgångar som följd. Beroende på de eventuella skadornas omfattning på skogen finns det således en risk att angrepp från granbarkborren och viltbete har en väsentligt negativ inverkan på Koncernens skogsbestånd och därmed på resultatet för Koncernen.

Miljö och klimat

Holmens verksamhet omfattas av lagstiftning och myndighetskrav inom miljöområdet. Holmen bedriver produktionsverksamhet vid nio anläggningar i form av kartongbruk (Iggesund och Workington, England),

pappersbruk (Hallsta och Braviken) samt sågverk (Iggesund, Braviken, Lingham, Bygdsiljum och Kroksjön) som kräver miljötillstånd. Därutöver bedriver Holmen vattenkraftproduktion som också kräver miljötillstånd. Tillstånden anger bland annat villkor för tillåten produktionsvolym samt tillåtna utsläpp till luft och vatten. Holmens användning av kemikalier, vilket framförallt sker vid pappers- och kartongbruken, kräver också efterlevnad av REACH-förordningen. Den 1 januari 2019 trädde dessutom ny miljölagstiftning i kraft som bland annat innebär att vattenkraftsverksamheter kommer att behöva ansöka om omprövning enligt miljöbalken (1998:808) före utgången av 2039. Enligt EU:s utsläppsdirektiv (Industrial Emissions Directive (2010/75/EU)) krävdes därtill att massa-, pappers- och kartongbruk senast i oktober 2018 skulle efterleva vissa skärpta utsläppsvillkor. Kartongbruket i Workington har en dispens som innebär att bruket ska investera i åtgärder så att utsläppsvillkoren för vatten efterlevs. Tidplanen för detta kommer att bestämmas i samråd med miljömyndigheten. Bravikens Pappersbruk lämnade i slutet av 2020 in en ansökan till Mark- och miljödomstolen om nytt miljötillstånd för verksamheten, då bruket succesivt kommer att vilja öka produktionen av ljusa produkter. Dessa två anläggningars försäljning motsvarade knappt 30 procent av Koncernens nettoomsättning för 2020. Erhållandet och efterlevnad av miljötillstånd är således av stor betydelse för Holmens verksamhet. Det finns dock en risk att ändringar i miljörättsliga lagar och regler, eller tillämpningen därav, leder till ökade kostnader för regelefterlevnad, sämre möjligheter att erhålla för verksamheten adekvata miljötillstånd eller dispenser eller att Holmen tvingas minska eller ändra sin produktion. Om Holmens verksamhet inte efterlever villkor i miljötillstånd eller miljörättslig lagstiftning finns det också en risk att Koncernen åläggs böter och andra sanktioner.

2020 uppgick utsläppen av fossil koldioxid från Holmens produktionsanläggningar och plantskolor till 79 000 ton. Vidare beräknas de årliga utsläppen av fossil koldioxid från skogsbruksmaskiner, tillverkning av insatsråvaror samt transporter av råvaror och produkter uppgå till knappt 300 000 ton. Inom ramen för EU:s handel med utsläppsrätter för koldioxid har Holmen tilldelats utsläppsrätter fram till och med 2020. Holmen har ansökt om tilldelning för nästa handelsperiod som inleds 2021. Processen med tilldelning av utsläppsrätterna inom EU har försenats och besked väntas under sommaren 2021. Vid utebliven eller minskad tilldelning kan resultatet komma påverkas negativt. Eventuella störningar i produktionen kan orsaka överskridanden av utsläppsvillkor, vilket skulle kunna leda till sanktionsavgifter och anseendeskador. Vid eventuella störningar i produktionen prioriterar Holmen miljö före produktion, varför även produktionen kan komma att påverkas negativt.

Vidare är konsekvenserna av klimatförändringar svåra att förutse och riskerar att påverka förutsättningarna för skogsbruket negativt. Om prognoserna vad gäller framtida klimatförändringar förverkligas kan det medföra att medeltemperatur, nederbörd och markfuktighet ökar i Sverige. Sådana icke-gynnsamma väderförhållanden ökar risken för att Koncernens skogstillgångar drabbas av vind- och snöskador, svampattacker, insektsskador och skogsbränder. Klimatförändringar kan även påverka Holmens möjligheter att skörda skogen.

Det finns även risk för föroreningar och utsläpp från Holmens verksamhet. Exempelvis genomförs i samråd med miljömyndigheter utredningar av förorenade nedlagda industriplatser där Holmen har bedrivit produktion. Till exempel har markområdet och byggnaderna vid det före detta sågverket Håstaholmen i Hudiksvall efterbehandlats. Projektet med efterbehandling av förorenade sediment i vattenområdet utanför industriplasten avslutades under 2020 och det återstår att under 2021 ta hand om de förorenade sedimentmassorna. För närvarande pågår utredningar i olika stadier gällande de före detta sågverken Stocka och Länholm, sulfittfabrikerna i Strömsbruk, Domsjö och Lodbby och träsliperiet i Bureå. Föroreningar och ofrivilliga utsläpp från Holmens verksamhet kan leda till kostnader i saneringsarbete samt rättsliga och andra anspråk från myndigheter, privatpersoner, bolag eller andra parter som begär ersättning för personskada, sakskada eller skada på naturen som påstås ha orsakats av Holmens verksamhet och produktionsanläggningar.

Produktionsavbrott och investeringar i anläggningar

Det finns en risk att händelser inträffar i Bolagets produktionsanläggningar som leder till oplanerade avbrott i verksamheten. Produktionsutrustning kan exempelvis allvarligt skadas vid brand, maskinhaveri eller strömavbrott. Vidare krävs ett effektivt IT-stöd för att styra och planera produktion, försäljning och inköp, där störningar i IT-stödet och obehörig åtkomst till information kan ge betydande negativa effekter för verksamheten, exempelvis till följd av driftstörningar och avbrott. Oplanerade avbrott och driftsstörningar kan i sin tur leda till utebliven produktion, leveransproblem, med ökade kostnader och minskat kundförtroende som följd. Holmen försäkrar sina anläggningar till återanskaffningsvärde mot egendoms- och avbrottsskador. Försäkringarna kan dock vara begränsade i form av högsta utbetalningsbara belopp samt vara förenade med krav på att erlagga självrisk. Självriskerna varierar mellan olika anläggningar men uppgår som mest till 35 Mkr för en enskild skada. Om händelser inträffar som inte täcks av Bolagets försäkringar och som leder till produktionsstörningar i Bolagets anläggningar och förseningar i leverans riskerar det att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

Bolagets produktionsanläggningar kräver löpande underhåll, bland annat i form av underhållsstopp. Exempelvis gjordes under 2020 ett större planerat underhållsstopp vid Iggesunds bruk, vilket belastade resultatet under 2020 med 110 Mkr i kostnader och produktionsbortfall. Det finns en risk att planerade underhållsstopp tar längre tid eller är mer komplicerade än förväntat och att produktionsbortfallet därmed blir mer omfattande än beräknat, vilket skulle påverka Holmens resultat negativt.

Holmen kan även göra stora investeringar i sina anläggningar och i verksamheten i övrigt. I december 2019 beslutade Holmen exempelvis att uppföra Blåbergslidens vindkraftpark på egen mark utanför Skellefteå. Investeringen beräknas kosta 1 300 Mkr och omfattar 26 vindkraftverk som förväntas tas i bruk 2021. I oktober 2020 beslutade även Holmen att investera i ny torkanläggning vid Iggesunds Sågverk. Det finns en risk att det tar längre tid än förväntat att genomföra investeringarna eller att de blir dyrare än beräknat, vilket skulle ha en väsentlig

negativ inverkan på investeringen i fråga och den förväntade nyttan därav. Omfattande investeringar påverkar även kassaflödet negativt.

Personal, arbetsmiljö och kompetensförsörjning

Tillbud och olyckor på arbetsplatsen innebär påverkan på människors liv och hälsa. Traversarbete och fordon med personer i rörelse utgör exempel på riskområdena för Holmens verksamhet. 2020 uppgick antalet arbetsolycksfall som ledde till mer än åtta timmars frånvaro (LTI) till 4,3 per 1 miljon arbetade timmar, där de vanligaste olyckorna var halk-, snubbel-, kläm- och skärsador. Vidare var sjukfrånvaron 4,3 procent under 2020, medan långtidsfrånvaron (över 60 dagar) uppgick till 1,7 procent. Tillbud och olyckor kan leda till störningar i produktionen med ökade kostnader som följd. Vidare kan hälsorelaterade risker ha en negativ inverkan på Koncernens anseende som arbetsgivare samt undergräva anställdas, samhällets och andra aktörers förtroende för Koncernens förmåga att upprätthålla en säker och god arbetsmiljö, vilket riskerar att ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

För att upprätthålla konkurrenskraft över tid och för att långsiktigt kunna bedriva verksamheten med god lönsamhet är det av största vikt att attrahera och behålla rätt medarbetare som är kompetenta och motiverade. För Holmen är det särskilt viktigt att behålla och rekrytera bland annat drift- och underhållstekniker, ingenjörer med bakgrund inom exempelvis kemiteknik, maskinteknik och miljö- och vattenteknik samt skogligt utbildad personal. Pensionsavgångar ökar behovet att attrahera ny arbetskraft, vilket kan vara utmanande. På grund av konkurrens om medarbetare och för att undvika en brist på relevanta kompetenser kan Holmen behöva öka sina löner och ersättningar, vilka under 2020 uppgick till 2 373 Mkr (inklusive sociala kostnader) för Koncernen. Ökade lönekostnader påverkar Koncernens resultat negativt. En löneökning med 1 procent skulle baserat på förhållanden som rådde per den 31 december 2020 öka koncernens kostnader med 24 Mkr. Om Holmen misslyckas med att attrahera och behålla rätt medarbetare samt hantera pensionsavgångar kan det påverka Koncernens verksamhet och konkurrenskraft negativt.

Legala och regulatoriska risker

Holmen är föremål för, och skyldigt att efterleva, lagar och regler i både Sverige och övriga länder där Koncernen bedriver verksamhet, bland annat inom miljö-, fastighets-, arbetsrätts- och skatteområdet. Ändringar i tillämpliga lagar och regler kan komma att påverka förutsättningarna för Holmens verksamhet och leda till ökade kostnader för regelefterlevnad. Exempelvis skulle ändringar i skogsvårdslagen (1979:429) eller andra regler för hur skogen får brukas kunna påverka bland annat framtida tillväxt och skörd samt Holmens beslut att använda färskfiber kontra returfiber. Vidare är flertalet av Holmens produktionsanläggningar beroende av att beviljas olika miljötillstånd. Lagstiftningen på det miljörättsliga området tenderar att bli striktare över tid och exempelvis trädde ny miljölagstiftning i kraft den 1 januari 2019 som medför utökade krav för Holmens vattenkraftsverksamhet (se vidare under "Miljö och klimat" ovan).

Om Bolaget inte efterlever tillämpliga lagar och regler finns det en risk att Koncernen blir föremål för rättsliga anspråk eller åläggs böter eller andra sanktioner. Rättsliga och/eller administrativa förfaranden kan uppstå dels på initiativ av Holmen, exempelvis med anledning av nekade tillstånd för att skörda skog eller bedriva vattenkraftsverksamhet, dels på initiativ av staten eller andra motparter, exempelvis vid oklarheter kring gränsdragning och äganderätt till skog eller till följd av påståenden om oaktsamt vållande av skogsbränder eller överträdelse av olika miljötillstånd. Tvister och rättsliga förfaranden kan även uppstå om skattemyndigheter i relevanta jurisdiktioner gör bedömningar eller fattar beslut som skiljer sig från Holmens uppfattning och tolkning av skattelagstiftning, beskattningsavtal och andra skatterättsliga bestämmelser. Tvister samt rättsliga och administrativa förfaranden kan vara kostsamma, tidskrävande och störa den normala verksamheten. De finansiella, anseendemässiga och rättsliga konsekvenserna av sådana tvister och förfaranden är osäkra och utgör en väsentlig risk för Holmen, eftersom en ogynnsam utgång av sådana tvister eller förfaranden skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

Värderings- och redovisningsrisk

För att upprätta års- och koncernredovisning i enlighet med IFRS måste koncernledningen och styrelsen göra uppskattningar, bedömningar och antaganden om tillämpningen av redovisningsprinciperna samt av bokförda tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska resultatet kan dock avvika från dessa uppskattningar och bedömningar, vilket riskerar att påverka Koncernens resultat och finansiella ställning negativt. Exempelvis måste avsättningar redovisas när Koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Förutom pensionsavsättningar gör Holmen avsättningar för bland annat återställande av miljö, kontrakt avseende elleverans till fast pris och omstruktureringskostnader. Per den 31 december 2020 uppgick Koncernens Övriga avsättningar till 654 Mkr. Avsättningarna är förknippade med osäkerhet, framför allt avseende belopp, tidpunkt och storlek för den slutliga regleringen. Ändringar i, eller felaktiga, antaganden som beräkningarna baseras på kan få en betydande påverkan på det redovisade resultatet.

Det finns vidare risker förknippade med värderingen och redovisningen av skogstillgångar, vilka per den 31 december 2020 uppgick till 43 202 Mkr. Värderingen av dessa tillgångar baseras på transaktionspriser för skogsfastigheter i de delar av landet där Koncernen äger skog. Om priset på transaktionsmarknaden sjunker finns det risk att Koncernen behöver redovisa ett lägre värde på de biologiska tillgångarna och skogsmarken. Även förändring i Holmens skogsbestånd kan få effekt på värdet. En förändring i genomsnittligt marknadspris på skogsfastigheter om 5 kr/m³sk skulle baserat på förhållandena som rådde per den 31 december 2020 ha påverkat värdet av Holmens skogstillgångar med 620 Mkr, medan en förändring i virkesförråd om 1 miljon m³sk skulle ha

påverkat värdet med 350 Mkr. Förändrade förutsättningar på marknaden kan således påverka värdet av Koncernens biologiska tillgångar, vilket kan ha en väsentlig inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Nedskrivningsprövning av anläggningstillgångar görs årligen. Beräkningarna baseras på gällande marknadsförutsättningar. Förändringar av förutsättningarna kan komma att påverka det beräknade återvinningsvärdet vid kommande nedskrivningsprövningar, vilket kan ha en väsentlig inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning

Valutarisker

En väsentlig del av Koncernens försäljningsintäkter och kostnader sker i andra valutor än Svenska kronor (SEK) och Holmens finansiella rapporter upprättas i SEK, men Koncernen har även utländska dotterbolag vars finansiella rapporter upprättas i andra valutor och vars tillgångar och skulder måste omräknas från utländsk valuta till SEK. Holmen är således föremål för valutarisker i form av transaktions- och omräkningsexponeringar. Holmen är främst exponerat för valutakursfluktuationer i euro ("EUR"), amerikanska dollar ("USD") och brittiska pund ("GBP") i förhållande till SEK. Baserat på förhållandena som rådde per den 31 december 2020 skulle en förändring med +/- 5 procent i EUR/SEK, USD/SEK, GBP/SEK och övriga valutor/SEK (baserat på fem års historisk volatilitet för respektive valuta) ha påverkat Koncernens resultat före skatt med 8 Mkr, 36 Mkr, 33 Mkr respektive 48 Mkr. Utan hänsyn tagen till ingångna säkringsavtal skulle en förändring med +/- 5 procent i EUR/SEK, USD/SEK, GBP/SEK och övriga valutor/SEK (baserat på fem års historisk volatilitet för respektive valuta) ha påverkat Koncernens resultat före skatt med 179 Mkr, 76 Mkr, 50 Mkr respektive 71 Mkr. Valutakursfluktuationer kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och lönsamhet.

Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att Holmens kunder och motparter inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser och därmed åsamkar Koncernen en ekonomisk förlust. Koncernens kundfordringar uppgick per den 31 december 2020 till 2 015 Mkr, varav 68 procent var oförsäkrade mot kreditförluster. 2020 hade kreditförluster på kundfordringar en negativ påverkan på resultatet med 14 Mkr. Försäljningen till Holmens fem största kunderna uppgick 2020 till 15 procent av Koncernens totala omsättning. Om någon eller flera av Holmens största kunder inte skulle fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot Koncernen skulle det följaktligen få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Holmen är även föremål för motpartsrisiker när Koncernen genomför transaktioner med finansiella motparter, exempelvis vid handel i derivatinstrument. Per den 31 december 2020 uppgick Koncernens finansiella fordringar till 333 Mkr. Det finns en risk att de åtgärder som vidtas för att motverka kreditriskerna inte är tillräckliga eller effektiva och att Koncernen misslyckas med att implementera och hantera eventuella säkringsarrangemang, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken för att förändringar i marknadsräntor påverkar Koncernens räntenetto och har en negativ påverkan på Koncernens resultat och kassaflöden. Per den 31 december 2020 uppgick Holmens finansiella nettoskuld till 4 181 Mkr (inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar och pensionsavsättningar) och Koncernens genomsnittliga upplåningsränta uppgick till 1,2 procent. Baserat på förhållandena som rådde per den 31 december 2020 skulle en förändring med +/- 0,5 procentenheter i låneräntan (baserat på fem års historisk volatilitet) ha påverkat Koncernens resultat med 21 Mkr. Ökade marknadsräntor och höjda räntekostnader skulle följaktligen ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat.

Ränteförändringar påverkar dessutom Koncernens pensionsavsättningar, vilka per den 31 december 2020 uppgick till 48 Mkr. Holmens beräkning av pensionsförpliktelser vilar på ett antal antaganden, bland annat avseende diskonteringsräntan, vilken fastställs utifrån förstklassiga företagsobligationer i den valuta och det land som pensionsåtagandet avser. Baserat på förhållandena som rådde per den 31 december 2020 skulle en förändring i diskonteringsräntan med +0,5 procent ha minskat pensionsförpliktelserna med 151 Mkr. En sänkning av diskonteringsräntan skulle således motsatsvis att öka Holmens pensionsavsättningar, vilket skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens övriga totalresultat.

Likviditets- och refinansieringsrisk

Likviditets- och refinansieringsrisk avser risken för att framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallande lån tvingas ske till hög kostnad. Det finns en risk att Bolaget inte klarar av att återbetala skulder när de förfaller, vilket bland annat kan bero på att Koncernen inte förmår generera tillräckligt kassaflöde från den löpande verksamheten. Koncernens förmåga att möta framtida kapitalbehov är i hög utsträckning beroende av verksamhetens kassaflöde och tillgången på lånelöften och likvida medel, av vilka de sistnämnda per den 31 december 2020 uppgick till 346 Mkr. Holmen kan även behöva refinansiera förfallande lån och erhålla kapital genom nya låneavtal. Förmågan att refinansiera och ingå nya låneavtal på förmånliga villkor beror på flertalet faktorer utanför Holmens kontroll, däribland de vid tidpunkten rådande villkoren på de internationella kredit- och kapitalmarknaderna. Per den 31 december 2020 uppgick Koncernens finansiella nettoskuld till 4 181 Mkr. Om Bolaget inte lyckas fullgöra befintliga eller framtida finansiella förpliktelser, eller förnya eller refinansiera befintliga eller framtida kreditfaciliteter på godtagbara eller förmånliga villkor, skulle detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens likviditet, resultat och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL MTN

Strukturell efterställning och möjlighet att ställa säkerhet för annan skuld

Bolaget är beroende av övriga bolag inom Koncernen för att kunna erlägga betalning under MTN. För att Bolaget ska kunna uppfylla betalningsförpliktelser under MTN fordras det därför att bolag inom Koncernen har möjlighet att ge lån eller lämna utdelning till Bolaget. MTN kommer inte att vara säkerställda och bolag inom Koncernen kommer därmed inte att gå i borgen för betalningsförpliktelser under MTN. Dessa bolag kan dessutom komma att ha skulder till andra borgenärer. Om bolag inom Koncernen blir föremål för konkurs kommer dess borgenärer att ha rätt till full betalning av sina fordringar innan Bolaget, i egenskap av direkt eller indirekt aktieägare, har rätt till utdelning av eventuella resterande medel. Eftersom sådan utdelning kan användas för betalning till Fordringshavare innebär den strukturella efterställningen en risk för att Fordringshavare inte får betalt för sina fordringar.

Bolaget är vidare inte förhindrat att ställa säkerhet för annan skuld, med undantag för skuld som utgör marknadslån. Eftersom Fordringshavare inte har någon säkerhet i Bolagets tillgångar kommer eventuella säkerställda borgenärer i Bolaget ha rätt till betalning ur säkerheterna innan Fordringshavarna. I händelse av Bolagets obestånd kommer Fordringshavare därför att vara oprioriterade borgenärer vilket medför risk för att de inte får betalt för sina fordringar.

Risker förenade med vissa räntekonstruktioner av MTN

Investeringar i MTN med fast ränta innebär en risk för att marknadsvärdet hos MTN kan påverkas negativt vid förändringar i marknadsräntorna. För MTN som löper med fast ränta innebär generellt en höjning av den allmänna räntenivån att MTN minskar i värde, eftersom värdet på MTN med fast ränta tenderar att utvecklas i motsatt riktning jämfört med marknadsräntorna. Detta innebär en risk för att investerare i MTN med fast ränta förlorar hela eller en del av sin investering om marknadsräntorna ökar.

Vid investeringar i MTN med realränta är avkastningen, och ibland också återbetalningen av Nominellt Belopp, beroende av relevant index. Värdet på en MTN med realränta kommer därför att påverkas av förändringar i relevant index. Detta kan ske både under löptiden och på förfallodagen. Fordringshavares rätt till avkastning på sin investering i MTN försämrars därmed om relevant index utvecklas negativt. Detta innebär en risk för att en investerare i MTN kopplad till realränta förlorar hela eller en del av sin investering.

MTN som löper utan ränta, så kallad nollkupongkonstruktion, ges ofta ut till över- eller underkurs i förhållande till dess kapitalbelopp. Marknadsvärdet för värdepapper som getts ut till över- eller underkurs tenderar att fluktuera mer vid allmänna förändringar i ränteläget än värdepapper som emitteras till kapitalbeloppet. Värdet på MTN kan därmed sjunka plötsligt och snabbt, vilket innebär en risk för att investerare i MTN utan ränta förlorar hela eller en del av sin investering. Generellt gäller att ju längre återstående löptid på värdepapper med nollkupongkonstruktion, desto högre kursvolatilitet i jämförelse med andra räntebärande värdepapper med jämförbara löptider.

Risker förenade med gröna obligationer

Vad som utgör gröna obligationer avgörs med hänsyn till de kriterier som framgår av Bolagets från tid till annan gällande ramverk för gröna obligationer, enligt dess lydelse på Lånedatumet för visst Lån. Det finns en risk för att gröna obligationer enligt dessa kriterier inte passar alla investerares krav, önskemål eller specifika investeringsmandat. Såväl ramverket för gröna obligationer som marknadspraxis kan komma att utvecklas efter Lånedatumet för visst Lån, vilket kan medföra förändrade villkor för efterkommande Lån eller förändrade krav för Bolaget. Förändringar i ramverket för gröna obligationer som sker efter Lånedatumet för visst Lån kommer inte att komma Fordringshavare i Lånet tillgodo. Fordringshavare har ingen rätt till återbetalning eller återköp av MTN eller annan kompensation om MTN upphör att klassificeras som gröna. Det medför bland annat en risk för att investeraren bryter mot interna regelverk och investeringsmandat.

I juni 2020 publicerades Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852 av den 18 juni 2020 om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar och om ändring av förordning (EU) 2019/208 ("Taxonomiförordningen"), vilken utgör ett gemensamt klassificeringssystem som syftar till att underlätta klassificeringen av hållbara investeringar. Taxonomiförordningen medför strängare regler vid bedömningen av hållbara finansiella produkter och aktiviteter. Taxonomiförordningen ska tillämpas från och med den 1 januari 2022 avseende vissa miljömål och från och med 1 januari 2023 avseende resterande miljömål. Per dagen för detta Grundprospekt råder osäkerhet hur Taxonomiförordningen fullt ut kommer att påverka utformningen av gröna ramverk och klassificeringen av gröna obligationer. Det finns en risk att klassificeringen av MTN som emitteras som gröna obligationer kommer att påverkas av Taxonomiförordningen och att MTN efter att Taxonomiförordningen börjar tillämpas inte längre kommer att vara kvalificerade att klassificeras som gröna obligationer enligt Taxonomiförordningen, vilket i sin tur medför en risk att värdet på MTN minskar.

Benchmarkförordningen

Värdepappersmarknaden har varit föremål för ett flertal uppmärksammade skandaler, bland annat avseende referensvärden för finansiella instrument (med referensvärden avses t.ex. EURIBOR och STIBOR), vilket har medfört flertalet initiativ till ny lagstiftning. En av dessa är den så kallade Benchmarkförordningen (Europaparlamentet och Rådets förordning (EU) 2016/1011) som trädde i kraft den 1 januari 2018 och som reglerar tillhandahållandet av referensvärden, rapportering av dataunderlag för referensvärden och användningen av referensvärden inom EU. Det finns en risk att benchmarkförordningen kan komma att påverka hur STIBOR och EURIBOR ska bestämmas och utvecklas. Detta kan i sin tur exempelvis leda till nivån för referensräntorna ökar eller minskar eller ökad volatilitet gällande vissa referensräntor. Om så sker för en referensränta som tillämpas för viss MTN skulle det kunna få negativa effekter för en innehavare av MTN.

Vidare kan de ökade administrativa kraven, och de därtill kopplade regulatoriska riskerna, leda till att aktörer inte längre kommer vilja medverka vid bestämning av referensräntor, eller att vissa referensräntor helt upphör att publiceras. Skulle STIBOR eller EURIBOR upphöra att publiceras kommer räntebestämmelserna i de Allmänna Villkoren för MTN behöva justeras vid ett fordringshavarmöte i enlighet med punkt 9 i de Allmänna Villkoren. Utfallet av sådant fordringshavarmöte kan inte bestämmas i förväg och det kan inte uteslutas att fordringshavarmötet fattar ett beslut som är negativt för innehavarna av MTN. Sedermera utgör en ändring av de Allmänna Villkoren en signifikant risk för värdet av en investerares investering i MTN.

PRODUKTBESKRIVNING

Nedan följer en beskrivning av konstruktioner och termer som förekommer i Allmänna Villkor och som tillämpas vid utgivande av Lån under MTN-programmet. Konstruktionen av varje Lån framgår av aktuella Slutliga Villkor som ska gälla tillsammans med för MTN-programmet vid var tid gällande Allmänna Villkor. För en beskrivning av nedanstående definitioner, se Allmänna Villkor.

Räntekonstruktioner

För Lån utgivna under MTN-programmet framgår den aktuella Räntekonstruktionen för det specifika Lånet i dess Slutliga Villkor. Under MTN-programmet finns, i enlighet med punkten 3 i Allmänna Villkor, möjlighet att utge Lån med någon av de räntekonstruktioner som beskrivs nedan. Vid beräkning av den ränteperiod under vilken räntan ska löpa används olika dagberäkningsgrunder beroende på vilken räntekonstruktion som används.

Dagberäkning av Ränteperiod

Utöver nedan beskrivna metoder för beräkning av dagar, kan andra konstruktioner anges i de Slutliga Villkoren.

- "360/360" innebär att man utgår från att året består av 360 dagar som i sin tur fördelas på 12 månader om vardera 30 dagar och därefter divideras med 360. Detta kan även benämnas 30/360".
- "faktiskt antal dagar/360" eller "365/360" innebär det faktiska antalet dagar i Ränteperioden delat med 360.
- "faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar" eller "faktiskt antal dagar/365" innebär att det faktiska antalet dagar i Ränteperioden delat med 365 (eller, om någon del av Ränteperioden infaller under ett skottår, summan av (i) det faktiska antalet dagar i den delen av Ränteperioden som infaller under ett skottår delat med 366 och (ii) det faktiska antalet dagar i den del av Ränteperioden som inte infaller under skottåret delat med 365).
- "Interpolering" innebär en bestämning av ränta inom två kända variabler enligt vad som beskrivs i Slutliga Villkor.

Vilken av dessa konstruktioner för beräkning av Ränteperiod som är aktuell för visst Lån anges i Slutliga Villkor för det aktuella lånet.

MTN med fast ränta

MTN löper med ränta enligt Räntesatsen på utestående Nominellt Belopp från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen, om inte annat framgår av Slutliga Villkor. Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas vanligen på 360/360-dagarsbasis (360/360) för MTN i SEK och faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR. Denna dagberäkning beskrivs utförligare ovan.

Med Ränteförfallodag för fast ränta avses den sista dagen i varje Ränteperiod, dock om sådan dag inte är Bankdag så utbetalas räntebeloppet påföljande Bankdag. Ränta på Lånet löper dock endast till och med Ränteförfallodagen

MTN med räntjustering

MTN löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Räntesatsen justeras periodvis och tillkännages på sätt som anges i Slutliga Villkor. Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas på 360/360-dagarsbasis för MTN i SEK och faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

MTN med rörlig ränta (FRN)

Om MTN i Slutliga Villkor anges vara MTN med rörlig ränta ska räntan på det utestående beloppet beräknas periodvis utifrån den rörliga Räntebas, med tillägg eller avdrag för Räntebasmarginal, som anges i Slutliga Villkor. Räntan erläggs vanligen i efterskott på faktiskt antal dagar/360-dagarsbasis för MTN i SEK och MTN i EUR eller på något av ovan beskrivna dagberäkningssätten.

Med Ränteförfallodag för rörlig ränta avses den sista dagen i varje Ränteperiod dock om någon sådan dag inte är Bankdag ska som Ränteförfallodag anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränteförfallodagen ska anses vara föregående Bankdag, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.

Räntebas för rörlig ränta

Avser den referensränta som specificeras i Slutliga Villkor. Vanligen avses STIBOR för Lån i SEK och EURIBOR för Lån i EUR.

Med STIBOR avses den räntesats som (1) kl. 11.00 aktuell dag publiceras på Refinitivs sida "STIBOR=" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan notering ej finns – (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) motsvarar (a) genomsnittet av Referensbankernas kvoterade räntor för depositioner av SEK 100 000 000 för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm eller – om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Utgivande Instituts (i förekommande fall, Administrerande Instituts) bedömning av den ränta svenska affärsbanker erbjuder för utlåning av SEK 100 000 000 för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm.

Med EURIBOR avses den räntesats som (1) kl. 11.00 aktuell dag publiceras på Refinitivs sida EURIBOR01 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan notering ej finns – (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) motsvarar (a) genomsnittet av Europeiska Referensbankers kvoterade räntor till ledande affärsbanker i Europa för depositioner av EUR 10 000 000 för aktuell period eller – om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Utgivande Instituts (i förekommande fall Administrerande Instituts) bedömning av den ränta ledande affärsbanker i Europa erbjuder för utlåning av EUR 10 000 000 för aktuell period på interbankmarknaden i Europa.

Om referensräntan vid en viss tidpunkt och med avseende på MTN med rörlig ränta, i de Slutliga Villkoren specificeras som en annan än STIBOR, kommer räntan för sådana MTN att specificeras och fastställas i enlighet med Slutliga Villkor för MTN.

Benchmarkförordningen

Per dagen för detta Grundprospekt tillhandahålls (i) STIBOR av Swedish Financial Benchmark Facility ("SFBF") och (ii) EURIBOR av European Money Markets Institute. På dagen för offentliggörandet av Grundprospektet är SFBF inte upptaget i europeiska värdepappersmyndighetens (ESMA) register över administratörer av referensvärden i enlighet med artikel 36 i Benchmarkförordningen. European Money Market Institute är registrerad sedan den 2 juli 2019. Såvitt Bolaget känner till vid tidpunkten för godkännandet av detta Grundprospekt är övergångsbestämmelserna i artikel 51 i Benchmarkförordningen tillämpliga, enligt vilken Swedish Financial Benchmark Facility ännu inte behöver ansöka om auktorisation eller registrering (eller ansöka om likvärdighet, erkännande eller godkännande om referensvärdet tillhandahålls av en administratör som är belägen i ett tredjeland).

MTN utan ränta (s.k. nollkupongskonstruktion)

MTN löper utan ränta (så kallad nollkupongskonstruktion), det vill säga MTN säljs till en kurs understigande Nominellt Belopp där avkastningen erhålls på Återbetalningsdagen i och med återbetalningen av det nominella beloppet.

MTN med realränta

MTN löper med inflationsskyddad ränta från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. För varje Ränteperiod fastställs ett inflationsskyddat räntebelopp och på Återbetalningsdagen även ett inflationsskyddat Kapitalbelopp som beräknas i enlighet med MTN Slutliga villkor. Räntesatsen kan vara fast eller rörlig och beräknas på sätt som anges ovan under rubrikerna "MTN med fast ränta" respektive "MTN med rörlig ränta". För ett MTN med realränta kan återköp under vissa förutsättningar bli aktuellt och anges då i Slutliga Villkor.

ALLMÄNNA VILLKOR FÖR LÅN UNDER HOLMENS MTN-PROGRAM

Följande allmänna villkor skall gälla för lån som Holmen AB (publ) (org. nr 556001–3301) ("**Bolaget**") emitterar på kapitalmarknaden under detta MTN-program genom att utge obligationer med en löptid på lägst ett (1) år, s.k. Medium Term Notes ("**MTN**"). Det sammanlagda nominella beloppet av MTN som vid varje tid är utelöpande får ej överstiga ett rambelopp om SEX MILJARDER (6 000 000 000) svenska kronor ("**SEK**") eller motvärdet därav i euro ("**EUR**").

För varje lån upprättas slutliga villkor ("**Slutliga Villkor**" – se bilaga till dessa villkor för exempel), innehållande kompletterande lånevillkor, vilka tillsammans med dessa allmänna villkor utgör fullständiga lånevillkor för lånet. Referenserna nedan till "dessa villkor" skall således med avseende på ett visst lån anses inkludera bestämmelserna i aktuella Slutliga Villkor.

1. DEFINITIONER

1.1 Utöver ovan gjorda definitioner skall i dessa villkor följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"Administrerande Institut"	enligt Slutliga Villkor, om Lån utgivits genom två eller flera Utgivande Institut, det Utgivande Institut som utsetts av Bolaget att ansvara för vissa administrativa uppgifter beträffande Lånet;
"Affärsdag"	dag då överenskommelse om placering av MTN träffats mellan Bolaget och Utgivande Institut;
"Bankdag"	dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;
"Emissionsinstitut" ¹	Danske Bank A/S Danmark, Sverige Filial, DNB Bank ASA, filial Sverige, Nordea Bank Abp, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) samt varje annat emissionsinstitut som ansluter sig till detta MTN-program;
"EURIBOR" ²	den räntesats som (1) kl. 11.00 aktuell dag publiceras på Reuters sida EURIBOR01 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan notering ej finns – (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) motsvarar (a) genomsnittet av Europeiska Referensbankers kvoterade räntor till ledande affärsbanker i Europa för depositioner av EUR 10 000 000 för aktuell period eller – om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Utgivande Instituts (i förekommande fall Administrerande Instituts) bedömning av den ränta ledande affärsbanker i Europa erbjuder för utlåning av EUR 10 000 000 för aktuell period på interbankmarknaden i Europa;
"Euroclear Sweden"	Euroclear Sweden AB, Regeringsgatan 65, 103 97 Stockholm;
"Europeiska Referensbanker"	fyra större affärsbanker som vid aktuell tidpunkt kvoterar EURIBOR och som utses av Utgivande Institut (i förekommande fall Administrerade Institut);
"Fordringshavare"	den som är antecknad på VP-konto som borgenär eller som berättigad att i andra fall ta emot betalning under en MTN;
"Justerat Lånebelopp"	är Kapitalbelopp med avdrag för MTN som ägs av ett Koncernbolag, oavsett om Koncernbolaget är direktregistrerat som ägare av sådan MTN eller ej.
"Kapitalbelopp"	enligt Slutliga Villkor, det belopp varmed Lån skall återbetalas;
"Koncernbolag"	med Koncernbolag avses företag inom Koncernen vars tillgångar enligt Koncernens senast fastställda balansräkning uppgår till minst 5 % av Koncernens totala tillgångar;
"Koncernen"	den koncern i vilken Bolaget är moderbolag;
"Kontoförande Institut"	bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende MTN;

¹ DNB Bank ASA, filial Sverige avträdde rollen som Emissionsinstitut under Villkoren per den 10 april 2021.

² Refinitivs sida "EURIBOR01" har ersatt Reuters sida "EURIBOR01" som sida för att bestämma EURIBOR enligt Villkoren.

"Lån"	varje lån omfattande en eller flera MTN som Bolaget upptar under detta MTN-program;
"Lånedatum"	enligt Slutliga Villkor, dag från vilken ränta (i förekommande fall) skall börja löpa;
"MTN"	ensidig skuldförbindelse som registrerats enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument och som utgivits av Bolaget under detta MTN-program;
"Nominellt Belopp"	är det belopp för varje MTN som anges i Slutliga Villkor.
"Rambelopp" ³	SEK SEX MILJARDER (6 000 000 000) eller motvärdet därav i EUR utgörande det högsta sammanlagda nominella belopp av MTN som vid varje tid får vara utelöpande, varvid MTN i EUR skall omräknas till SEK enligt den kurs som på Affärsdagen för respektive Lån publicerats på Reuters sida "SEKFIX=" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan kurs inte publicerats – omräknas aktuellt belopp till SEK enligt Utgivande Instituts (i förekommande fall Administrerande Instituts) avistakurs för SEK mot EUR på Affärsdagen för respektive Lån, i den mån inte annat följer av överenskommelse mellan Bolaget och Emissionsinstitutet enligt punkt 11;
"Referensbanker"	Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ);
"STIBOR" ⁴	den räntesats som (1) kl. 11.00 aktuell dag publiceras på Reuters sida "SIOR=" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan notering ej finns – (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) motsvarar (a) genomsnittet av Referensbankernas kvoterade räntor för depositioner av SEK 100.000.000 för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm eller – om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Utgivande Instituts (i förekommande fall, Administrerande Instituts) bedömning av den ränta svenska affärsbanker erbjuder för utlåning av SEK 100 000 000 för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm;
"Utgivande Institut"	är, enligt Slutliga Villkor, det eller de Emissionsinstitut varigenom MTN har utgivits;
"Valuta"	SEK eller EUR;
"VP-konto"	värdepapperskonto där respektive Fordringshavares innehav av MTN är registrerat enligt lag om kontoföring av finansiella instrument;
"Återbetalningsdag"	enligt Slutliga Villkor, dag då Kapitalbeloppet avseende Lån skall återbetalas.

1.2 Ytterligare definitioner såsom Basindex, Räntekonstruktion, Räntesats, Räntebas, Räntebas marginal, Räntebestämningssdag, Ränteförfallodag/-ar, Ränteperiod och slutindex återfinns (i förekommande fall) i Slutliga Villkor.

2. REGISTRERING AV MTN

- 2.1 MTN skall för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.
- 2.2 Begäran om viss registreringsåtgärd avseende MTN skall riktas till Kontoförande Institut.
- 2.3 Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att ta emot betalning under en MTN skall låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.
- 2.4 Administrerande Institut har rätt att erhålla information från Euroclear Sweden om innehållet i dess avstämningsregister för MTN i syfte att kunna fullgöra sina uppgifter i enlighet med avsnitt 8 (Uppsägning av lån) och avsnitt 9 (Fordringshavarmöte). Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant utdrag eller på annat sätt vara ansvarigt för att fastställa vem som är Fordringshavare.

3. RÄNTEKONSTRUKTION

- 3.1 Slutliga Villkor anger relevant Räntekonstruktion, normalt enligt något av följande alternativ:

³ Refinitivs sida "EURSEKREF=" har ersatt Reuters sida "SEKFIX=" som sidan enligt vilken kursen för omräkning av EUR till SEK bestäms.

⁴ Refinitivs sida "STIBOR=" har ersatt Reuters sida "SIOR=" som sida för att bestämma STIBOR enligt Villkoren.

a) Fast ränta

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen, om inte annat framgår av Slutliga Villkor. Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränfeförfallodag och beräknas på 360/360-dagarsbasis för MTN i SEK och faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

b) Räntejustering

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen. Räntesatsen justeras periodvis och tillkännages på sätt som anges i Slutliga Villkor.

Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränfeförfallodag och beräknas på 360/360-dagarsbasis för MTN i SEK och faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.

c) Rörlig ränta FRN (Floating Rate Notes)

Lånet löper med ränta från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränfteperiod beräknas av Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) på respektive Ränftebestämningdag och utgörs av Ränftebasen med tillägg av Ränftebas marginalen för samma period.

Kan räntesats inte beräknas på grund av sådant hinder som avses i punkt 14.1 skall Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gäller för den löpande Ränfteperioden. Så snart hindret upphört skall Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) beräkna ny räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränfteperioden.

Räntan erläggs i efterskott på varje Ränfeförfallodag och beräknas på faktiskt antal dagar/360 för MTN i SEK och MTN i EUR i respektive Ränfteperiod eller enligt sådan annan beräkningsgrund som tillämpas för aktuell Ränftebas.

d) Realränta

Om Lån i SEK eller EUR är specificerat som Lån med realränta ska Lånet löpa med Inflationsskyddat Kapitalbelopp från (exklusive) Lånedatum till (inklusive) Återbetalningsdagen. Inflationsskyddat Kapitalbelopp består av Räntesatsen (vid Fast ränta) respektive Ränftebasen och Ränftebas marginalen (vid Rörlig ränta) vilka beräknas på det sätt som specificeras i punkt 3.1(a) respektive (c) ovan och multipliceras med ett tal i enlighet med den kvot som beräknats genom att multiplicera Räntesatsen (vid Fast ränta) respektive Ränftebasen och Ränftebas marginalen (vid Rörlig ränta) dels med Kapitalbelopp per MTN och dels med en faktor som motsvarar kvoten mellan Realränteindex och Basindex. Administrerande Institut fastställer Inflationsskyddad Ränta.

Kan Inflationsskyddat Räntebelopp inte bestämmas på Ränftebestämningdagen på grund av sådant hinder som avses i punkt 14.1 ska Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gällde för den närmast förutvarande Ränfteperioden. Så snart hindret upphört ska Administrerande Institut beräkna nytt Inflationsskyddat Räntebelopp att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränfteperioden.

e) Nollkupong

Lånet löper utan ränta.

3.2 För Lån som löper med ränta skall räntan beräknas på Nominellt Belopp, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.

3.3 Bolaget kan avtala med Utgivande Institut om annan räntekonstruktion än sådan som angivits i punkt 3.1 ovan.

4. ÅTERBETALNING AV LÅN OCH (I FÖREKOMMANDE FALL) UTBETALNING AV RÄNTA

4.1 Lån förfaller till betalning med dess (i) Kapitalbelopp eller (ii) Inflationsskyddat Kapitalbelopp, såsom tillämpligt enligt Slutliga Villkor, på Återbetalningsdagen. Ränta erläggs på aktuell Ränfeförfallodag enligt punkt 3.1.

4.2 Betalning av Kapitalbelopp och ränta skall ske i Lånets Valuta och betalas till den, som är Fordringshavare på femte Bankdagen före respektive förfallodag eller på den Bankdag närmare respektive förfallodag som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden (=Avstämningsdagen).

4.3 Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att Kapitalbelopp respektive ränta skall insättas på visst bankkonto, sker insättning genom Euroclear Swedens försorg på respektive förfallodag.

I annat fall översänder Euroclear Sweden beloppet sistnämnda dag till Fordringshavaren under dennes hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen registrerade adress. Infaller förfallodag på dag som inte är Bankdag insätts respektive översänds beloppet först följande Bankdag; ränta utgår härvid dock endast till om förfallodagen.

- 4.4 Skulle Euroclear Swedens på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, utbetalas detta av Euroclear Sweden så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.
- 4.5 Om Bolaget ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear Sweden enligt ovan på grund av hinder för Euroclear Sweden som avses i punkt 14.1, skall Bolaget ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelsen tills dess hindret har upphört. I sådant fall skall ränta utgå enligt punkt 5.2 nedan.
- 4.6 Visar det sig att den som tillställts belopp enligt vad ovan sagts saknade rätt att mottaga detta, skall Bolaget och Euroclear Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Bolaget respektive Euroclear Sweden hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller inte varit normalt aktsam.

5. DRÖJSMÅLSRÄNTA

- 5.1 Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen till om den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av en veckas STIBOR för MTN utgivna i SEK respektive EURIBOR för MTN utgivna i EUR under den tid dröjsmålet varar, med tillägg av två procentenheter. STIBOR respektive EURIBOR skall därvid avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar. Dröjsmålsränta enligt denna punkt, för Lån som löper med ränta, skall dock aldrig utgå efter lägre räntesats än som motsvarar den som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen i fråga med tillägg av två procentenheter. Dröjsmålsränta kapitaliseras ej.
- 5.2 Beror dröjsmålet av sådant hinder för Emissionsinstitutet respektive Euroclear Sweden som avses i punkt 14.1, skall dröjsmålsränta utgå efter en räntesats som motsvarar (a) för Lån som löper med ränta, den räntesats som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen ifråga eller (b) för Lån som löper utan ränta, genomsnittet av en veckas STIBOR respektive EURIBOR under den tid dröjsmålet varar (varvid STIBOR respektive EURIBOR skall avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar).

6. PRESKRIPTION

- 6.1 Rätten till betalning av Kapitalbeloppet preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive Ränfeförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Bolaget.
- 6.2 Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om Kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

7. SÄRSKILDA ÅTAGANDEN

- 7.1 Bolaget åtar sig, så länge någon MTN utestår, att
- inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet – vare sig i form av ansvarsförbindelse eller eljest – för annat marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget;
 - inte självt ställa säkerhet för marknadslån – i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas – som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget; samt
 - tillse att annat företag i Koncernen vid egen upplåning avseende marknadslån efterlever bestämmelserna enligt a) och b) ovan – varvid på vederbörande företag i Koncernen skall tillämpas det som gäller för Bolaget – dock med de undantagen att Bolaget eller annat företag i Koncernen får ställa ansvarsförbindelse för annat företag i Koncernen, vilken i sin tur inte får säkerställas;

såvida inte enligt Emissionsinstitutets bedömning minst likvärdig säkerhet samtidigt ställs för betalningen av utestående MTN.

- 7.2 Med marknadslån avses i punkt 7.1 lån mot utgivande av certifikat, obligationer eller andra värdepapper (inklusive lån under MTN- eller annat marknadslåneprogram), vilka är eller kan bli föremål för handel på börs eller annan erkänd marknadsplats.
- 7.3 Bolaget åtar sig vidare att, så länge någon MTN utestår, a) inte avyttra eller på annat sätt avhända sig anläggningstillgång av avgörande betydelse för Koncernen om sådan avhändelse, enligt Emissionsinstitutets bedömning, äventyrar Bolagets förmåga att fullgöra sina förpliktelser gentemot Fordringshavare, samt att b) inte väsentligt förändra karaktären av Koncernens verksamhet.
- 7.4 Emissionsinstitutet har rätt att medge att Bolagets åtaganden enligt punkt 7.1 första stycket a)–c) samt punkt 7.3 helt eller delvis skall upphöra om enligt Emissionsinstitutets bedömning betryggande säkerhet

ställs för betalningen av MTN.

8. UPPSÄGNING AV LÅN

8.1 Administrerande Institut ska (i) om så begärs skriftligen av Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under relevant Lån - begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerande Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare som var för sig representerar mindre än en tiondel av Justerat Lånebelopp under relevant Lån, göras gemensamt - eller (ii) om så beslutas av Fordringshavarna under ett Lån på Fordringshavarmöte, skriftligen förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Administrerande Institut eller Fordringshavarmötet (såsom tillämpligt) beslutar, om

- a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet Kapital- eller räntebelopp för Lån under detta MTN-program såvida inte dröjsmålet (i) är en följd av tekniskt eller administrativt fel; och (ii) inte varar längre än fem (5) Bankdagar; eller
- b) Bolaget i något annat avseende än som anges under punkt a) eller punkten "Gröna Obligationer" i Slutliga Villkor, inte fullgör sina förpliktelser enligt dessa villkor – eller eljest handlar i strid mot dem – under förutsättning att Emissionsinstitutet har uppmanat Bolaget att vidta rättelse och Bolaget inte inom 15 Bankdagar därefter vidtagit rättelse; dock med rätt för Emissionsinstitutet att, om rättelse enligt Emissionsinstitutets bedömning inte är möjlig att vidta, säga upp Lånet utan föregående uppmaning; eller
- c) Bolaget eller ett Koncernbolag inte i rätt tid erlägger betalning uppgående till minst EUR 20 000 000 (eller motsvärdet därav i annan valuta) avseende annat lån som upptagits av Bolaget eller Koncernbolaget, och lånet ifråga på grund därav sagts upp, eller kunnat sägas upp, till betalning i förtid eller – om uppsägningsbestämmelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning – om betalningsdröjsmålet varat i minst 15 Bankdagar; eller
- d) Bolaget eller ett Koncernbolag inte inom 15 Bankdagar efter den dag då Bolaget eller Koncernbolaget mottagit berättigat skriftligt krav uppgående till minst EUR 20 000 000 (eller motsvärdet därav i annan valuta) infriar borgen eller garanti för annans lån eller åtagande att såsom uppdragsgivare eller borgensman för uppdragsgivare ersätta någon vad denne utgivit på grund av sådan borgen eller garanti; eller
- e) anläggningstillgång tillhörande Bolaget eller ett Koncernbolag och som har ett värde överstigande EUR två miljoner (2 000 000), utmäts och sådan utmätning inte undanröjs inom 30 Bankdagar från dagen för utmätningsbeslutet; eller
- f) Bolaget eller ett Koncernbolag inställer sina betalningar; eller
- g) Bolaget eller ett Koncernbolag ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion; eller
- h) Bolaget eller ett Koncernbolag försätts i konkurs; eller
- i) beslut fattas om att Bolaget eller ett Koncernbolag skall träda i likvidation; eller
- j) Bolagets eller ett Koncernbolags styrelse upprättar fusionsplan enligt vilken Bolaget och/eller Koncernbolaget skall uppgå i nytt eller existerande bolag – beträffande Koncernbolag i bolag utanför Koncernen – förutsatt att Emissionsinstitutets skriftliga medgivande härtill ej inhämtats.

Begreppet "lån" under punkterna c) och d) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som skall erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

8.2 Administrerande Institut äger dock säga upp Lånen till betalning i förtid på grund av omständighet som anges under punkt 8.1 a)–e) ovan och – beträffande Koncernbolag – på grund av omständighet som anges under punkt 8.1 f)–j) ovan endast för det fall att vad som inträffat är av den arten att det enligt Administrerande Instituts bedömning kan inverka negativt på Fordringshavarnas intressen i väsentligt hänseende.

Om Emissionsinstitutets uppsägningsrätt föranleds av beslut av domstol, myndighet eller bolagsstämma erfordras inte att beslutet vunnit laga kraft eller att tiden för klandertalan utgått.

8.3 Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet i fall en omständighet av det slag som anges under punkt 8.1 a)–j) ovan skulle inträffa. I brist på sådan underrättelse äger Emissionsinstitutet utgå från att någon sådan omständighet inte har inträffat, förutsatt att det inte är känt för Emissionsinstitutet att motsatsen är fallet. Bolaget skall vid de tidpunkter Emissionsinstitutet anser det skäligt nödvändigt tillställa Emissionsinstitutet ett intyg rörande förhållanden som behandlas i punkt 8.1. Bolaget skall vidare lämna Emissionsinstitutet de närmare upplysningar som Emissionsinstitutet skäligen kan komma att begära rörande sådana omständigheter som behandlas i punkt 8.1 samt på begäran av

Emissionsinstitutet tillhandahålla alla de handlingar som kan vara av betydelse härvidlag.

- 8.4 Bolagets skyldigheter att lämna information enligt punkt 8.3 gäller under förutsättning att Bolaget inte därigenom överträder regler utfärdade av eller intagna i kontrakt med börs där Bolagets eller Koncernbolags aktier eller skuldförbindelser är noterade eller annars strider mot tillämplig lag eller myndighetsföreskrift.
- 8.5 Vid återbetalning efter uppsägning av Lån som löper utan ränta skall återbetalning ske till ett belopp som bestäms på uppsägningdagen enligt följande formel

$$\frac{\text{Nominellt Belopp}}{(1 + r)^t}$$

r = den säljränta som Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) anger för lånet, utgivet av svenska staten, med en återstående löptid som motsvarar den som gäller för aktuellt Lån. Vid avsaknad av säljränta skall istället köpränta användas, vilken skall reduceras med marknadsmässig skillnad mellan köp- och säljränta, uttryckt i procentenheter. Vid beräkningen skall stängningsnoteringen användas.

t = återstående löptid för aktuellt Lån, uttryckt i antalet dagar dividerat med 360 (varvid varje månad anses innehålla 30 dagar) för MTN i SEK och faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

Oavsett vad ovan angivits rörande det belopp som skall betalas vid återbetalning efter uppsägning av Lån, kan nämnda belopp komma att beräknas efter andra grunder vilket då framgår av Slutliga Villkor.

9. FORDRINGSHAVARMÖTE

- 9.1 Administrerande Institut får och ska på begäran från Bolaget eller Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under ett visst Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret för MTN den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerande Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare, göras gemensamt), sammankalla ett Fordringshavarmöte för Fordringshavarna under relevant Lån.
- 9.2 Administrerande Institut ska sammankalla ett Fordringshavarmöte genom att sända meddelande om detta till varje Fordringshavare och Bolaget inom fem (5) Bankdagar från att det har mottagit en begäran från Bolaget eller Fordringshavare enligt punkt 9.1 (eller sådan senare dag som krävs av tekniska eller administrativa skäl). Administrerande Institut ska utan dröjsmål skriftligen för kännedom underrätta Utgivande Institut om nyss nämnt meddelande.
- 9.3 Administrerande Institut får avstå från att sammankalla ett Fordringshavarmöte om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av någon person i tillägg till Fordringshavarna och denne har meddelat Administrerande Institut att sådant godkännande inte kommer att lämnas, eller (ii) det föreslagna beslutet inte är förenligt med gällande rätt.
- 9.4 Kallelsen enligt punkt 9.2 ska innehålla (i) tid för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) dagordning för mötet (inkluderande varje begäran om beslut från Fordringshavarna), samt (iv) ett fullmaktsformulär. Endast ärenden som har inkluderats i kallelsen får beslutas om på Fordringshavarmötet. Om det krävs att Fordringshavare meddelar sin avsikt att närvara på Fordringshavarmötet ska sådant krav anges i kallelsen.
- 9.5 Fordringshavarmötet ska inte hållas tidigare än femton (15) Bankdagar och inte senare än trettio (30) Bankdagar från kallelsen. Fordringshavarmöte för flera lån under MTN-programmet kan hållas vid samma tillfälle.
- 9.6 Utan att avvika från bestämmelserna i dessa Allmänna Villkor får Administrerande Institut föreskriva sådana ytterligare bestämmelser kring kallelse till och genomförande av Fordringshavarmötet som detta finner lämpligt. Sådana bestämmelser kan bland annat innefatta möjlighet för Fordringshavare att rösta utan att personligen närvara vid mötet, att röstning kan ske genom elektroniskt röstningsförfarande eller genom skriftligt röstningsförfarande.
- 9.7 Endast personer som är, eller har blivit befullmäktigad av någon som är, Fordringshavare på Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet får utöva rösträtt på sådant Fordringshavarmöte, förutsatt att relevanta MTN omfattas av Justerat Lånebelopp. Administrerande Institut ska tillse att det vid Fordringshavarmötet finns en utskrift av det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret från Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet.
- 9.8 Vid Fordringshavarmöte äger Fordringshavare och Administrerande Institut, samt deras respektive ombud och biträden, rätt att närvara. På Fordringshavarmötet kan beslutas att ytterligare personer får närvara. Ombud ska förete behörigen utfärdad fullmakt som ska godkännas av Fordringshavarmötets ordförande. Fordringshavarmöte ska inledas med att ordförande, protokollförare och justeringsmän utses.

Ordföranden ska upprätta en förteckning över närvarande röstberättigade Fordringshavare med uppgift om den andel av Justerat Lånebelopp varje Fordringshavare företräder ("**Röstlängd**"). Därefter ska Röstlängden godkännas av Fordringshavarmötet. Fordringshavare som avgivit sin röst via elektroniskt röstningsförfarande, röstsedel eller motsvarande, ska vid tillämpning av dessa bestämmelser anses såsom närvarande vid Fordringshavarmötet. Endast de som på femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmöte var Fordringshavare, respektive ombud för sådan Fordringshavare och som omfattas av Justerat Lånebelopp, är röstberättigade och ska tas upp i Röstlängden. Bolaget ska få tillgång till relevanta röstberäkningar och underlaget för dessa. Protokollet ska snarast färdigställas och hållas tillgängligt för Fordringshavare, Bolaget och Administrerande Institut.

- 9.9 Beslut i följande ärenden kräver samtycke av Fordringshavare representerande minst 90 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet:
- (a) ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av Kapitalbelopp, ändring av villkor relaterande till ränta eller belopp som ska återbetalas (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren) och ändring av föreskriven Valuta för Lånet;
 - (b) ändring av villkoren för Fordringshavarmöte enligt detta avsnitt 9;
 - (c) gäldenärsbyte och
 - (d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.
- 9.10 Ärenden som inte omfattas av punkt 9.9 kräver samtycke av Fordringshavare representerande mer än 50 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, ändringar och avstående av rättigheter i förhållande till Lånevillkoren som inte fordrar en högre majoritet (annat än ändringar enligt avsnitt 11 (*Ändringar av dessa villkor, rambelopp m.m.*)) samt förtida uppsägning av Lån.
- 9.11 Ett Fordringshavarmöte är beslutsfört om Fordringshavare representerande minst 50 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet avseende ett ärende i punkt 9.9 och annars 20 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet närvarar vid mötet personligen eller via telefon (eller närvarar genom en befullmäktigad representant).
- 9.12 Om Fordringshavarmöte inte är beslutsfört ska Administrerande Institut kalla till nytt Fordringshavarmöte (i enlighet med punkt 9.2) förutsatt att det relevanta förslaget inte har dragits tillbaka av den eller de som initierade Fordringshavarmötet. Kravet på beslutsförhet i punkt 9.11 ska inte gälla för sådant nytt Fordringshavarmöte. Om Fordringshavarmötet nått beslutsförhet för vissa men inte alla ärenden som ska beslutas vid Fordringshavarmötet ska beslut fattas i de ärenden för vilka beslutsförhet föreligger och övriga ärenden ska hänskjutas till nytt Fordringshavarmöte.
- 9.13 Ett beslut vid Fordringshavarmöte som utsträcker förpliktelser eller begränsar rättigheter som tillkommer Bolaget eller Utgivande Institut under Lånevillkoren kräver även godkännande av vederbörande part.
- 9.14 En Fordringshavare som innehar mer än en MTN behöver inte rösta för samtliga, eller rösta på samma sätt för samtliga, MTN som innehåses av denne.
- 9.15 Bolaget får inte, direkt eller indirekt, betala eller medverka till att det erläggs ersättning till någon Fordringshavare för att denne ska lämna samtycke enligt Lånevillkoren om inte sådan ersättning erbjuds alla Fordringshavare som lämnar samtycke vid relevant Fordringshavarmöte.
- 9.16 Ett beslut som fattats vid ett Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare under det relevanta Lånet oavsett om de närvarat vid Fordringshavarmötet. Fordringshavare som inte har röstat för ett beslut ska inte vara ansvarig för skada som beslutet vållar andra Fordringshavare.
- 9.17 På Administrerande Instituts begäran ska Bolaget så snart som möjligt tillhandahålla det Administrerande Institutet ett intyg som anger sammanlagt Kapitalbelopp för samtliga MTN som ägs av Koncernbolag på sådan Bankdag som anges i punkt 9.1 samt relevant Avstämningsdag före ett Fordringshavarmöte, oavsett om sådant Koncernbolag är direktregistrerat som ägare av MTN. Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehåll i sådant intyg eller annars vara ansvarigt för att fastställa om en MTN ägs av ett Koncernbolag.
- 9.18 Information om beslut taget vid Fordringshavarmöte ska utan dröjsmål meddelas Fordringshavarna under relevant Lån genom pressmeddelande, på Bolagets hemsida och i enlighet med avsnitt 10 (*Meddelanden*). Administrerande Institut ska på Fordringshavares och Utgivande Instituts begäran tillhandahålla protokoll från relevant Fordringshavarmöte. Underlåtenhet att meddela Fordringshavarna enligt ovan ska inte påverka beslutets giltighet.

10. MEDDELANDEN

Meddelanden skall tillställas Fordringshavare i aktuellt Lån under dennes hos Euroclear Swedens

registrerade adress.

11. ÄNDRING AV DESSA VILLKOR, RAMBELOPP M. M.

11.1 Bolaget och Emissionsinstitutet äger avtala om ändring av dessa villkor under förutsättning att sådan ändring inte inskränker Bolagets förpliktelse att erlägga betalning, eller på annat sätt enligt Emissionsinstitutets bedömning, kan inverka negativt på Fordringshavarnas intressen i väsentligt hänseende. Ändring av villkoren skall av Bolaget snarast meddelas i enlighet med punkt 10.

11.2 Bolaget och Emissionsinstitutet äger överenskomma om höjning eller sänkning av Rambeloppet.

11.3 Utökning eller minskning av antalet Emissionsinstitut samt utbyte av Emissionsinstitut mot annat institut kan ske.

12. UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

För Lån som skall tas upp till handel på en reglerad marknad enligt Slutliga Villkor kommer Bolaget att ansöka om registrering vid Nasdaq Stockholm AB eller på annan reglerad marknad och vidta de åtgärder som kan erfordras för att bibehålla registreringen så länge Lånet är utelöpande.

13. FÖRVALTARREGISTRERING

För MTN som är förvaltarregistrerad enligt lag om kontoföring av finansiella instrument skall vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Fordringshavare.

14. BEGRÄNSNING AV ANSVAR M. M.

14.1 I fråga om de på Emissionsinstitutet respektive Euroclear Sweden ankommande åtgärderna gäller – beträffande Euroclear Sweden med beaktande av bestämmelserna i lag om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om vederbörande själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

14.2 Skada som uppkommer i andra fall skall inte ersättas av Emissionsinstitutet om vederbörande varit normalt aktsam. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.

14.3 Föreligger hinder för Emissionsinstitutet eller Euroclear Sweden på grund av sådan omständighet som angivits i punkt 14.1 att vidta åtgärd enligt dessa villkor, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.

15. TILLÄMPLIG LAG. JURISDIKTION

15.1 Svensk lag skall tillämpas vid tolkning och tillämpning av dessa villkor.

15.2 Tvist skall i första instans avgöras vid Stockholms tingsrätt.

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande

Stockholm den 30 januari 2018

HOLMEN AB (PUBL)

MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR

Nedanstående mall används för Slutliga Villkor för varje lån emitterat under MTN-programmet.

Holmen AB (publ)

Slutliga Villkor för Lån [●] under Holmen AB:s (publ) ("Bolaget") svenska MTN-program

För Lånet ska Allmänna Villkor av den 30 januari 2018 för ovan rubricerat MTN-program gälla tillsammans med nedan angivna Slutliga Villkor. Allmänna Villkor för Bolagets MTN-program återges i Bolagets grundprospekt daterat den [●] 2021 ("Grundprospektet"), som upprättats i enlighet med artikel 8 i Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad ("Prospektförordningen"), tillsammans med eventuella offentliggjorda tilläggsprospekt som upprättats till Grundprospektet. Definitioner som används nedan framgår antingen av Allmänna Villkor, dessa Slutliga Villkor eller på annat sätt i Grundprospektet. Ytterligare definitioner kan tillkomma och dessa definieras då nedan i dessa Slutliga Villkor.

Dessa Slutliga Villkor har utarbetats enligt artikel 8 i Prospektförordningen. Fullständig information om MTN-programmet kan endast fås genom Grundprospektet, eventuella offentliggjorda tilläggsprospekt och dessa Slutliga Villkor varför investerare som överväger att investera i MTN ska läsa dessa dokument tillsammans och i sin helhet. Grundprospektet samt eventuella tilläggsprospekt till Grundprospektet finns att tillgå på Bolagets hemsida www.holmen.com.

[[Dessa Slutliga Villkor ersätter Slutliga Villkor daterade den [datum], varvid Kapitalbeloppet för Lånet höjts med [SEK/EUR] [belopp i siffror] från [SEK/EUR] [belopp i siffror] till [SEK/EUR] [belopp i siffror].]

1. **Lånenummer:** [●]
 - (i) Tranchebenämning: [●]
2. **Kapitalbelopp:**
 - (i) Lån: [●]
 - (ii) Tranche 1: [●]
[följande trancher:] [●]
3. **Pris:** [●] % av Nominellt Belopp [plus upplupen ränta från och med [infoga datum]]
4. **Valuta:** [SEK/EUR]
5. **Nominellt Belopp per MTN:** [SEK/EUR] [●]
6. **Lånedatum:** [●]
7. **Likviddag:** [●]
8. **Startdag för Ränteberäkning:** [●]
9. **Återbetalningsdag:** [●]

10. **Räntekonstruktion:** [Fast ränta]
[Räntejustering]
[Rörlig ränta (FRN)]
[Realränta]
[Nollkupongslån]
11. **Belopp på vilket ränta ska beräknas:** [Nominellt Belopp/[●]]
12. **Återbetalningskonstruktion:** [Återbetalning av Nominellt Belopp/Återbetalning av Inflationsskyddat Nominellt Belopp enligt punkt 16(ii)]

BERÄKNINGSGRUNDER FÖR AVKASTNING

13. **Fast ränta:** [Tillämpligt/E] tillämpligt]

(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker under denna paragraf)

- (i) Räntesats: [●] % årlig ränta beräknat på [Nominellt Belopp/[●]]
- (ii) Ränkeperiod: Tiden från den [●] till och med den [●] (den första Ränkeperioden) och därefter varje tidsperiod om cirka [●] månader med slutdag på en Ränkeförfalldag
- (iii) Ränkeförfalldagar: [Årligen/Halvårsvis/Kvartalsvis] den [●], första gången den [●] och sista gången den [●]
(Ovan förändras i händelse av kort eller lång första kupong)
- (iv) Dagberäkningsmetod 30/360 [Specificera]
- (v) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktorn med rubrik "Risker förenade med vissa ränkekonstruktioner av MTN" i Grundprospektet.
14. **Rörlig ränta (FRN):** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker under denna paragraf)
- (i) Ränkebas: [●]-månader [STIBOR/EURIBOR]
[Den första kupongens Ränkebas ska interpoleras linjärt mellan [●]-månader [STIBOR/EURIBOR] och [●]-månader [STIBOR/EURIBOR].]
- (ii) Ränkebas marginal: [+/-][●] %
- (iii) Ränkebestämningdag: [Två] Bankdagar före första dagen i varje Ränkeperiod, första gången den [●]
- (iv) Ränkeperiod: Tiden från den [●] till och med den [●] (den första Ränkeperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [●] månader med slutdag på en Ränkeförfalldag
- (v) Ränkeförfalldagar: Sista dagen i varje Ränkeperiod, [den [•], den [•], den [•] och den [•].] första gången den [●] och sista gången den [●]
- (vi) Dagberäkningsmetod: Faktiskt/360 [Specificera]
15. **Nollkupongslån:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Villkor för Lån utan ränta: [●]
- (ii) Riskfaktorer: I enlighet med riskfaktorn med rubrik "Risker förenade med vissa ränkekonstruktioner av MTN" i Grundprospektet.
16. **Realränta** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)
- (i) Inflationsskyddat ränkebelopp: [Ej tillämpligt][Räntesatsen][Ränkebasen plus Ränkebas marginalen] multiplicerad dels med Kapitalbeloppet och dels med en faktor som motsvarar kvoten mellan Realränteindex och Basindex enligt följande formel:
- $$r \times \text{Kapitalbelopp} \left(\frac{\text{Realränteindex}}{\text{Basindex}} \right)$$
- där r avser [Räntesatsen][Ränkebasen plus Ränkebas marginalen].
- Om kvoten mellan Realränteindex och Basindex är mindre än 1 ska den vid beräkning av

	Inflationsskyddat räntebelopp enligt denna punkt 16 likväl anses vara 1.]
(ii) Inflationsskyddat Kapitalbelopp:	[E] tillämpligt][Kapitalbeloppet multiplicerat med en faktor som motsvarar kvoten mellan Slutindex och Basindex (Slutindex/Basindex) enligt följande formel: $\text{Kapitalbelopp} \times \left(\frac{\text{Slutindex}}{\text{Basindex}} \right)$ <p>Om kvoten mellan Slutindex och Basindex är mindre än 1 ska den vid beräkning av Inflationsskyddat Kapitalbelopp enligt denna punkt 16 likväl anses vara 1.]</p>
(iii) Officiellt index:	[KPI][●]
(iv) Basindex:	[[●] utgörande Officiellt index för [●]]
(v) Realränteindex:	[Officiellt index för [●] de år räntebelopp ska erläggas][●].
(vi) Referensobligation:	[E] tillämpligt][●]
(vii) Slutindex:	[Officiellt index för [●]]
(viii) Återköp:	[E] tillämpligt][●]
(ix) Riskfaktorer:	I enlighet med riskfaktorn med rubrik "Risker förenade med vissa räntekonstruktioner av MTN" i Grundprospektet.
17. Räntejustering	[Tillämpligt/E] tillämpligt]
(i) Villkor för Lån med Räntejustering:	[Specificera detaljer]
ÖVRIGT	
18. Gröna obligationer:	[E] tillämpligt/Specificera] <i>[Gröna villkor daterade [●] gäller för detta lån]</i>
19. (i) Riskfaktorer:	I enlighet med riskfaktorn med rubrik "Risker förenade med gröna obligationer" i Grundprospektet.
20. Upptagande till handel på reglerad marknad	[Tillämpligt/E] tillämpligt] <i>(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)</i>
(i) Reglerad marknad eller annan marknadsplats:	[Nasdaq Stockholm/[annan reglerad marknadsplats]]
(ii) Uppskattning av sammanlagda kostnader i samband med upptagandet till handel:	[●]
(iii) Totalt antal värdepapper som tas upp till handel:	[●]
(iv) Tidigaste dagen för upptagande till handel:	[Specificera/E] tillämpligt]
21. Intressen:	[Specificera/E] tillämpligt] <i>(Personer som är engagerade i emissionen och som kan ha betydelse för enskilt Lån ska beskrivas)</i>
22. Kreditbetyg för Lån:	[Specificera/E] tillämpligt]
23. Information från tredje man:	[Information i dessa Slutliga Villkor som kommer från tredje man har återgivits exakt och, såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande./E] tillämpligt]

24. **Utgivande Institut:** [[Danske Bank A/S Danmark, Sverige Filial], [Nordea Bank Abp], [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)], [Svenska Handelsbanken AB (publ)], [Swedbank AB (publ)]] [●]
25. **Administrerande Institut:** [[Danske Bank A/S Danmark, Sverige Filial], [Nordea Bank Abp], [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)], [Svenska Handelsbanken AB (publ)], [Swedbank AB (publ)]] [●]
26. **ISIN:** SE[●]
27. **Uppskattat tillfört nettobelopp:** [SEK/EUR] [●] minus transaktionskostnader och avgifter
28. **Användning av tillförda medel:** [Allmän finansiering av verksamheten/l enlighet med de gröna villkoren/*Specificera*]

Bolaget bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för Lånet tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed erlagga Kapitalbelopp och (i förekommande fall) ränta. Bolaget bekräftar vidare att alla väsentliga händelser, som inträffat efter dagen för offentliggörande av Grundprospektet, som skulle kunna påverka marknads uppfattning om Bolaget har offentliggjorts.

Stockholm den [●]

Holmen AB (publ)

VERKSAMHETSBEKRIVNING OCH STRUKTUR

Beskrivning av Holmens verksamhet och marknad

Holmens affärsidé är att äga och förädla skog. Skogsinnehavet utgör basen för Koncernens verksamhet. De växande träden förädlas i egen industri till allt från trä för klimatsmart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker samtidigt som Bolaget producerar vatten- och vindkraft på egen mark. Antalet anställda uppgår till cirka 3 300. Verksamheten är uppdelad i fem affärsområden; Skog, Energi, Kartong, Papper och Trävaror.

I enlighet med Holmens bolagsordning är föremålet för Bolagets verksamhet att: Bolaget ska driva skogsbruk, tillverka och sälja trävaror, massa, papper, energi och produkter därav, kemiska produkter och verkstadsprodukter samt att äga, inneha och förvalta fastigheter ävensom att driva därmed förenlig verksamhet.

Skog - bedriver ett aktivt och hållbart skogsbruk på drygt en miljon hektar egen produktiv skogsmark. Den årliga volymen från egen skog uppgår till 2,8 miljoner kubikmeter.

Energi - producerar under ett normalår 1,2 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel, vilket förväntas öka till 1,6 TWh efter att Blåberglidens vindkraftverk tas i drift under andra halvåret 2021.

Kartong - producerar kartong till premiumsegmentet för konsumentförpackningar. Produktionen som sker vid ett svenskt och ett engelskt bruk uppgår till drygt 0,5 miljoner ton per år.

Papper - producerar papper som tillvaratar den färska fiberns egenskaper för att ge kostnadseffektiva alternativ till traditionella produkter för reklam, magasin och böcker. Produktionen uppgår till en miljon ton per år vid två svenska bruk.

Trävaror - producerar trävaror för snickeri- och byggändamål vid fem sågverk i anslutning till egen skog med en årlig produktionsvolym om 1,6 miljon kubikmeter.

Historik

Holmens historia sträcker sig över fem sekler. För 400 år sedan, närmare bestämt 1609, lade hertig Johan av Östergötland grunden till Holmens Bruk i Norrköping genom att bygga ett vapenfaktori på Kvarnholmen i Motala ström. Det är bara ett fåtal svenska företag som vid sidan av Holmen kan peka på en så lång eller längre historia. I likhet med många av de övriga gamla svenska företagen har Holmen sina rötter i verksamheter som byggde på tillgång till först vatten och malm och därefter skog och virke.

Holmens historia inleddes alltså med ett vapenfaktori. Iggesunds anor går tillbaka till samma sekel, då Östanå Pappersbruk 1665 blev den första industrianläggningen i trakten. I mitten av 1700-talet såg det som så småningom kom att bli MoDo dagens ljus i och med att Mo vattensåg i Söderåfors kördes igång 1759. Mo och Domsjö AB, Holmens Bruk AB och AB Iggesunds Bruk gick 1988 samman och bildade en koncern med namnet MoDo.

Till följd av samgåendet 1988 avregistrerades Holmen- och Iggesund-aktierna på Stockholmsbörsen. 1993 blev L E Lundbergföretagen ny huvudägare i MoDo. MoDo och SCA slog ihop sina finpappers- och grossistverksamheter 1999 och bildade finpapperskoncernen Modo Paper. Modo Paper såldes året efter och Holmen AB ersatte år 2000 Mo och Domsjö som moderbolagsnamn.

Koncernstruktur

Holmen AB är moderbolag i en koncern som består av cirka 50 dotterbolag. Koncernen är inte beroende av några enskilda företag inom Koncernen. Bolaget är dock beroende av övriga bolag inom Koncernen för att kunna erlagga betalning under MTN. För att Bolaget ska kunna uppfylla betalningsförpliktelser under MTN fordras det därför att bolag inom Koncernen har möjlighet att ge lån, lämna koncernbidrag eller utdelning till Bolaget. Se även "Strukturell efterställning och möjlighet att ställa säkerhet för annan skuld" i avsnittet "Riskfaktorer".

Större aktieägare

Ägarstruktur per den 31 mars 2021	% av aktier	% av röster
L E Lundbergföretagen ⁵	34,1	62,3
Kempestiftelserna	7,4	17,5
Carnegie fonder (Sverige)	5,3	1,5
SEB fonder	4,4	1,2
Alecta	2,8	0,8
Swedbank Robur Fonder	2,3	0,7
Nordea Fonder	2,3	0,7
Vanguard (USA)	1,4	0,4
BlackRock	1,3	0,4
Länsförsäkringar	1,3	0,4
Totalt tio största aktieägare	62,6	85,8
Övriga aktieägare	37,4	14,2
Summa	100,0	100,0
Andel utländskt ägande	18,0	5,3

L E Lundbergföretagen kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor där aktieägarna har rösträtt. L E Lundbergföretagen kan genom sitt aktieinnehav rösta igenom flertalet förslag som läggs fram på bolagsstämman även om övriga aktieägare inte ställer sig bakom förslaget. L E Lundbergföretagen kan på så sätt utöva kontroll över Holmen. Kontrollen begränsas emellertid av aktiebolagslagens bestämmelser om minoritetsskydd.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolaget känner till finns inga överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

⁵ Enligt information från LE Lundbergföretagens hemsida innehade Fredrik Lundberg inklusive bolag och maka, per februari 2021, 42,3 procent av aktiekapitalet och 71,0 procent av rösterna i LE Lundbergföretagen.

OM EMITTENTEN

Om Holmen

Bolagets företagsnamn (tillika kommersiella beteckning) är Holmen AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556001-3301. Holmen bildades i Sverige den 14 maj 1873 (nuvarande firma registrerades den 14 februari 2000) och är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholms kommun, Sverige. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Om Bolaget agerar utanför Sveriges gränser styrs den aktuella handlingen och Bolagets verksamhet även av de lagar och riktlinjer som råder i det aktuella landet. Bolagets LEI-kod är 52990080SH3454F0QE68.

Adress

Holmen AB (publ)
Postadress: Box 5407, 114 84 Stockholm
Besöksadress: Strandvägen 1, 114 51 Stockholm

Telefonnummer

+46 (0)8 666 21 00

Bolagets webbplats är www.holmen.com. Informationen på webbplatsen ingår inte i detta Grundprospekt såvida denna information inte har införlivats i Grundprospektet genom hänvisning och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Styrelse

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Styrelsen består per dagen för Grundprospektet av nio styrelseledamöter som valdes vid årsstämman 2021 samt tre ledamöter och suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer. Årsstämman 2021 ägde rum den 22 april 2021.

Fredrik Lundberg

Ordförande. Född 1951. Ledamot sedan 1988.
Civilingenjör och civilekonom. Ekon. dr. h.c. och Tekn. dr. h.c.
VD och koncernchef i LE Lundbergföretagen AB.

Övriga väsentliga uppdrag: Ordförande i Hufvudstaden AB och AB Industrivärden. Vice ordförande i Svenska Handelsbanken AB. Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen AB och Skanska AB.

Alice Kempe

Född 1967. Ledamot sedan 2019.
Jägmästare.

Övriga väsentliga uppdrag: Ordförande i Kempestiftelserna. Styrelseledamot i MoRe Reseach Örnköldsvik AB, SweTree Technologies AB och Arevo AB.

Carl Bennet

Född 1951. Ledamot sedan 2009.
Civilekonom. Med. dr. h.c. och Tekn. dr. h.c. VD i Carl Bennet AB.
Tidigare VD och koncernchef i Getinge AB. Ordförande i Elanders AB och Lifco AB.

Övriga väsentliga uppdrag: Vice ordförande i Arjo AB och Getinge AB. Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen AB.

Lars G Josefsson

Född 1950. Ledamot sedan 2011.
Civilingenjör.
Tidigare VD och koncernchef i Vattenfall.

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Prorsum AG. Medlem i Robert Bosch International Advisory Committee och i Hand in Hand International och ledamot av Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien, IVA.

Louise Lindh

Född 1979. Ledamot sedan 2010.
Civilekonom.
VD och styrelseledamot i Fastighets AB L E Lundberg.

Övriga väsentliga uppdrag: Ordförande i J2L Holding AB. Styrelseledamot i Hufvudstaden AB och L E Lundbergföretagen AB.

Ulf Lundahl

Född 1952. Ledamot sedan 2004.
Juris kandidat och civilekonom.

Övriga väsentliga uppdrag: Ordförande i Attendo AB, Fidelio Capital AB, SHB Regionbank Stockholm och Nordstjernan Kredit AB. Styrelseledamot i Indutrade AB.

Henrik Sjölund

Född 1966. Ledamot sedan 2014.
Civilekonom, tysk inriktning.
VD och koncernchef.

Övriga väsentliga uppdrag: Ordförande i Skogsindustrierna och SKGS. Styrelseledamot i Svenskt Näringsliv.

Henriette Zeuchner

Född 1972. Ledamot sedan 2015.
Civilekonom och jur.kand. VD i Clear Channel Scandinavia.

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i NTM-koncernen.

Lars Josefsson

Född 1953. Ledamot sedan 2016.
Civilingenjör.

Övriga väsentliga uppdrag: Ordförande i TimeZynk. Vice ordförande i Vestas. Styrelseledamot i Ouman.

Styrelsens ledamöter utsedda av arbetstagarorganisationerna:

Steewe Björklundh	Arbetstagarrepresentant LO. Ledamot sedan 1998.
Kenneth Johansson	Arbetstagarrepresentant LO. Ledamot sedan 2004.
Tommy Åsenbrygg	Arbetstagarrepresentant PTK. Ledamot sedan 2015.
Suppleanter:	
Christer Johansson	Arbetstagarrepresentant LO. Suppleant sedan 2017.
Daniel Hägglund	Arbetstagarrepresentant PTK. Suppleant sedan 2014.
Per-Arne Berg	Arbetstagarrepresentant PTK. Suppleant sedan 2015.

Ledande befattningshavare

Namn

Position, födelseår och anställningsår

Henrik Sjölund	VD och koncernchef Född 1966. Anställd 1993.
Anders Jernhall	Vice VD. Ekonomi- och finansdirektör Född 1970. Anställd 1997.
Stina Sandell	Hållbarhets- och kommunikationsdirektör Född 1966. Anställd 2017.
Henrik Andersson	Chefsjurist. Styrelsens sekreterare Född 1971. Anställd 2008.
Ola Schultz-Eklund	Teknisk direktör Född 1961. Anställd 1994.
Gunilla Rolander	HR-direktör Född 1966. Anställd 2013.
Nils Ringborg	Direktör Internationella affärer Född 1958. Anställd 1988.
Sören Petersson	Affärsområdeschef Skog Född 1969. Anställd 1994.
Johan Nellbeck	Affärsområdeschef Kartong Född 1964. Anställd 2019.
Lars Lundin	Affärsområdeschef Papper Född 1966. Anställd 2018.

Johan Padel

Affärsområdeschef Trävaror
Född 1966. Anställd 2014.

Fredrik Nordqvist

Affärsområdeschef Energi
Född 1971. Anställd 2011.

Kontorsadress

Styrelsens och de ledande befattningshavarnas kontorsadress är:

Holmen AB
Box 5407
114 84 Stockholm
Besöksadress: Strandvägen 1

Revisor

På årsstämman 2021 valdes PWC, PricewaterhouseCoopers AB till Bolagets revisor för perioden intill slutet av årsstämman 2022. Som huvudansvarig revisor utsågs Magnus Svensson Henryson (medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige). PWC genomför revisionen i Holmen AB samt i nästan samtliga dotterbolag.

Adressen till PWC är:
Torsgatan 21 (huvudkontor)
113 97 Stockholm
Telefon 010-212 40 00

KPMG, var Holmens revisor från 1995 fram till och med årsstämman 2021. Den auktoriserade revisorn Joakim Thilstedt (medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige) var huvudansvarig för revisionen under räkenskapsåren 2019 och 2020.

Adressen till KPMG är:
Vasagatan 16 (huvudkontor)
Box 382
101 27 Stockholm
Telefon 08-723 91 00

Potentiella intressekonflikter

Inga av de personer som beskrivs under rubrikerna *"Styrelse"* och *"Ledande befattningshavare"* har, såvitt Bolaget känner till, någon intressekonflikt vad gäller hans/hennes åtaganden gentemot Bolaget och hans/hennes privata intressen och/eller andra uppdrag.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Information om Grundprospektet

Grundprospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 (Prospektförordningen). Finansinspektionen godkänner detta Grundprospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Grundprospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Grundprospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Grundprospektet är giltigt i upp till tolv månader från datumet för godkännandet av Grundprospektet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i förordning (EU) 2017/1129. Eventuella tillägg kommer att publiceras på Holmens hemsida. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Grundprospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte vara tillämplig när Grundprospektet inte längre är giltigt.

Ansvarsförklaring

Holmen ansvarar för Grundprospektets innehåll och enligt Holmens kännedom överensstämmer den information som ges i Grundprospektet med sakhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. I den omfattning som följer av lag ansvarar även styrelsen i Bolaget för innehållet i detta Grundprospekt och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Grundprospektet med sakhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Kreditvärdering (Rating)

Vid investering i MTN utgivna under Bolagets MTN-program tar investeraren en kreditrisk på Bolaget.

Bolaget har kreditvärdighetsbetyget BBB+ med stabila utsikter från kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's. Kreditvärdighetsbetyget är per dagen för Grundprospektet oförändrat. Om MTN som emitteras under MTN-programmet ska erhålla eller har erhållit en rating, anges detta i Slutliga Villkor. Observera att kreditbetyg när som helst kan återkallas eller ändras och att det är var och ens skyldighet att inhämta aktuell information om rating då den kan vara föremål för ändring. Kreditvärdighetsbetyg är ett sätt att utvärdera kreditrisk. Kreditbetyget baserar sig bland annat på uppgifter från Bolaget till kreditvärderingsinstitutet. För mer information avseende kreditvärdering, se kreditvärderingsinstitutets hemsida, standardandpoor.com.

Nedan följer en schematisk modell av betygsskalan avseende Standard & Poor's:

AAA (högst betyg)
AA+
AA
AA-
A+
A
A-
BBB+
BBB
BBB-
BB+
BB
BB-
B+
B
B-
CCC+
CCC
CCC-
D (lägst betyg)

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Holmen är inte, och har inte varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Holmens kännedom riskerar att bli inledda) under de senaste tolv månaderna, vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolagets och/eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Information om trender

Det har inte skett några väsentliga negativa förändringar i Holmens framtidsutsikter sedan det senaste offentliggjorda reviderade årsbokslutet den 30 mars 2021.

Inga betydande förändringar har inträffat vad gäller Koncernens finansiella resultat sedan den 31 mars 2021.

Betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning

Inga betydande förändringar har inträffat vad gäller Koncernens finansiella ställning sedan den 31 mars 2021, vilket är utgången av den senaste perioden för vilken en delårsrapport har offentliggjorts.

Väsentliga avtal

Det förekommer inga väsentliga kontrakt som inte har ingåtts inom ramen för Emittentens normala verksamhet och som skulle kunna medföra att en medlem av Koncernen har en skyldighet eller rättighet som är väsentlig för Emittentens förmåga att fullgöra sina skyldigheter gentemot innehavare av MTN.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Nedan angivna handlingar införlivas genom hänvisning och ska läsas som en del av detta Grundprospekt. Den information som framgår av de delar av ovan nämnda dokument som inte införlivas är antingen inte relevanta för investerarna eller återfinns på annan plats i Grundprospektet.

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2021	Sida
Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat	9
Koncernens balansräkning (exkl information avseende nyckeltal som framgår efter posten "Summa eget kapital och skulder")	10
Koncernens kassaflödesanalys	11

Länk till Holmens delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021:

<https://vp165.alertir.com/afw/files/press/holmen/202104290283-1.pdf>

Årsredovisning 2020	Sida
Koncernens resultaträkning	48
Koncernens balansräkning	49
Koncernens förändringar i eget kapital	50
Koncernens kassaflödesanalys	51
Noter	54–78
Revisionsberättelse	79–82

Länk till Holmens årsredovisning 2020:

<http://investors.holmen.com/files/press/holmen/202103299942-1.pdf>

Årsredovisning 2019	Sida
Koncernens resultaträkning	46
Koncernens balansräkning	47
Koncernens förändringar i eget kapital	48
Koncernens kassaflödesanalys	49
Noter	52–76
Revisionsberättelse	78–80

Länk till Holmens årsredovisning 2019:

<http://investors.holmen.com/files/press/holmen/202003095955-1.pdf>

Koncernredovisningarna för räkenskapsåren 2020 och 2019 har reviderats av KPMG, som var Bolagets revisor under perioden som omfattas av årsredovisningen för 2020 och 2019. Koncernens delårsrapport avseende perioden 1 januari – 31 mars 2021 har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Utöver ovanstående har inga andra delar av Grundprospektet granskats av Bolagets revisor.

Koncernredovisningarna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2021 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Holmens bolagsordning och registreringsbevis finns tillgängliga elektroniskt på <https://www.holmen.com/sv/om-holmen/bolagsstyrning/styrning/> för den tid som Grundprospektet gäller.

Intressekonflikter

Emissionsinstitutet, inklusive Ledarbanken, har i vissa fall haft och kan komma att ha andra relationer med Koncernen än de som följer av deras roller under MTN-programmet. Ett Emissionsinstitut kan till exempel tillhandahålla tjänster relaterade till annan finansiering än sådan genom MTN-programmet vilket kan leda till intressekonflikter.

ADRESSER

EMITTENT

Holmen AB (publ)

Postadress: Box 5407, 114 84 Stockholm
Besöksadress: Strandvägen 1, 114 51 Stockholm
holmen.com

08-666 21 00

LEDARBANK

SEB

Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm
seb.se

08-506 232 09

FÖR KÖP OCH FÖRSÄLJNING

Danske Bank

Norrmalmstorg 1, Box 7523, 103 92 Stockholm
danskebank.se

Stockholm

0752-48 49 30

Svenska Handelsbanken AB

Blasieholmstorg 11, 106 70 Stockholm
handelsbanken.se

Credit Sales

08-463 46 50

Nordea

Nordea Markets
Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm
www.nordeamarkets.com/sv

08 407 90 85

08 407 91 11

08 407 92 03

Capital Markets

SEB

Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm
seb.se

Capital Markets

0771-62 10 00

Swedbank

Large Corporates & Institutions
SE-105 34 Stockholm
swedbank.se

MTN-desk: 08-700 99 85

Stockholm: 08-700 99 98

Göteborg: 031-739 78 20

Malmö: 040-24 22 99

LEGAL RÅDGIVARE TILL HOLMEN AB (PUBL)

Mannheimer Swartling Advokatbyrå

Norrandsgatan 21, Box 1711, 111 87 Stockholm.
mannheimerswartling.se

08-566 177 00

KONTOFÖRANDE INSTITUT

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63, Box 191, 101 23 Stockholm
www.euroclear.com/sweden/sv.html

08-402 90 00