

Förslag om (A) införande av långsiktigt aktiesparprogram 2024 och (B) säkringsåtgärder i anledning därav

Bakgrund

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om ett nytt långsiktigt aktiesparprogram ("Programmet" eller "LTIP 2024"). Programmet riktar sig till medlemmar i koncernledningen och ska implementeras efter Holmens årsstämma 2024.

Årsstämman 2022 beslutade om ett långsiktigt aktiesparprogram riktat till medlemmar i koncernledningen och ett antal nyckelpersoner i Holmen-koncernen som löper ut i samband med offentliggörandet av Holmens delårsrapport för det första kvartalet 2025 ("LTIP 2022"). Styrelsen anser att programmet är ändamålsenligt utformat och föreslår att årsstämman 2024 antar ett långsiktigt aktiesparprogram som i allt väsentligt har motsvarande villkor som LTIP 2022. Till skillnad från vad som gäller enligt LTIP 2022 föreslår dock styrelsen att villkor för tilldelning av Prestationsaktier II (såsom definieras och beskrivs i avsnitt A.0 nedan), utöver avkastning på sysselsatt kapital, även ska vara relaterat till Holmen-koncernens samlade klimatnytta. Vidare ska LTIP 2024 enbart rikta sig till medlemmar i koncernledningen.

Det övergripande syftet med Programmet är att bibehålla en nära intressegemenskap mellan koncernledningen och aktieägarna och att fortsätta att främja ett långsiktigt engagemang för Holmen. Programmet är ämnat att attrahera och behålla medlemmar i koncernledningen som är avgörande för Holmens fortsatta framgång. Programmet ska vara uppnåeligt, lätt att förstå, kostnadseffektivt att administrera och enkelt att kommunicera.

A. Införandet av Programmet

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

- a. Programmet föreslås riktas till högst 10 fast anställda inom Holmen-koncernen, vilka delas in i följande tre kategorier: verkställande direktören i Holmen ("Grupp 1"), vice verkställande direktören i Holmen ("Grupp 2") och övriga medlemmar i koncernledningen ("Grupp 3"). Deltagarna i Grupp 1–3 benämns tillsammans "Deltagarna".

- b. För att delta i Programmet krävs att Deltagarna personligen investerar i aktier av serie B i Holmen och att dessa aktier allokeras till Programmet ("**Sparaktier**").
- c. För varje Sparaktie har Deltagarna möjlighet att tilldelas en halv (0,5) aktie av serie B i Holmen, vederlagsfritt, antingen av Holmen, av något annat bolag i Holmen-koncernen eller av en anvisad tredje part ("**Prestationsaktie I**"). Prestationsaktier I tilldelas under förutsättning att totalavkastningen på bolagets aktier av serie B under 2024–2026 överstiger 10 procent ("**TSR-villkoret**").
- d. Deltagare kommer vidare ha möjlighet att, beroende på uppfyllande av vissa prestationsvillkor tilldelas ytterligare aktier av serie B i Holmen, vederlagsfritt, antingen av Holmen, av något annat bolag i Holmen-koncernen eller av en anvisad tredje part ("**Prestationsaktier II**"). För varje Sparaktie kan Deltagaren komma att tilldelas Prestationsaktier II i enlighet med följande:
- Deltagare i Grupp 1 kan tilldelas högst sex (6) Prestationsaktier II;
 - Deltagare i Grupp 2 kan tilldelas högst fem (5) Prestationsaktier II; och
 - Deltagare i Grupp 3 kan tilldelas högst fyra (4) Prestationsaktier II.

Tilldelning av Prestationsaktier II ska till 90 procent baseras på ett genomsnitt av avkastningen på sysselsatt kapital¹ för de två affärsområdena *Kartong & Papper* och *Trävaror* under räkenskapsåren 2024, 2025 och 2026 ("**Finansiellt mål**"). Tilldelningen ska till 10 procent baseras på Holmens klimatnytta ("**Hållbarhetsmål**"). Holmens klimatnytta beskrivs och definieras närmare i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 på sidan 38.

Styrelsen ska ha rätt att besluta om de närmare förutsättningarna för tilldelning av de 90 procent av Prestationsaktier II som är relaterade till det Finansiella målet. För detta ändamål kommer styrelsen att fastställa minimi- och maximinivåer för uppfyllnad av det Finansiella målet. För att Prestationsaktier II ska tilldelas relaterat till det Finansiella målet krävs att miniminivån överskrids, och för maximal tilldelning av Prestationsaktier II krävs att maximinivån uppnås. Om en nivå mellan miniminivån och maximinivån uppnås kommer Deltagarna att erhålla en linjär tilldelning. När Intjänandeperioden

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

löpt ut kommer styrelsen att offentliggöra minimi- och maximivå för det Finansiella målet samt i vilken utsträckning det Finansiella målet har uppfyllts.

För tilldelning relaterad till Hållbarhetsmålet, det vill säga 10 procent av den maximala tilldelningen av Prestationsaktier II, krävs att den rapporterade klimatnyttan mätt som ett genomsnitt under räkenskapsåren 2024–2026 har ökat jämfört med den rapporterade klimatnyttan under jämförelseåret 2023 (justerad för eventuella extraordinära händelser, t.ex. större förvärv, avyttringar eller motsvarande samt justerad för eventuella förändringar i definitioner och metodik för att beräkna klimatnyttan). Vid minskad eller oförändrad klimatnytta under mätperioden sker ingen tilldelning av Prestationsaktier II relaterad till Hållbarhetsmålet.

- e. Prestationsaktier I och II kommer att tilldelas efter utgången av en intjänandeperiod, som löper från och med 25 maj 2024 till och med dagen för offentliggörandet av Holmens delårsrapport för det första kvartalet 2027 ("**Intjänandeperioden**").

Det maximala värdet av rätten att erhålla en Prestationsaktie I eller en Prestationsaktie II ska vara begränsat till 200 procent av den volymviktade genomsnittskursen för Holmens aktie av serie B under de fem handelsdagar som följer omedelbart efter dagen för offentliggörandet av Holmens delårsrapport för det första kvartalet 2024 ("**Taket**"). Skulle värdet av en sådan rätt (beräknat baserat på den volymviktade genomsnittskursen för Holmens aktie av serie B under de fem handelsdagar som följer omedelbart efter dagen för offentliggörandet av delårsrapporten för det första kvartalet 2027, med avdrag för av årsstämman beslutad utdelning som ej avskilts från aktien) överskrida Taket, ska en proportionerlig reduktion av antalet Prestationsaktier I och Prestationsaktier II som ska tilldelas ske i sådan utsträckning att Taket inte överskrids. Denna begränsning möjliggör kontroll och skapar förutsägbarhet över Programmets maximala omfattning och kostnad.

- f. Varje Deltagare får investera i Sparaktier till ett värde motsvarande högst 10 procent av deras respektive årliga individuella fasta grundlön brutto för 2024.
- g. Deltagare ska investera i Sparaktier under perioden 29 april–24 maj 2024, dock med rätt för styrelsen att förlänga (eller senarelägga) perioden för investering för enskilda Deltagare om det finns särskilda skäl.
- h. Prestationsaktier I och Prestationsaktier II får normalt sett tilldelas först efter utgången av Intjänandeperioden.

- i. En förutsättning för att en Deltagare, i tillämpliga fall, ska tilldelas Prestationsaktier I eller Prestationsaktier II, är att denne, med vissa undantag, har varit fast anställd inom Holmen-koncernen under hela Intjänandeperioden samt att Deltagaren, fram till utgången av Intjänandeperioden, har behållit de Sparaktier som investerats inom ramen för Programmet. Sparaktier som avyttrats före utgången av Intjänandeperioden ska inte inkluderas i beräkningen för att fastställa tilldelning av Prestationsaktier I eller Prestationsaktier II.
- j. Om det sker betydande förändringar i Holmen-koncernen eller på marknaden som, enligt styrelsens bedömning, skulle medföra att villkoren för tilldelning av Prestationsaktier I eller Prestationsaktier II enligt Programmet inte längre är rimliga, ska styrelsen äga rätt att vidta justeringar av Programmet, innefattande bl.a. en rätt att besluta om reducerad tilldelning av Prestationsaktier I eller Prestationsaktier II, eller att ingen tilldelning av Prestationsaktier I eller Prestationsaktier II ska ske över huvud taget.
- k. Styrelsen ska äga rätt att besluta om de närmare villkoren för Programmet. Styrelsen ska i det avseendet äga rätt att vidta nödvändiga justeringar av dessa villkor för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utanför Sverige.
- l. Deltagande i Programmet förutsätter att sådant deltagande lagligen kan ske i de berörda jurisdiktionerna. För det fall Deltagare utanför Sverige enligt styrelsens bedömning inte kan tilldelas Prestationsaktier I eller Prestationsaktier II till en rimlig kostnad eller med rimliga administrativa insatser, ska styrelsen ha rätt att besluta om kontantavräkning för sådan Deltagare.
- m. Programmet ska omfatta högst 60 000 aktier av serie B i Holmen (Prestationsaktier I och Prestationsaktie II inkluderat).
- n. Antalet Prestationsaktier I och Prestationsaktier II ska omräknas till följd av mellankommande fondemission, split, företrädesemission, utdelning överstigande 5 procent av det egna kapitalet i Holmen-koncernen för ett visst räkenskapsår och/eller andra liknande bolagshändelser.

Kostnader för Programmet m.m.

Kostnaderna för Programmet, som redovisas över resultaträkningen, är beräknade enligt redovisningsstandarden IFRS 2 och periodiseras över Intjänandeperioden. Beräkningen har utförts baserat på den noterade stängningskursen för aktier av serie B i Holmen per den 11 mars 2024, det vill säga 415 kronor per aktie, och med

följande antaganden: (i) en årlig direktavkastning om cirka 2 procent, (ii) en årlig personalomsättning om 5 procent, (iii) att TSR-villkoret är uppfyllt, (iv) en genomsnittlig uppfyllelse av det Finansiella Målet om 50 procent och uppfyllelse av Hållbarhetsmålet, samt (v) totalt maximalt 60 000 Prestationsaktier I och Prestationsaktier II tillgängliga för tilldelning. Utöver vad som följer av ovanstående har kostnaderna för Programmet baserats på att Programmet omfattar 10 Deltagare samt att varje Deltagare gör en maximal investering. Totalt uppskattas kostnaderna för Programmet enligt IFRS 2 uppgå till cirka 9 MSEK exklusive sociala avgifter (16 MSEK vid uppfyllelse av TSR-villkoret, det Finansiella målet och Hållbarhetsmålet om 100 procent). Kostnaderna för sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 4 MSEK, baserat på ovanstående antaganden, samt under antagande om en årlig aktiekursuppgång om 10 procent under Programmets löptid och en skattesats för sociala avgifter om 31,42 procent (7 MSEK vid uppfyllelse av TSR-villkoret, det Finansiella målet och Hållbarhetsmålet om 100 procent).

De förväntade årliga kostnaderna om 5 MSEK, inklusive sociala avgifter, motsvarar cirka 0,1 procent av Holmen-koncernens totala personalkostnader för räkenskapsåret 2023 (0,2 procent vid uppfyllelse av TSR-villkoret, det Finansiella målet och Hållbarhetsmålet om 100 procent).

Under antagande att Taket nås (för detta ändamål beräknat baserat på stängningskursen för aktier av serie B i Holmen per den 11 mars 2024, det vill säga 415 kronor per aktie) och att samtliga Deltagare är berättigade till tilldelning av det maximala antalet Prestationsaktier I och Prestationsaktier II i Programmet samt kvarstår i Programmet till utgången av Intjänandeperioden, kommer de maximala kostnaderna för Holmen enligt IFRS 2 att uppgå till 19 MSEK, och de maximala kostnaderna för sociala avgifter kommer att uppgå till 13 MSEK.

Utspädning

Tilldelning av återköpta aktier av serie B för att fullgöra åtagandena enligt Programmet skulle medföra följande utspädningseffekter (under nedan angivna antaganden). Vid maximal tilldelning av Prestationsaktier I och Prestationsaktier II och under antagande om en årlig utdelning som inte överstiger 5 procent av det egna kapitalet för Holmen-koncernen för ett visst räkenskapsår, uppgår antalet aktier som kan tilldelas vederlagsfritt i Programmet till 60 000 aktier av serie B i Holmen, vilket motsvarar cirka 0,04 procent av aktiekapitalet och cirka 0,01 procent av rösterna (beräknat baserat på antal utestående aktier i Holmen den 11 mars 2024). Effekterna på nyckeltal och vinst per aktie är marginella.

Säkringsåtgärder

Styrelsen föreslår att årsstämman, som ett huvudalternativ, beslutar om vederlagsfria

överlåtelse av egna aktier av serie B till Deltagarna samt att vederlagsfria överlåtelse av egna aktier av serie B kan ske till dotterbolag till Holmen för säkerställande av Holmens åtaganden att leverera aktier av serie B till Deltagarna. Bolaget innehar för närvarande 3 289 969 egna aktier av serie B. De närmare villkoren för styrelsens huvudalternativ framgår av punkten 17.B.1 nedan.

För den händelse erforderlig majoritet för punkten 17.B.1 nedan inte skulle uppnås, föreslår styrelsen att Holmen ska kunna ingå aktieswapavtal med tredje part, i enlighet med punkten 17.B.2 nedan.

Förslagets beredning

Det föreslagna Programmet har, enligt riktlinjer utfärdade av Holmens styrelse, beretts av Holmens ersättningsutskott, med hjälp av externa rådgivare. Ersättningsutskottet har presenterat arbetet för styrelsen, varefter styrelsen har beslutat att föreslå att Programmet antas på årsstämman 2024.

B. Säkringsåtgärder med anledning av Programmet

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

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

- a) Överlåtelse får ske endast av aktier av serie B i Holmen, varvid högst 60 000 aktier av serie B i Holmen får överlåtas vederlagsfritt till Deltagarna.
- b) Rätt att vederlagsfritt förvärva aktier av serie B i Holmen ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Deltagarna. Vidare ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, dotterbolag till Holmen äga rätt att vederlagsfritt förvärva aktier av serie B i Holmen, varvid sådant bolag ska vara skyldigt att, enligt villkoren för Programmet, omgående överlåta aktierna till Deltagarna.
- c) Överlåtelse av aktier av serie B i Holmen ska ske vederlagsfritt vid den tidpunkt och på de övriga villkor som Deltagarna har rätt att förvärva aktier.
- d) Antalet aktier av serie B i Holmen som kan komma att överlåtas inom ramen för Programmet ska omräknas till följd av mellanliggande fondemission, split, företrädesemission, utdelning överstigande 5 procent av det egna kapitalet i

Holmen-koncernen för ett visst räkenskapsår och/eller andra liknande bolags-
händelser.

2. Aktieswapavtal med extern part

Styrelsen föreslår att årsstämman, för den händelse erforderlig majoritet för punkten 17.B.1 ovan inte kan uppnås, beslutar att den finansiella exponering som Programmet förväntas medföra ska kunna säkras genom att Holmen på marknadsmässiga villkor ska kunna ingå ett aktieswapavtal med extern part varvid den externa parten mot en avgift och i eget namn ska kunna förvärva och överlåta aktier av serie B i Holmen till Deltagarna, i enlighet med villkoren för Programmet.

Villkor

Bolagsstämmans beslut att införa Programmet i enlighet med punkt 17.A ovan är villkorat av att stämman beslutar antingen i enlighet med förslaget om överlåtelser till Deltagarna av egna aktier av serie B i enlighet med punkten 17.B.1 ovan eller i enlighet med förslaget att ingå aktieswapavtal med extern part i enlighet med punkt 17.B.2 ovan.

Majoritetsregler

För giltigt beslut om införande av Programmet enligt punkt 17.A ovan erfordras en majoritet om mer än hälften av de vid stämman avgivna rösterna. För giltigt beslut om överlåtelser av egna aktier av serie B till Deltagarna enligt punkt 17.B.1 ovan erfordras att beslutet biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna. För giltigt beslut att ingå aktieswapavtal med extern part enligt punkt 17.B.2 ovan erfordras en majoritet om mer än hälften av de vid stämman avgivna rösterna.

Tidigare incitamentsprogram i Holmen

Holmen har sedan 2022 ett treårigt långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2022) som i huvudsak är baserat på samma villkor som ovan föreslagna LTIP 2024, med undantag för att LTIP 2024 kompletteras med ett mål kopplat till Holmen-koncernens samlade klimatnytta. Till skillnad från LTIP 2024, som enbart riktar sig till medlemmar i koncernledningen, riktar sig LTIP 2022 även till ett antal nyckelpersoner i Holmen-koncernen. LTIP 2022 beskrivs närmare i not 4 i Holmens årsredovisning för räkenskapsåret 2023.



Stockholm i januari 2024
Holmen Aktiebolag (publ)
Styrelsen