

Styrelsens förslag om (A) införande av långsiktigt aktiesparprogram och (B) säkringsåtgärder med anledning därav

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om ett nytt långsiktigt aktiesparprogram ("Programmet" eller "LTIP 2025"). Programmet riktar sig till medlemmar i koncernledningen och affärsområdesledningarna och ska implementeras efter årsstämman 2025.

Årsstämmorna 2022 och 2024 beslutade om långsiktiga aktiesparprogram ("LTIP 2022" respektive "LTIP 2024") som löper ut i samband med offentliggöranden av Holmens delårsrapporter för det första kvartalet 2025 respektive 2027. Programmen är likartade men LTIP 2022 inkluderar en större grupp av nyckelpersoner medan LTIP 2024 inkluderar endast medlemmar i koncernledningen. I LTIP 2024 infördes också ett klimatrelaterat mål för tilldelning av Prestationsaktier II.

Styrelsen anser att programmen är ändamålsenligt utformade och föreslår att årsstämman 2025 antar ett långsiktigt aktiesparprogram som i allt väsentligt har motsvarande villkor som LTIP 2024. Eftersom LTIP 2022, som inkluderar affärsområdesledningar, löper ut under 2025 föreslår styrelsen att LTIP 2025, utöver koncernledningen, även ska inkludera affärsområdesledningarna.

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

A. Införande av långsiktigt aktiesparprogram

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

- a. Programmet föreslås riktas till högst 45 fast anställda inom Holmen-koncernen, vilka delas in i följande fyra kategorier: verkställande direktören i Holmen ("**Grupp 1**"), vice verkställande direktören i Holmen ("**Grupp 2**"), övriga medlemmar i koncernledningen ("**Grupp 3**") och affärsområdes-

ledningarna ("**Grupp 4**"). Deltagarna i Grupp 1–4 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 2025–2027 överstiger 10 procent ("**TSR-villkoret**").
- d. Deltagare kommer vidare ha möjlighet att, vid uppfyllande av vissa prestationsvillkor enligt nedan, tilldelas ytterligare aktier av serie B i Holmen, vederlagsfritt, antingen av Holmen, av något annat bolag i Holmen-koncernen eller av en anvisad tredje part ("**Prestationsaktier II**"). För varje Sparaktie kan Deltagaren komma att tilldelas Prestationsaktier II i enlighet med följande:
 - Deltagare i Grupp 1 kan tilldelas högst sex (6) Prestationsaktier II;
 - Deltagare i Grupp 2 kan tilldelas högst fem (5) Prestationsaktier II;
 - Deltagare i Grupp 3 kan tilldelas högst fyra (4) Prestationsaktier II; och
 - Deltagare i Grupp 4 kan tilldelas högst tre (3) Prestationsaktier II.

Tilldelning av Prestationsaktier II ska till 90 procent baseras på ett genomsnitt av avkastningen på sysselsatt kapital¹ (ROCE) för de två affärsområdena *Kartong & Papper* och *Trävaror* under räkenskapsåren 2025, 2026 och 2027 ("**Finansiellt mål**"). För att Prestationsaktier II ska tilldelas relaterat till det Finansiella målet krävs att en miniminivå om 10 procent ROCE överskrids och för maximal tilldelning krävs att en maximinivå om 20 procent ROCE uppnås. Om en nivå mellan miniminivån och maximinivån uppnås kommer Deltagarna att erhålla en linjär tilldelning av Prestationsaktier II relaterat till det Finansiella målet.

Tilldelning av Prestationsaktier II ska till 10 procent baseras på Holmens klimatnytta ("**Hållbarhetsmål**"). Holmens klimatnytta beskrivs närmare i års-

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

redovisningen för räkenskapsåret 2024 på sidan 36. För tilldelning relaterad till Hållbarhetsmålet krävs att den rapporterade klimatnyttan, mätt som ett genomsnitt under räkenskapsåren 2025–2027, har ökat jämfört med den rapporterade klimatnyttan under jämförelseåret 2024 (justerad för eventuella extraordinära händelser, t.ex. större förvärv, avyttringar eller motsvarande samt justerad för eventuella förändringar i definitioner och metodik för att beräkna klimatnytta). 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 31 maj 2025 till och med dagen för offentliggörandet av Holmens delårsrapport för det första kvartalet 2028 ("**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 2025 ("**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 2028, 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 2025.
- g. Deltagare ska investera i Sparaktier under perioden 9 maj – 30 maj 2025, 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 100 000 aktier av serie B i Holmen (Prestationsaktier I och Prestationsaktier II inkluderat).
- n. Antalet Prestationsaktier I och Prestationsaktier II ska omräknas till följd av mellankommande fondemission, split, företrädesemission, utdelning överstigande 5 procent av det egna kapitalet i 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 20 februari 2025, det vill säga 424 kronor per aktie, och med följande antaganden: (i) en årlig direktavkastning om cirka 3 procent, (ii) en årlig personalomsättning om 5 procent, (iii) att TSR-villkoret är uppfyllt, (iv) en genom-

snittlig uppfyllelse av det Finansiella Målet om 50 procent och uppfyllelse av Hållbarhetsmålet, samt (v) totalt maximalt antal aktier enligt avsnitt A.m ovan tillgängliga för tilldelning. Utöver vad som följer av ovanstående har kostnaderna för Programmet baserats på att Programmet omfattar 45 Deltagare samt att varje Deltagare gör en maximal investering.

Totalt uppskattas kostnaderna för Programmet enligt IFRS 2 uppgå till cirka 17 MSEK exklusive sociala avgifter (30 MSEK vid uppfyllelse av TSR-villkoret, det Finansiella målet och Hållbarhetsmålet om 100 procent). Kostnaderna för sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 8 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 (14 MSEK vid uppfyllelse av TSR-villkoret, det Finansiella målet och Hållbarhetsmålet om 100 procent).

De förväntade årliga kostnaderna om 9 MSEK, inklusive sociala avgifter, motsvarar cirka 0,3 procent av Holmen-koncernens totala personalkostnader för räkenskapsåret 2024 (0,4 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 20 februari 2025, det vill säga 424 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 35 MSEK, och de maximala kostnaderna för sociala avgifter till 24 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 förutsättning att ingen omräkning sker enligt avsnitt A.n ovan, uppgår antalet aktier som ska tilldelas vederlagsfritt i Programmet till 100 000 aktier av Serie B i Holmen, vilket motsvarar cirka 0,06 procent av aktiekapitalet och cirka 0,02 procent av rösterna (beräknat baserat på antal utestående aktier i Holmen den 20 februari 2025). Effekterna på nyckeltal och vinst per aktie är marginella.

Ordning för förslag om såringsåtgärder

Styrelsen föreslår att årsstämman, som ett huvudalternativ, beslutar om vederlagsfria överlåtelser av egna aktier av serie B till Deltagarna samt att vederlagsfria överlåtelser av egna aktier av serie B kan ske till dotterbolag till Holmen för säkerställande av

Holmens åtaganden att leverera aktier av serie B till Deltagarna. Bolaget innehar för närvarande 4 844 832 egna aktier av serie B. De närmare villkoren för styrelsens huvudalternativ framgår av punkten B.1 nedan.

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

B. Säkringsåtgärder med anledning av aktiesparprogrammet

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

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

- a) Överlåtelse får ske endast av aktier av serie B i Holmen, varvid högst 100 000 aktier av serie B i Holmen får överlåtas vederlagsfritt till Deltagarna.
- b) Rätt att vederlagsfritt förvärva aktier av serie B i Holmen ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma Deltagarna. Vidare ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, dotterbolag till Holmen äga rätt att vederlagsfritt förvärva aktier av serie B i Holmen, varvid sådant bolag ska vara skyldigt att, enligt villkoren för Programmet, omgående överlåta aktierna till Deltagarna.
- c) Överlåtelser av aktier av serie B i Holmen ska ske vederlagsfritt vid den tidpunkt och på de övriga villkor som Deltagarna har rätt att förvärva aktier.
- d) Antalet aktier av serie B i Holmen som kan komma att överlåtas inom ramen för Programmet ska omräknas till följd av mellanliggande fondemission, split, företrädesemission, utdelning överstigande 5 procent av det egna kapitalet i 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 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 A ovan är villkorat av att stämman beslutar om säkringsåtgärder antingen i enlighet med förslaget om överlåtelser till Deltagarna av egna aktier av serie B i enlighet med punkten B.1 ovan eller i enlighet med förslaget att ingå aktieswapavtal med extern part i enlighet med punkt B.2 ovan.

Majoritetsregler

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

Tidigare incitamentsprogram i Holmen

Utöver vad som angetts ovan beskrivs LTIP 2022 och LTIP 2024 närmare i not 4 i Holmens årsredovisning för räkenskapsåret 2024.

Stockholm i februari 2025
Holmen AB (publ)
Styrelsen