

## Styrelsens yttrande över förslag till bemyndigande att förvärva och överlåta egna aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma förvärva högst så många egna aktier av serie B att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger 10 % av samtliga aktier i bolaget, varvid förvärv får ske på Nasdaq Stockholm inom det vid var tid gällande kursintervallet 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 inte överstiger 0,25. Med utgångspunkt från balansräkningen per 2019-12-31, då skuldsättningsgraden uppgick till 0,09, skulle aktieåterköp med ett belopp upp till cirka 5 000 Mkr rymmas inom skuldsättningsgradsmålet.

Det egna kapitalet i Holmen AB uppgick per 2019-12-31 till 10 656 Mkr, varav fritt eget kapital uppgick till 4 741 Mkr. Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt 4 kap 14a § årsredovisningslagen har påverkat det egna kapitalet med 146 Mkr. Koncernens egna kapital uppgick per 2019-12-31 till 40 111 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 bolagets och koncernens 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 respektive koncernen skall ha förmåga att fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt och möjlighet att göra eventuella nödvändiga investeringar.

Stockholm i april 2020

Styrelsen