

## **Styrelsens yttrande beträffande förslag till bemyndigande från årsstämman 2011 att förvärva och avyttra egna aktier**

Styrelsen föreslår att bolagsstämman bemyndigar styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma förvärva högst så många egna aktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger 10 % av samtliga aktier i bolaget, varvid förvärv får ske på NASDAQ OMX Stockholm inom registrerat kursintervall enligt gängse regler.

Styrelsen har fastställt att koncernen skall ha en stark finansiell ställning med en skuldsättningsgrad, beräknad som den finansiella nettoskulden i relation till det egna kapitalet, som ligger inom intervallet 0,3-0,8. Med utgångspunkt från balansräkningen per 2010-12-31, då skuldsättningsgraden uppgick till 0,34 skulle aktieåterköp med ett belopp upp till cirka 4 300 Mkr rymmas inom skuldsättningsgradsmålet. Med hänsyn tagen också till föreslagen utdelning skulle aktieåterköp för upp till omkring 3 700 Mkr rymmas inom samma mål per 2010-12-31.

Det egna kapitalet i Holmen AB uppgick per 2010-12-31 till 11 149 Mkr, varav fritt eget kapital uppgick till 5 235 Mkr. Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt 4 kap 14a § årsredovisningslagen har påverkat det egna kapitalet med 913 Mkr. Koncernens egna kapital uppgick per 2010-12-31 till 16 913 Mkr. I enlighet med IFRS finns ingen uppdelning mellan bundet och fritt eget kapital i koncernen.

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

Stockholm i mars 2011

**Styrelsen**