

## **Styrelsens yttrande beträffande förslag till bemyndigande från årsstämman 2013 att förvärva och avyttra egna aktier**

Styrelsen föreslår att bolagsstämman 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 OMX 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 ligger inom intervallet 0,3-0,8. Med utgångspunkt från balansräkningen per 2012-12-31, då skuldsättningsgraden uppgick till 0,32, skulle aktieåterköp med ett belopp upp till cirka 5 500 Mkr rymmas inom skuldsättningsgradsmålet. Med hänsyn tagen också till föreslagen utdelning skulle aktieåterköp för upp till omkring 4 800 Mkr rymmas inom samma mål per 2012-12-31.

Det egna kapitalet i Holmen AB uppgick per 2012-12-31 till 9 428 Mkr, varav fritt eget kapital uppgick till 3 514 Mkr. Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt 4 kap 14a § årsredovisningslagen har påverkat det egna kapitalet med -155 Mkr. Koncernens egna kapital uppgick per 2012-12-31 till 20 813 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 2013

**Styrelsen**