

## Styrelsens förslag avseende aktiesparprogram 2019

### A. Styrelsens förslag om justering av villkor

#### Bakgrund

Styrelsen föreslår att årsstämman 2020 beslutar om följande ändring av det långsiktiga aktiesparprogram som antogs vid årsstämman 2019 (**LTIP 2019**), mot bakgrund av att Holmen under 2019 beslutat att ändra redovisningsprincipen för skogsmark.

Holmens beslut att övergå till att redovisa hela skogsinnehavet till verkligt värde beräknat utifrån transaktioner i de områden där Holmen har mark innebär en väsentlig sänkning av den redovisade avkastningen på sysselsatt kapital. Koncernens sysselsatta kapital per den 31 december 2019 skulle enligt tidigare redovisningsprincip uppgå till 26 321 Mkr. Den ändrade redovisningen av skogstillgångar ökar sysselsatt kapital med 17 574 Mkr till 43 895 Mkr per den 31 december 2019. Den procentuella avkastningen kommer minska till följd av förändringen, allt annat lika.

Enligt LTIP 2019 krävs att avkastningen på sysselsatt kapital uppgår till minst 8 % i genomsnitt under räkenskapsåren 2019-2021 för att tilldelning av prestationsaktier ska ske. För att maximal tilldelning av prestationsaktier ska ske krävs att avkastningen på sysselsatt kapital uppgår till minst 11 % i genomsnitt under räkenskapsåren 2019-2021. Enligt styrelsens beräkningar, vilka har granskats av bolagets revisor, motsvarar en avkastning på sysselsatt kapital om 8 % enligt tidigare redovisade värden en avkastning om 5,4 % enligt de nya redovisade värdena. En avkastning på sysselsatt kapital om 11 % enligt tidigare redovisade värden motsvarar en avkastning om 7,2 % enligt de nya redovisade värdena. Avkastningen på sysselsatt kapital för 2019 kommer dock inte att påverkas eftersom det ökade skogsvärdet redovisas som jämförelsestörande post i resultaträkningen för 2019.

#### Förslag till justering av prestationsvillkor

Styrelsen föreslår således att årsstämman 2020 beslutar om en ändring av hur miniminivån respektive maximinivån för prestationsvillkoret i LTIP 2019 beräknas, i syfte att minimera effekten av den förändrade redovisningen på deltagarnas möjlighet att få tilldelning av prestationsaktier.

Styrelsens förslag innebär att tilldelning av prestationsaktier, istället för att baseras på genomsnittlig uppfyllelse av prestationsvillkoret under räkenskapsåren 2019-2021, ska mätas baserat på prestationsvillkorets uppfyllelse under räkenskapsåret 2019 mot de ursprungliga nivåerna för tilldelning, det vill säga en miniminivå för tilldelning om 8 % och en nivå för maximal tilldelning om 11 %, medan prestationsvillkorets uppfyllelse under räkenskapsåren 2020 och 2021 ska mätas mot en miniminivå om 5,4 % och en maximinivå om 7,2 % i genomsnitt för dessa två räkenskapsår. Anledningen att styrelsen föreslår att måluppfyllelsen ska mätas separat för 2019 och som ett genomsnitt för 2020-2021, och inte baserat på ett genomsnitt under treårsperioden, är att minimera påverkan på tilldelningen av den ändrade redovisningen. Matchnings- och prestationsaktier ska dock tilldelas först efter att den treåriga intjänandeperioden löpt ut.

Styrelsen förslag innebär att avsnitt A (d) i LTIP 2019 ändras till följande lydelse (övriga huvudsakliga villkor framgår av styrelsens förslag till beslut om aktiesparprogram för årsstämman 2019 som återfinns på Holmens webbplats [www.holmen.com](http://www.holmen.com)):

*Tilldelning av Prestationsaktier ska vara beroende av i vilken utsträckning prestationsvillkor för Programmet uppfyllts. Prestationsvillkoret ska bestå av för Programmet specifikt finansiellt mål relaterat till avkastning på sysselsatt kapital<sup>1</sup> dels under räkenskapsåret 2019 (med en viktning om 1/3), dels som ett genomsnitt av räkenskapsåren 2020 och 2021 (med en viktning om 2/3), tillsammans benämnt "Prestationsvillkoret". I samband med att Intjänandeperioden löper ut kommer styrelsen att offentliggöra i vilken utsträckning Prestationsvillkoret har uppfyllts.*

*Det antal Prestationsaktier som kan tilldelas ska beräknas i enlighet med följande:*

- *En förutsättning för att tilldelning av Prestationsaktier ska kunna ske är att avkastningen på sysselsatt kapital för räkenskapsåret 2019 överstiger 8 procent eller att avkastningen på sysselsatt kapital överstiger 5,4 procent i genomsnitt för räkenskapsåren 2020-2021 ("Miniminivån").*
- *För att maximal tilldelning av Prestationsaktier ska ske krävs att avkastningen på sysselsatt kapital för räkenskapsåret 2019 uppgår till minst 11 procent och att avkastningen på sysselsatt kapital avseende räkenskapsåren 2020-2021 uppgår till minst 7,2 procent i genomsnitt för dessa två räkenskapsår ("Maximinivån").*
- *Om en nivå som överstiger Miniminivån men som understiger Maximinivån uppnås kommer Deltagarna att erhålla tilldelning av ett antal Prestationsaktier som till 1/3 baseras på en linjär beräkning av hur mycket avkastningen på sysselsatt kapital för räkenskapsåret 2019 överstiger 8 procent men understiger 11 procent och som till 2/3 baseras på en linjär beräkning av hur mycket avkastningen på sysselsatt kapital för räkenskapsåren 2020-2021 i genomsnitt överstiger 5,4 procent men understiger 7,2 procent.*

Styrelsen föreslår att programmet i övrigt ska vara oförändrat. LTIP 2019 kommer oförändrat att omfatta högst 190 000 aktier av serie B i Holmen (Matchningsaktier och Prestationsaktier inkluderat).

## B. Styrelsens förslag om säkringsåtgärder med anledning av LTIP 2019 samt majoritetsregler

Styrelsen föreslår att tilldelning av aktier till deltagarna i programmet ska ske genom överlåtelse av bolagets egna aktier av serie B enligt beslut av årsstämman 2019, förutsatt att årsstämman 2020 fattar beslut om styrelsens förslag enligt punkten (A) ovan med ett majoritetskrav om minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

---

<sup>1</sup> Rörelseresultat (exkl. jämförelsestörande poster) uttryckt i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital så som definierats i årsredovisningen för respektive år.

För den händelse en majoritet om minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna inte kan uppnås föreslår styrelsen, att förslaget om ändring av LTIP 2019 enligt punkt A ovan ska fattas med en majoritet om mer än hälften av de vid årsstämman avgivna rösterna samt att beslutet ska villkoras av att årsstämman även fattar beslut om att ingå aktieswapavtal med en extern part. Sådant aktieswapavtal skall vara på marknadsmässiga villkor, varvid den externa parten mot ersättning åtar sig att, i eget namn, förvärva och överlåta aktier av serie B i Holmen till deltagarna i LTIP 2019, i enlighet med villkoren för programmet. Beslut om aktieswapavtal enligt denna punkt B kräver en majoritet om mer än hälften av de vid årsstämman angivna rösterna.

Stockholm i april 2020

Styrelsen