

# VOLVO

## DAGORDNING VID ÅRSSTÄMMA I AB VOLVO (publ)

### ONSDAGEN DEN 6 APRIL 2011

1. Stämmans öppnande
2. Val av ordförande vid stämman

**Valberedningens förslag:**  
Advokaten Sven Unger

3. Justering av röstlängden
4. Godkännande av dagordningen
5. Val av justeringsmän och röstkontrollanter
6. Fråga om stämman blivit behörigen sammankallad

Kallelse till stämman har skett genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar den 7 mars 2011 och genom att kallelsen har hållits tillgänglig på bolagets webbplats sedan måndagen den 7 mars 2011. Att kallelse har skett har annonserats måndagen den 7 mars 2011 i Dagens Nyheter och Göteborgs-Posten.

7. Redogörelse för arbetet i styrelsen och i styrelsens kommittéer
8. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen. I anslutning därtill verkställande direktörens redogörelse för verksamheten
9. Fråga om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen

10. Fråga om fördelning av de till årsstämmans förfogande stående vinstmedlen

**Förslag:**

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till årsstämmans förfogande stående vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägarna utdelas för varje aktie i AB Volvo kontant 2,50 kr	5.068.567.563,00 kr
Till nästa år överföres	<u>26.893.595.268,22 kr</u> 31.962.162.831,22 kr

Som avstämningsdag för fastställande av vilka som är berättigade att mottaga utdelning föreslås den 11 april 2011.

Styrelsens yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen (2005:551) bifogas som Bilaga 1.

11. Fråga om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören

12. Bestämmande av det antal styrelseledamöter och styrelsesuppleanter som skall väljas av stämman

**Valberedningens förslag:**

Nio ordinarie ledamöter och inga suppleanter.

Valberedningens samtliga förslag och den information rörande föreslagna styrelseledamöter och det motiverade yttrande beträffande förslaget till styrelse som enligt Svensk kod för bolagsstyrning skall finnas tillgängligt på bolagets hemsida, samt en redogörelse för valberedningens arbete bifogas som Bilaga 2. En uppdaterad beskrivning av de föreslagna styrelseledamöternas uppdrag finns i Bilaga 3.

13. Fastställande av arvode åt styrelsens ledamöter

**Valberedningens förslag:**

Valberedningen föreslår att styrelsens ordförande tillerkänns 1.800.000 kr och övriga av årsstämman valda ledamöter 600.000 kr var med undantag av verkställande direktören. Det föreslås vidare att ordföranden i revisionskommittén tillerkänns 300.000 kr och övriga ledamöter i revisionskommittén 150.000 kr var samt ledamöterna i ersättningskommittén 100.000 kr var.

## 14. Val av styrelse och styrelseordförande

### **Valberedningens förslag, ordinarie ledamöter:**

För tiden intill dess nästa årsstämma hållits,

omval av:

Peter Bijur,  
Jean-Baptiste Duzan,  
Hanne de Mora,  
Anders Nyrén,  
Louis Schweitzer,  
Ravi Venkatesan,  
Lars Westerberg och  
Ying Yeh.

För tiden till och med den 31 augusti 2011,

omval av Leif Johansson.

För tiden från och med den 1 september 2011 intill dess nästa årsstämma hållits,

nyval av Olof Persson.

Valberedningen föreslår vidare att Louis Schweitzer väljs till ordförande.

De föreslagna personerna har de uppdrag som framgår av Bilaga 3.

De anställdas organisationer har genom särskilda val utsett

### till ordinarie styrelseledamöter:

Martin Linder (PTK-klubbarna)  
Mikael Sällström (LO-klubbarna)  
Berth Thulin (LO-klubbarna)

### till styrelsesuppleanter:

Lars Ask (LO-klubbarna)  
Peteris Lauberts (PTK-klubbarna)

## 15. Utseende av ledamöter till valberedningen

### **Valberedningens förslag:**

Valberedningen föreslår att årsstämman väljer följande personer att ingå i valberedningen och beslutar att inget arvode skall utgå till ledamöterna i valberedningen, allt enligt instruktionerna för valberedningen:

- Styrelsens ordförande
- Jean-Baptiste Duzan, representerande Renault s.a.s.
- Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden
- Lars Förberg, representerande Violet Partners LP
- Håkan Sandberg, representerande Svenska Handelsbanken, SHB Pension Fund, SHB Employee Fund, SHB Pensionskassa och Oktogonen

16. Beslut avseende riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsens förslag bifogas som Bilaga 4.

17. Aktieägares förslag till beslut om ändring av bolagsordningen

Aktieägares förslag bifogas som Bilaga 5.

18. Styrelsens förslag till beslut om ett långsiktigt, aktiebaserat incitamentsprogram till ledande befattningshavare avseende åren 2011-2013, innefattande

A. beslut om införande av ett aktiebaserat incitamentsprogram, och

B. överlåtelse av egna aktier till deltagare i programmet

Styrelsens förslag bifogas som Bilaga 6.

### **Styrelsens yttrande enligt 18 kap 4 § aktiebolagslagen (2005:551)**

Med anledning av att styrelsen föreslår att årsstämman den 6 april 2011 beslutar om utdelning med 2,50 kronor per aktie, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap 4 § aktiebolagslagen.

Styrelsen finner att full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen utdelning. Styrelsen finner även att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de parametrar som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen. Styrelsen vill därvid framhålla följande.

Föreslagen utdelning reducerar bolagets soliditet från 53,5% till 50,3% och koncernens soliditet från 23,3% till 22,1%, beräknat per 31 december 2010. Styrelsen anser denna soliditet vara betryggande med beaktande av den bransch koncernen är verksam inom.

Enligt styrelsens uppfattning kommer den föreslagna utdelningen inte att påverka bolagets och koncernens förmåga att infria sina betalningsförpliktelser och bolaget och koncernen har god beredskap att hantera såväl förändringar med avseende på likviditeten som oväntade händelser.

Styrelsen anser att bolaget och koncernen har förutsättningar att ta framtida affärsrisker och även tåla eventuella förluster. Föreslagen utdelning förväntas inte att negativt påverka bolagets och koncernens förmåga att göra ytterligare affärsmässigt motiverade investeringar i enlighet med styrelsens planer.

Utöver vad som ovan anförts har styrelsen övervägt andra kända förhållanden vilka kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Ingen omständighet har därvid framkommit som gör att föreslagen utdelning inte framstår som försvarlig.

Om årsstämman fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag kommer 26.893.595.268,22 kronor att återstå av fritt eget kapital, beräknat per 31 december 2010.

Enligt styrelsens bedömning kommer bolagets och koncernens egna kapital efter föreslagen utdelning att vara tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens art, omfattning och risker.

Bolagets egna kapital skulle ha varit 193.353.379,00 kronor mindre om tillgångar och skulder inte värderats till verkligt värde enligt 4 kap 14 § a årsredovisningslagen.

## AB Volvos valberednings förslag till årsstämman 2011

### Valberedningens förslag avseende ordförande vid årsstämman

Valberedningen föreslår advokaten Sven Unger som ordförande vid stämman.

### Valberedningens förslag avseende antalet styrelseledamöter och suppleanter i styrelsen att väljas av årsstämman

Valberedningen föreslår nio styrelseledamöter och inga suppleanter.

### Valberedningens förslag avseende arvode till styrelsens ledamöter

Valberedningen föreslår att styrelsens ordförande tillerkänns 1 800 000 kr och övriga av årsstämman valda ledamöter 600 000 var med undantag av VD. Det föreslås vidare att ordföranden i revisionskommittén tillerkänns 300 000 kr och övriga ledamöter i revisionskommittén 150 000 kr var samt ledamöterna i ersättningskommittén 100 000 kr var.

### Valberedningens förslag avseende styrelseledamöter

Valberedningen föreslår omval av Peter Bijur, Jean-Baptiste Duzan, Hanne de Mora, Leif Johansson, Anders Nyrén, Louis Schweitzer, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg och Ying Yeh. Valberedningen föreslår vidare val av Louis Schweitzer som styrelsens ordförande.

Information om de föreslagna styrelseledamöterna följer nedan.

*(Vänligen notera att valberedningen har justerat sitt förslag avseende styrelseledamöter. Justerat förslag återfinns på Volvos webbplats, [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se) eller [www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com) samt på sidan 11 i denna dagordning.)*

#### Louis Schweitzer

Född 1942. Jur kand.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2001, ordförande sedan den 15 januari 2010, ordförande i ersättningskommittén.

Styrelseordförande: AstraZeneca Plc

Styrelseledamot: BNP-Paribas, L'Oréal och Véolia.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: 40 000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Tjänsteman vid franska budgetdepartementet, stabschef hos Laurent Fabius (budgetminister, sedan industri- och forskningsminister och slutligen premiärminister), ordförande i franska High Authority against Discrimination and for Equality (HALDE) (2005-2010); ett flertal befattningar inom Renault S.A. (finansdirektör och vice verkställande direktör, Chief Operating Officer, styrelseordförande och koncernchef).

Oberoende: Med beaktande av de krav som Svensk Kod för Bolagsstyrning uppställer avseende styrelsens oberoende är det valberedningens uppfattning att Louis Schweitzer är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare i bolaget. Louis Schweitzer är inte anställd av och har inte några uppdrag för Renault s.a.s.. Louis Schweitzer kan därför inte längre anses vara en representant för Renault s.a.s. i bolagets styrelse.

#### Peter Bijur

Född 1942. MBA Marketing, BA Political Science.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2006, ledamot i revisionskommittén.

Styrelseledamot: Gulfmark Offshore Inc.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: 3 000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ett flertal befattningar inom Texaco Inc., lämnade bolaget 2001 som ordförande och verkställande direktör.

Oberoende: Med beaktande av de krav som Svensk Kod för Bolagsstyrning uppställer avseende styrelsens oberoende är det valberedningens uppfattning att Peter Bijur är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget.

#### Jean-Baptiste Duzan

Född 1946. Examen från Ecole Polytechnique.

Rådgivare till verkställande direktören för Renault S.A., Senior rådgivare Lazard Frères.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2009, ledamot i revisionskommittén.

Styrelseledamot: Nissan Motor Co. Ltd.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: 1 000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Började sin karriär på Citibank. Har innehaft ett flertal befattningar inom Renault-koncernen sedan 1982 – som ansvarig för finansiella tjänster på Renault V.I.; finanschef; projektansvarig för bilmodellen Safrane, direktör för inköp och medlem av Renaults Management Committee. Han utsågs också till ordförande och chef för inköpsorganisationen i Renault Nissan.

Oberoende: Med beaktande av de krav som Svensk Kod för Bolagsstyrning uppställer avseende styrelsens oberoende är det valberedningens uppfattning att Jean-Baptiste Duzan är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Jean-Baptiste Duzan är rådgivare till verkställande direktören för Renault S.A. och anses därför ha en sådan relation till Renault att han inte kan anses vara oberoende därav. Eftersom Renault s.a.s. kontrollerar mer än 10% av rösterna i Volvo, kan han enligt valberedningens uppfattning inte anses vara oberoende i förhållande till en av bolagets större aktieägare.

#### Leif Johansson

Född 1951. Civ ing.

Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan 1997.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 1997.

Ordförande: ERT (European Round Table of Industrialists).

Styrelseledamot: Bristol-Myers Squibb Company, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA och Svenskt Näringsliv. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: 540 810 aktier, varav 349 023 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Projektkonsult Indevo; vd-assistent Centro Maskin Morgårdshammar; verkställande direktör Husqvarna Motorcyklar; divisionschef Office Machines Facit Sweden; verkställande direktör Facit; divisionschef AB Electrolux Vitvaror; verkställande direktör AB Electrolux Vitvaror; vice verkställande direktör AB Electrolux; verkställande direktör AB Electrolux; koncernchef Electrolux.

Oberoende: Med beaktande av de krav som Svensk Kod för Bolagsstyrning uppställer avseende styrelsens oberoende och av att Leif Johansson är verkställande direktör i AB Volvo är det valberedningens uppfattning att Leif Johansson är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare men inte i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

#### Hanne de Mora

Född 1960. BA Economics från HEC i Lausanne, MBA från IESE i Barcelona.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2010

Styrelseordförande: a-connect (group) ag.

Styrelseledamot: Sandvik AB.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: 3 000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Kreditanalytiker på Den Norske Creditbank i Luxemburg 1984, olika befattningar inom brand management och controlling inom Procter & Gamble 1986-1989, partner i McKinsey & Company, Inc. 1989-2002, en av grundarna och ägarna, tillika styrelseordförande, i managementbolaget a-connect (group) ag sedan 2002.

Oberoende: Med beaktande av de krav som Svensk Kod för Bolagsstyrning uppställer avseende styrelsens oberoende är det valberedningens uppfattning att Hanne de Mora är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget.

#### Anders Nyrén

Född 1954. Civ ek. från Handelshögskolan i Stockholm, MBA från UCLA.

Verkställande direktör och koncernchef i AB Industrivärden.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2009, ledamot i ersättningskommittén.

Styrelseordförande: Sandvik AB

Vice styrelseordförande: Svenska Handelsbanken.

Styrelseledamot: AB Industrivärden, Ernströmgruppen, SSAB Svenskt Stål AB, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Telefonaktiebolaget LM Ericsson och Handelshögskoleföreningen.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: 5 200 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Har arbetat hos AB Wilhelm Becker. Har innehaft ett flertal befattningar inom STC – Controller, vice verkställande direktör och CFO samt verkställande direktör i STC Venture AB; verkställande direktör och koncernchef i OM International AB; vice verkställande direktör och CFO i Securum; direktör med operativt ansvar för Markets och Corporate Finance på Nordbanken; vice verkställande direktör och CFO i Skanska.

Oberoende: Med beaktande av de krav som Svensk Kod för Bolagsstyrning uppställer avseende styrelsens oberoende är det valberedningens uppfattning att Anders Nyrén är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Anders Nyrén är koncernchef för AB Industrivärden och är därför inte att anse som oberoende därav. Eftersom AB Industrivärden kontrollerar mer än 10% av rösterna i Volvo, kan han enligt valberedningens uppfattning inte anses vara oberoende i förhållande till en av bolagets större aktieägare.

#### Ravi Venkatesan

Född 1963. MBA och M. Sc. Industrial Engineering.

Styrelseordförande i Microsoft India och ansvarig för Microsofts marknadsföring, verksamhet och affärsutveckling i Indien.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2008.

Styrelseledamot: Non Profit Advisory Board Harvard Business School och Advisory Board Indian Institute of Technology.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: 700 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ett flertal ledande befattningar inom den amerikanska motortillverkaren Cummins.

Oberoende: Med beaktande av de krav som Svensk Kod för Bolagsstyrning uppställer avseende styrelsens oberoende är det valberedningens uppfattning att Ravi Venkatesan är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget.

#### Lars Westerberg

Född 1948. Civ ing, civ ek.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2007, ordförande i revisionskommittén.

Styrelseordförande: Autoliv Inc., Husqvarna AB och Vattenfall AB.

Styrelseledamot: SSAB Svenskt Stål AB and Sandvik AB.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: 60 000 A-aktier

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör och koncernchef i Gränges AB, ESAB AB och Autoliv Inc.

Oberoende: Med beaktande av de krav som Svensk Kod för Bolagsstyrning uppställer avseende styrelsens oberoende är det valberedningens uppfattning att Lars Westerberg är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget.



## Ying Yeh

Född 1948. BA, Literature & International Relations.

Styrelseordförande i Nalco Greater China.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2006, ledamot i ersättningskommittén.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: Inget.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Journalist NBC, New York. Ett flertal olika befattningar inom USA:s utrikesdepartement i Burma, Hong Kong, Taiwan och Beijing. Ett flertal befattningar inom Eastman Kodak koncernen i Kina, senast som verkställande direktör och styrelseordförande för North Asia Region.

Oberoende: Med beaktande av de krav som Svensk Kod för Bolagsstyrning uppställer avseende styrelsens oberoende är det valberedningens uppfattning att Ying Yeh är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget.

## Motiverat yttrande beträffande valberedningens förslag till styrelseledamöter

Baserat på information som tillhandahållits valberedningen från styrelsens ordförande avseende utvärdering av nuvarande styrelseledamöter och styrelsens arbete anser valberedningen att antalet styrelseledamöter är ändamålsenligt samt att styrelsen som helhet besitter sådan bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund samt representerar sådan mångfald som erfordras med hänsyn till bolagets verksamhet samt att styrelsen fungerar väl. Valberedningen noterar vidare att det har skett en avsevärd förnyelse av Volvos styrelse under senare år, vilket medför ett behov av kontinuitet och stabilitet. Med beaktande av ovanstående föreslår valberedningen omval av nuvarande styrelseledamöter.

Grundprincipen för arvode till styrelsens ledamöter är att arvoden ska vara konkurrenskraftiga för att säkerställa att Volvo kan attrahera och behålla kompetenta styrelseledamöter. Till följd av den nyliga finanskrisen och den efterföljande kraftiga konjunkturedgången har arvoden till styrelsens ledamöter inte höjts sedan 2007. Valberedningen anser därför att arvoden till styrelsens ledamöter bör höjas såsom föreslagits årsstämman.

## **Valberedningens förslag avseende ledamöter till valberedningen**

Valberedningen föreslår att årsstämman väljer följande personer att ingå i valberedningen och beslutar att inget arvode skall utgå till ledamöterna i valberedningen, allt enligt instruktionerna för valberedningen:

Styrelsens ordförande

Jean-Baptiste Duzan, representerande Renault s.a.s.

Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden

Lars Förberg, representerande Violet Partners LP

Håkan Sandberg, representerande Svenska Handelsbanken, SHB Pension Fund, SHB Employee Fund, SHB Pensionskassa och Oktogonen

## **Redogörelse för hur valberedningen bedrivit sitt arbete**

Vid AB Volvos årsstämma 2010 valdes följande personer till ledamöter i valberedningen.

Louis Schweitzer, styrelsens ordförande

Thierry Moulouguet, representerande Renault s.a.s.

Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden

Håkan Sandberg, representerande Svenska Handelsbanken, SHB Pension Fund, SHB Employee Fund, SHB Pensionskassa och Oktogonen

Lars Förberg, representerande Violet Partners LP

Valberedningen höll sitt första möte den 30 april 2010, vid vilket Thierry Moulouguet utsågs till ordförande och det beslutades, i enlighet med instruktionen för valberedningen, att ytterligare en ledamot skulle ingå i valberedningen. Med anledning av detta beslut utsågs Ingrid Bonde, representerande AMF Pension, till ledamot i valberedningen.

Valberedningen har haft sammanlagt åtta sammanträden. Dessa möten har huvudsakligen ägnats åt utvärdering av den nuvarande styrelsens arbete, diskussioner om antalet styrelseledamöter, det eventuella behovet av nyrekrytering och diskussioner om styrelsearvoden.

Utvärderingen av den nuvarande styrelsen har innefattat bl a en rapport från styrelsens ordförande till valberedningen om styrelsens återkommande utvärdering av styrelsearbetet. I tillägg har valberedningen även studerat styrelsens arbetsordning.

Valberedningen har kommit till slutsatsen att styrelsen fungerar väl och besitter bred och värdefull erfarenhet och kompetens. Med hänsyn taget härtill och till behovet av kontinuitet och stabilitet föreslår valberedningen omval av nuvarande styrelseledamöter.

I syfte att kunna tillgodose framtida behov att förnya AB Volvos styrelse anser valberedningen det nödvändigt att löpande hålla sig uppdaterad avseende framtida presumtiva kandidater. Valberedningen har därför under 2010 uppdragit åt Egon Zehnder International (EZI), ett internationellt rekryteringsföretag, att bistå med att undersöka och utvärdera presumtiva framtida kandidater.

Styrelsens arvoden har inte höjts under de senaste åren och med tanke på vikten av konkurrenskraftiga styrelsearvoden har valberedningen beslutat föreslå att styrelseledamöternas arvoden ska höjas.

Under valberedningens sammanträden har valberedningen också diskuterat och formulerat valberedningens förslag till årsstämman 2011 avseende styrelseordförande, ordförande på stämman och ledamöter i valberedningen 2011/2012, vilka föreslås i enlighet med instruktionen till valberedningen.

Valberedningen har vidare utvärderat instruktionen för valberedningen och valberedningens arbete och kommit till slutsatsen att instruktionen ger transparenta och förutsebara regler rörande sammansättningen av valberedningen. Vidare innehåller instruktionen en lämplig och effektiv arbetsordning för valberedningen. Med anledning härav föreslås inga ändringar i instruktionen.

Valberedningens kostnader för fullgörandet av sina åligganden uppgår till 876 963,39 kr.

Februari 2011

AB Volvos valberedning inför årsstämman 2011

## Justerat förslag från AB Volvos valberedning till årsstämman 2011

### Valberedningens förslag avseende styrelseledamöter (punkt 14 på den föreslagna dagordningen)

I AB Volvo har under många år verkställande direktören tillika koncernchefen för Volvokoncernen också varit ledamot av styrelsen, vilket valberedningen anser vara positivt för bolaget. Med anledning härav och då Olof Persson har utnämnts till ny verkställande direktör och koncernchef för Volvokoncernen, att ersätta Leif Johansson från och med den 1 september 2011, har valberedningen justerat sitt förslag avseende styrelseledamöter enligt följande:

Valberedningen föreslår omval av Peter Bijur, Jean-Baptiste Duzan, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Louis Schweitzer, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg och Ying Yeh. Valberedningen föreslår vidare omval av Leif Johansson för tiden till och med den 31 augusti 2011 och nyval av Olof Persson från och med den 1 september 2011.

Valberedningen föreslår val av Louis Schweitzer som styrelsens ordförande.

Information om Olof Persson följer nedan.

Född 1964. Fil kand i Business Administration.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: 42 250 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Började sin karriär på ABB. Har innehaft en rad chefspositioner inom AdTranz och Bombardier, President för Division Mainline and Metros i Bombardier, verkställande direktör i Volvo Aero och verkställande direktör i Volvo Construction Equipment.

Oberoende: Med beaktande av de krav som Svensk Kod for Bolagsstyrning uppställer avseende styrelsens oberoende och av att Olof Persson är verkställande direktör i Volvo Construction Equipment och är utnämnd till verkställande direktör och koncernchef för Volvo är det valberedningens uppfattning att Olof Persson är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare men inte i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Valberedningens motiverade yttrande från februari beträffande förslaget till styrelseledamöter förblir oförändrat och påverkas således inte av ovanstående justering av förslaget avseende styrelseledamöter.

Mars 2011

AB Volvos valberedning inför årsstämman 2011

### **Louis Schweitzer**

Född 1942. Jur kand.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2001, ordförande sedan den 15 januari 2010, ordförande i ersättningskommittén.

Styrelseordförande: AstraZeneca Plc

Styrelseledamot: BNP-Paribas, L'Oréal och Véolia.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Tjänsteman vid franska budgetdepartementet, stabschef hos Laurent Fabius (budgetminister, sedan industri- och forskningsminister och slutligen premiärminister), ordförande i franska High Authority against Discrimination and for Equality (HALDE) (2005-2010); ett flertal befattningar inom Renault S.A. (finansdirektör och vice verkställande direktör, Chief Operating Officer, styrelseordförande och koncernchef).

### **Peter Bijur**

Född 1942. MBA Marketing, BA Political Science.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2006, ledamot i revisionskommittén.

Styrelseledamot: Gulfmark Offshore Inc.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ett flertal befattningar inom Texaco Inc., lämnade bolaget 2001 som ordförande och verkställande direktör.

### **Jean-Baptiste Duzan**

Född 1946. Examen från Ecole Polytechnique.

Rådgivare till verkställande direktören för Renault S.A., Senior rådgivare Lazard Frères.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2009, ledamot i revisionskommittén.

Styrelseledamot: Nissan Motor Co. Ltd.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Började sin karriär på Citibank. Har innehaft ett flertal befattningar inom Renault-koncernen sedan 1982 – som ansvarig för finansiella tjänster på Renault V.I.; finanschef; projektansvarig för bilmodellen Safrane, direktör för inköp och medlem av Renaults Management Committee. Han utsågs också till ordförande och chef för inköpsorganisationen i Renault Nissan.

### **Leif Johansson**

Född 1951. Civ ing.

Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan 1997.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 1997.

Ordförande: ERT (European Round Table of Industrialists).

Styrelseledamot: Bristol-Myers Squibb Company, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA och Svenskt Näringsliv. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Projektkonsult Indevo; vd-assistent Centro Maskin Morgårdshammar; verkställande direktör Husqvarna Motorcyklar; divisionschef Office Machines Facit Sweden; verkställande direktör Facit; divisionschef AB Electrolux Vitvaror; verkställande direktör AB Electrolux Vitvaror; vice verkställande direktör AB Electrolux; verkställande direktör AB Electrolux; koncernchef Electrolux.

### **Hanne de Mora**

Född 1960. BA Economics från HEC i Lausanne, MBA från IESE i Barcelona.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2010

Styrelseordförande: a-connect (group) ag.

Styrelseledamot: Sandvik AB.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Kreditanalytiker på Den Norske Creditbank i Luxemburg 1984, olika befattningar inom brand management och controlling inom Procter & Gamble 1986-1989, partner i McKinsey & Company, Inc. 1989-2002, en av grundarna och ägarna, tillika styrelseordförande i managementbolaget a-connect (group) ag sedan 2002.

### **Anders Nyrén**

Född 1954. Civ ek. från Handelshögskolan i Stockholm, MBA från UCLA.

Verkställande direktör och koncernchef i AB Industrivärden.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2009, ledamot i ersättningskommittén.

Styrelseordförande: Sandvik AB

Vice styrelseordförande: Svenska Handelsbanken.

Styrelseledamot: AB Industrivärden, Ernströmgruppen, SSAB Svenskt Stål AB, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Telefonaktiebolaget LM Ericsson och Handelshögskoleföreningen.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Har arbetat hos AB Wilhelm Becker. Har innehaft ett flertal befattningar inom STC – Controller, vice verkställande direktör och CFO samt verkställande direktör i STC Venture AB; verkställande direktör och koncernchef i OM International AB; vice verkställande direktör och CFO i Securum; direktör med operativt ansvar för Markets och Corporate Finance på Nordbanken; vice verkställande direktör och CFO i Skanska.

### **Olof Persson**

Född 1964. Fil kand i Business Administration.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Började sin karriär på ABB. Har innehaft en rad chefspositioner inom AdTranz och Bombardier, President för Division Mainline and Metros i Bombardier, verkställande direktör i Volvo Aero och verkställande direktör i Volvo Construction Equipment,

### **Ravi Venkatesan**

Född 1963. MBA och M. Sc. Industrial Engineering.

Styrelseordförande i Microsoft India och ansvarig för Microsofts marknadsföring, verksamhet och affärsutveckling i Indien.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2008.

Styrelseledamot: Non Profit Advisory Board Harvard Business School och Advisory Board Indian Institute of Technology.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ett flertal ledande befattningar inom den amerikanska motortillverkaren Cummins.

### **Lars Westerberg**

Född 1948. Civ ing, civ ek.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2007, ordförande i revisionskommittén.

Styrelseordförande: Autoliv Inc. och Husqvarna AB.

Styrelseledamot: SSAB Svenskt Stål AB och Sandvik AB.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Verkställande direktör och koncernchef i Gränges AB, ESAB AB och Autoliv Inc.

### **Ying Yeh**

Född 1948. BA, Literature & International Relations.

Styrelseordförande i Nalco Greater China.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2006, ledamot i ersättningskommittén.

Föreslagen som ny styrelseledamot i ABB.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Journalist NBC, New York. Ett flertal olika befattningar på USA:s utrikesdepartement i Burma, Hong Kong, Taiwan och Beijing. Ett flertal befattningar inom Eastman Kodak koncernen i Kina, senast som verkställande direktör och styrelseordförande för North Asia Region.

**Av AB Volvos styrelse föreslagna RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, att godkännas av årsstämman 2011 (Punkt 16 i förslaget till dagordning)**

Dessa riktlinjer avser ersättning och andra anställningsvillkor för Volvokoncernens koncernledning. Medlemmarna i koncernledningen, inklusive verkställande direktören och eventuell vice verkställande direktör, kallas i fortsättningen "ledningen".

Dessa riktlinjer gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna godkänts av årsstämman och för ändringar i befintliga anställningsavtal som görs därefter.

**1 Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor**

Grundprincipen är att ledningens ersättning och andra anställningsvillkor skall vara konkurrenskraftiga för att säkerställa att Volvokoncernen kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare.

I årsredovisningen för 2010 anges totala ersättningar och förmåner till ledningen under 2010.

**2 Principerna för fasta ersättningar**

Ledningens fasta ersättningar skall vara konkurrenskraftiga och baseras på den enskildes ansvarsområde och prestation.

**3 Huvudsakliga villkor för rörlig ersättning, inklusive förhållandet mellan fast och rörlig ersättning samt sambandet mellan prestation och ersättning**

Ledningen kan erhålla rörlig ersättning förutom den fasta ersättningen. Den rörliga ersättningen får, såvitt avser den verkställande direktören, uppgå till högst 75% av den fasta ersättningen och, såvitt avser övriga ledningspersoner, högst 60% av den fasta ersättningen.

Den rörliga lönedelen kan bland annat baseras på utvecklingen för hela Volvokoncernen eller utvecklingen för det affärsområde eller den affärsenhet där personen i fråga är anställd. Utvecklingen skall avse uppfyllandet av olika förbättringsmål eller uppnåendet av olika finansiella mål. Sådana mål skall bestämmas av styrelsen och kan bland annat vara kopplade till rörelseresultatet eller kassaflödet.

Styrelsen skall inför varje årsstämma överväga om ett aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram skall föreslås årsstämman eller inte. Ett sådant förslag kan avse ett program som omfattar ett eller flera räkenskapsår. Det är årsstämman som beslutar om sådana incitamentsprogram. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2011 att besluta om ett aktiebaserat incitamentsprogram avseende räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013.

## **4 Villkoren för icke-monetära förmåner, pensioner, uppsägning och avgångsvederlag**

### **4.1 Icke-monetära förmåner**

Ledningen har rätt till sedvanliga icke-monetära förmåner, såsom företagsbilar och företagshälsovård. Förutom dessa förmåner kan även företagsbostäder och andra förmåner erbjudas i enskilda fall.

### **4.2 Pensioner**

Förutom de pensionsförmåner som ledningen har rätt till enligt lag och kollektivavtal, får personer bosatta i Sverige erbjudas premiebaserade pensionsavtal med premier som på årsbasis uppgår till 30 000 kr plus 20% av den pensionsmedförande lönen som överstiger 30 inkomstbasbelopp. I det premiebaserade pensionsavtalet kommer pensionen att motsvara summan av inbetalda premier och eventuell avkastning, utan någon garanterad pensionsnivå. Inom ramen för den premiebaserade pensionsplanen finns ingen bestämd tidpunkt för pensionering.

Vissa personer i ledningen har tidigare haft förmånsbestämda pensionsplaner, varav de flesta har omförhandlat dessa till det nya premiebestämda systemet. I samband därmed har i vissa fall överenskommelse träffats om individuella justeringspremier enligt aktuariell beräkning.

Enligt äldre avtal kan vissa ledningspersoner erhålla förtida ålderspension från 60 års ålder. Några nya 60-årsavtal skrivs inte längre utan denna förmånsbaserade pensionsplan har för merparten av ledningspersonerna omförhandlats till en premiebestämd pensionsplan, utan bestämd tidpunkt för pensionering. Premien utgör 10% av den pensionsmedförande lönen plus individuella justeringspremier enligt aktuariell beräkning i vissa fall.

Ledningspersoner som är bosatta utanför Sverige eller som är bosatta i Sverige men har väsentlig anknytning till annat land eller tidigare har varit bosatta i annat land får erbjudas pensionslösningar som är konkurrenskraftiga i det land där personerna är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning, företrädesvis premiebaserade lösningar.

### **4.3 Uppsägning och avgångsvederlag**

För ledningspersoner som är bosatta i Sverige är uppsägningstiden från företagets sida 12 månader och från individens sida 6 månader. Dessutom har personen, under förutsättning att det är företaget som sagt upp anställningen, rätt till 12 månaders avgångsvederlag.

Personer som är bosatta utanför Sverige eller som är bosatta i Sverige men har väsentlig anknytning till annat land eller tidigare har varit bosatta i annat land får erbjudas uppsägningstider och avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i det land där personerna är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning, företrädesvis lösningar motsvarande vad som gäller för ledningspersoner bosatta i Sverige.

## **5. Styrelsens beredning av och beslutsfattande i samband med ärenden som gäller koncernledningens löner och andra anställningsvillkor**

Ersättningskommittén ansvarar för att (i) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen, (ii) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledningen, (iii) följa och utvärdera tillämpningen av dessa riktlinjer och (iv) följa och utvärdera gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ersättningskommittén bereder och styrelsen fattar beslut om (i) verkställande direktörens och eventuell vice verkställande direktörs löner och andra anställningsvillkor och (ii) principer för ersättning (inklusive pension och avgångsvederlag) till koncernledningen. Ersättningskommittén skall godkänna förslag till ersättning till koncernledningen.

Ersättningskommittén har dessutom ansvaret för att granska och inför styrelsen föreslå de aktie- och aktiekursanknutna incitamentsprogram som skall beslutas av årsstämman.

## **6. Avvikelser från dessa riktlinjer**

Styrelsen får frånga dessa riktlinjer, utom såvitt avser punkten 3, tredje stycket, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

## **7. Information om tidigare beslutade ersättningar som inte förfallit till betalning vid årsstämmans prövning av förslaget till riktlinjer**

Redan beslutade ersättningar till ledningen som inte har förfallit till betalning vid årsstämman 2011 faller inom ramen för riktlinjerna, förutom att vissa ledningspersoner har rätt till 24 månaders avgångsvederlag vid en uppnådd ålder av 50 år.

---



### Aktieägars i AB Volvo förslag till årsstämman 2011 om beslut att ändra bolagsordningen (Ärendepunkt 17 i förslaget till dagordning)

Renault s.a.s. och AB Industrivärden föreslår att årsstämman beslutar att ändra meningen i tredje stycket § 4 i bolagsordningen ändras samt att en konverteringsbestämmelse inkluderas i bolagsordningen som ett nytt sista stycke i § 4, enligt nedanstående.

Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
<p><i>Andra meningen, tredje stycket § 4:</i></p> <p>Om aktier av både serie A och serie B ges ut, får vardera serien utges till ett belopp, som motsvarar högst nittionio hundradelar av hela aktiekapitalet.</p>	<p><i>Andra meningen, tredje stycket § 4:</i></p> <p>Antalet aktier av respektive slag får motsvara högst hela antalet aktier i bolaget.</p> <p><i>Nytt sista stycke i § 4:</i></p> <p>På begäran av en aktieägare ska aktier av serie A (en eller flera), tillhöriga den aktieägaren, omvandlas till aktier av serie B. Begäran om omvandling, som skall vara skriftlig och ange det antal aktier som skall omvandlas, skall göras hos styrelsen. Bolaget skall utan dröjsmål anmäla omvandlingen till Bolagsverket för registrering.</p>

## **Styrelsens för AB Volvo förslag till årsstämman 2011 om beslut om ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen omfattande åren 2011-13 och om överlåtelse av egna aktier till deltagare i programmet (punkt 18 i föreslaget till dagordning)**

### **Bakgrund**

AB Volvo har, frånsett år 2010, under ett flertal år erbjudit ledande befattningshavare i Volvokoncernen att delta i årliga aktiebaserade incitamentsprogram. Den vägledande principen för ersättning inom Volvo-koncernen är att ersättning och andra anställningsvillkor för ledningen skall vara konkurrenskraftiga för att säkerställa att Volvokoncernen kan attrahera och bibehålla kompetent ledningspersonal.

Med anledning av ovanstående och i syfte att åstadkomma en förstärkt intressegemenskap mellan ledningen och aktieägarna i AB Volvo, föreslår styrelsen för AB Volvo, efter beredning av ersättningskommittén, att årsstämman 2011 skall besluta om:

- (i) antagande av ett nytt långsiktigt, aktiebaserat incitamentsprogram omfattande åren 2011-2013 i enlighet med de villkor som anges under punkt A nedan; och
- (ii) överlåtelse av egna aktier till deltagare i programmet i enlighet med de villkor som anges under punkt B nedan.

En deltagare skall enligt det föreslagna incitamentsprogrammet ha rätt att investera en viss procentuell andel av sin månatliga bruttogrundlön i B-aktier i Volvo och kan, per investerad aktie som behålls under en treårig kvalificeringsperiod, erhålla en matchningsaktie samt, om vissa finansiella mål uppnås, en eller flera prestationsaktier. Den procentuella andelen av den månatliga bruttolönen som en deltagare inledningsvis väljer att investera i B-aktier i Volvo förväntas bibehållas på minst samma nivå under hela det treåriga programmet. Verkställande direktören har dock rätt att bevilja deltagare som av personliga skäl har behov därav, undantag från investeringsnivån (beträffande verkställande direktören är styrelseordföranden behörig). Samtliga beslutade undantag skall rapporteras till Ersättningskommittén.

Deltagande medlemmar i koncernledningen förväntas investera och löpande behålla B-aktier i Volvo åtminstone i sådan omfattning att deras respektive innehav av investerade aktier, tillsammans med tilldelade matchningsaktier och prestationsaktier och aktier förvärvade på annat sätt, uppgår till ett belopp motsvarande två årsgrundlöner för verkställande direktören och en årsgrundlön för andra medlemmar av koncernledningen.

### **Förslag**

#### **A. Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvo-koncernen omfattande åren 2011-13 ("Programmet")**

##### **Varaktighet och deltagande**

Det föreslagna Programmet består av tre årliga program: ett program för 2011, ett program för 2012 och ett program för 2013. Högst 300 ledande befattningshavare, inklusive medlemmarna i koncernledningen och andra befattningshavare som utses av ersättningskommittén, skall erbjudas att delta i varje årligt program. Nominering och erbjudande skall ske årligen.

##### **Förutsättningar**

Deltagande i Programmet förutsätter att sådant deltagande är rättsligt möjligt i de berörda jurisdiktionerna och att de administrativa kostnaderna och finansiella förutsättningarna är rimliga, enligt styrelsen för AB Volvo. Syftet är att villkoren som nedan anges under Version I av Programmet endast skall erbjudas ledande befattningshavare i Belgien, Frankrike, Japan, Kina, Sverige och USA. Ledande befattningshavare i länder där villkoren för Version I av Programmet inte kommer att erbjudas kommer

istället att erbjudas att delta i Programmet enligt de villkor som nedan anges under Version II av Programmet.

## **Version I av Programmet**

### Huvudprinciper

Version I av Programmet förutsätter att deltagarna kvartalsvis investerar i B-aktier i AB Volvo ("Investeringsaktier") till marknadspris samt behåller sådana Investeringsaktier under en period om minst tre år från investeringen ("Ägandeperioden"). Efter utgången av Ägandeperioden kan deltagarna tilldelas B-aktier i Volvo såsom Matchnings- och Prestationsaktier (definieras nedan).

Tilldelning av Matchnings- och Prestationsaktier enligt Programmet sker alltid under förutsättning att (i) deltagaren gör en egen investering i Investeringsaktier, (ii) deltagaren fortfarande är anställd inom Volvokoncernen vid tidpunkten för tilldelningen, fränsett i "good leaver"-situationer, samt att (iii) deltagaren vid tilldelningstillfället fortfarande äger Investeringsaktierna. Verkställande direktören är behörig att besluta huruvida en deltagare är en "good leaver", såsom exempelvis vid pensionering, nedskärning och outsourcing (beträffande verkställande direktören är Ersättningskommittén behörig att fatta beslut). Sådana beslut av verkställande direktören skall rapporteras till Ersättningskommittén. Antalet aktier som tilldelas ökar om vissa finansiella mål uppfylls.

### Investering

En deltagare i ett årligt program har rätt att, under sådant program, investera i B-aktier i Volvo till ett belopp motsvarande en procentuell andel av sin månatliga bruttogrundlön för varje månad som han eller hon deltar i programmet. Den maximala procentuella andelen av den månatliga bruttogrundlönen som deltagarna får investera uppgår till 15 procent för verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen respektive 10 procent för övriga deltagare.

Deltagaren väljer, inom ovan nämnda procentuella gränser, vilket belopp av hans eller hennes bruttogrundlön som han eller hon önskar investera i Investeringsaktier under varje årligt program. Avdrag görs månatligen från deltagarens nettolön. Deltagarnas investering i Investeringsaktier sker kvartalsvis (omedelbart efter offentliggörandet av kvartalsrapporten) genom en extern administratör av Programmet.

### Matchningsaktier

Vid utgången av Ägandeperioden tilldelas deltagarna en Volvo B-aktie (en "Matchningsaktie") för varje Investeringsaktie som förvärvats vid början av Ägandeperioden och som behållits till respektive Tilldelningsdatum. Om årsstämman som skall hållas efter utgången av något av räkenskapsåren 2011, 2012 eller 2013 beslutar att utdelning inte skall betalas till aktieägarna, skall inga Matchningsaktier därefter tilldelas enligt det årliga program som är hänförligt till det räkenskapsår som omedelbart föregår sådant beslut av årsstämman.

### Prestationsaktier

Vid utgången av Ägandeperioden kan deltagarna, i tillägg till Matchningsaktier, tilldelas B-aktier i Volvo om vissa finansiella mål uppfyllts ("Prestationsaktier"). Det högsta antalet Prestationsaktier för varje Investeringsaktie som förvärvats vid början av Ägandeperioden uppgår till sju (7) för VD, sex (6) för andra medlemmar i koncernledningen och fem (5) för övriga deltagare i Programmet.

### Tidpunkt för tilldelning

Tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier relaterade till kvartalsvis förvärvade Investeringsaktier sker en gång per kvartal, i samband med Volvokoncernens kvartalsrapporter, tre år efter deltagarnas respektive förvärv av Investeringsaktier ("Tilldelningsdatum"). Vid "good leaver"-situationer kan tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier komma att ske före Tilldelningsdatumen.

## **Version II av Programmet**

### Huvudprinciper

Av administrativa, rättsliga, skatte- och kostnadsskäl kommer inte villkoren enligt Version I av Programmet att erbjudas till ledande befattningshavare i alla länder. Ledande befattningshavare i länder där villkoren för Version I av Programmet inte kommer att erbjudas kommer istället att erbjudas delta i Version II av Programmet på villkor som i huvudsak stämmer överens med villkoren för Version I av Programmet, dock utan matchningselement och med en kontantbaserad tilldelning samt i övrigt på huvudsakliga villkor som anges häri.

Version II av Programmet förutsätter således ingen investering i Volvoaktier. Volvo kommer istället att för varje deltagare kvartalsvis beräkna ett fiktivt antal B-aktier i Volvo ("Fiktiva Investeringsaktier") som kommer att utgöra grunden för tilldelningen enligt Version II av Programmet. Vidare kommer tilldelningen av aktier att ersättas med en kontanttilldelning tre år efter att respektive kvartalsberäkning av Fiktiva Investeringsaktier har gjorts av Volvo ("Kvalificeringsperioden"). Kontanttilldelningen sker alltid under förutsättning att deltagaren fortfarande är anställd i Volvokoncernen vid tidpunkten för tilldelningen, med undantag för "good leaver"-situationer.

### Fiktiva Investeringsaktier

För varje kalenderkvartal under Programmets löptid kommer Volvo, baserat på följande formel, att beräkna ett antal Fiktiva Investeringsaktier för varje deltagare som omfattas av Version II av Programmet:

Antal Fiktiva Investeringsaktier för ett kalenderkvartal = 10 procent av deltagarens bruttogrundlön för relevant kalenderkvartal (omräknad till svenska kronor) dividerat med aktiekursen för Volvos B-aktie (i svenska kronor) vid NASDAQ OMX Stockholm den första dagen för förvärv av Investeringsaktier enligt Version I av Programmet efter ifrågavarande kalenderkvartal.

### Kontanttilldelning

Vid utgången av Kvalificeringsperioden kan deltagarna, förutsatt att vissa finansiella mål har uppfyllts, tilldelas ett belopp (i lokal valuta) motsvarande marknadsvärdet av högst fem (5) B-aktier i Volvo för varje Fiktiv Investeringsaktie.

### Tid för tilldelning

Kontanttilldelning sker kvartalsvis, tre år efter att Volvokoncernen beräknat det antal Fiktiva Investeringsaktier som tilldelningen avser, i samband med Volvokoncernens kvartalsrapporter ("Kontanttilldelningsdatum"). Vid "good leaver"-situationer kan kontantutdelning komma att ske före Kontanttilldelningsdatum.

## **Finansiella mål**

De finansiella målen för varje årligt program är att Volvokoncernens ROE (dvs. avkastning på eget kapital) som framgår av årsredovisningen för det relevanta räkenskapsåret (2011 för 2011 års program, 2012 för 2012 års program och 2013 för 2013 års program) uppgår till minst 10 procent. Maximal tilldelning till en deltagare sker vid en ROE om 25 procent. Tilldelning av den första Prestationsaktien eller motsvarande kontantbelopp sker vid en ROE om 10,0 procent och tilldelning av Prestationsaktier eller kontantbelopp sker därefter proportionellt inom ROE-intervallet.

## **Begränsning av tilldelning**

Styrelsen för AB Volvo skall ha rätt att, under extraordinära omständigheter, begränsa eller helt utesluta tilldelning av Prestationsaktier och kontanttilldelning enligt Version II av Programmet om en sådan åtgärd bedöms vara rimlig och i linje med bolagets ansvar i förhållande till dess aktieägare, anställda och andra intressenter.

## Behörighet att justera Programmet

Styrelsen för AB Volvo har rätt att vidta ändringar i Programmet i sådan utsträckning som bedöms vara nödvändig eller lämplig med hänsyn till de omständigheter som är för handen, till exempel för att uppfylla relevanta rättsliga, administrativa eller skattekrav.

## Finansiering

De aktier som tilldelas enligt Version I av Programmet skall bestå av befintliga aktier. Förutsatt (i) att samtliga behöriga befattningshavare kvalificerar sig för deltagande i Version I av Programmet (således att inga behöriga befattningshavare kvalificerar sig för deltagande i Version II av Programmet), (ii) att maximal investering görs av samtliga 300 deltagare enligt varje årligt program, (iii) att nuvarande lönenivå för de 300 avsedda deltagarna i varje årligt program förblir oförändrad under Programmets löptid, (iv) att ROE för vart och ett av räkenskapsåren 2011-2013 uppgår till minst 25 procent och (v) en fast aktiekurs om 115 kronor under perioden från starten för Programmet 2011 till det sista förvärvet av Investeringsaktier enligt Programmet 2013, kommer det totala antalet Volvoaktier som överläts som Matchningsaktier och Prestationsaktier enligt Programmet att uppgå till cirka 9.742.050 (varav 3.247.350 för respektive årligt program).

I syfte att uppfylla Volvos förpliktelser att leverera aktier enligt Version I av Programmet skall AB Volvo ha rätt att ingå swap-avtal ("equity swaps") med tredje man eller andra liknande arrangemang med tredje man, där förvärv och överlåtelse av aktier sker i sådan tredje mans eget namn, och/eller, med förbehåll för årsstämman godkännande under punkt B nedan, överlåta egna aktier till deltagarna.

Fullgörandet av AB Volvos förpliktelser enligt Version II av Programmet inbegriper endast kontantöverföringar.

## Kostnader och effekter på kassaflödet

### Effekter på resultaträkningen

Den slutliga kostnaden för Programmet är svår att förutsäga eftersom den beror på flera framtida faktorer såsom deltagarnas investeringsnivå, utfallet av ROE och kursutvecklingen för Volvoaktien under Programmet. En uppskattning av den slutliga kostnaden måste således baseras på antaganden avseenden dessa faktorer, så som följer nedan.

Den sammanlagda effekten på resultaträkningen (lönekostnader och kostnader för sociala avgifter) relaterade till det föreslagna Programmet 2011-2013 beräknas till lägst 0 kronor (inget deltagande) och högst 485,5 miljoner kronor för vart och ett av de årliga programmen (förutsatt (i) att samtliga behöriga befattningshavare kvalificerar sig för deltagande i Version I av Programmet och således att inga behöriga befattningshavare kvalificerar sig för deltagande i Version II av Programmet, (ii) att maximal investering görs av samtliga 300 deltagare och (iii) maximal tilldelning av Prestationsaktier), varav 78,1 miljoner kronor avser matchningsdelen och 407,4 miljoner kronor avser prestationsdelen. Dessa uppskattningar baseras på antaganden om en fast aktiekurs om 115 kronor under hela Programmets löptid och att den nuvarande lönenivån för de avsedda deltagarna förblir oförändrad under Programmets löptid.

De deltagare som omfattas av villkoren enligt Version II av Programmet har inte rätt att erhålla några Matchningsaktier eller motsvarande ersättning. Lönekostnaderna och kostnaderna för sociala avgifter avseende dessa deltagare kommer därför, under de förutsättningar som anges ovan, att bli lägre än för motsvarande deltagare i Version I av Programmet. Ovanstående uppskattning av Programmets maximala effekt på resultaträkningen baseras således på maximalt deltagande i Version I av Programmet och inget deltagande i Version II av Programmet.

### Effekter på kassaflödet

Under förutsättning att egna aktier används för tilldelning av aktier enligt Version I av Programmet och för täckande av vissa kostnader relaterade till Programmet kommer Version I av Programmet inte ha några effekter på Volvos kassaflöde.

Om årsstämman 2011 inte godkänner överlåtelsen av egna aktier till deltagare i Programmet måste AB Volvo överlåta B-aktier i Volvo till deltagarna i Version I av Programmet genom ett tredjepartsarrangemang. Detta skulle leda till negativa effekter på kassaflödet eftersom sådana aktier måste förvärfas på marknaden. Programmets slutliga påverkan på Volvos kassaflöde i sådant fall är emellertid svår att förutsäga eftersom den beror på flera framtida faktorer såsom deltagarnas investeringsnivå, utfallet av ROE och kursutvecklingen för Volvoaktien under Programmet. En uppskattning av den slutliga kassaflödeseffekten måste således baseras på antaganden avseenden dessa faktorer, så som följer nedan.

Förutsatt (i) att samtliga behöriga befattningshavare kvalificerar sig för deltagande i Version I av Programmet (således att inga behöriga befattningshavare kvalificerar sig för deltagande i Version II av Programmet), (ii) att maximal investering görs av samtliga 300 deltagare enligt varje årligt program, (iii) att nuvarande lönenivå för de 300 avsedda deltagarna i varje årligt program förblir oförändrad under Programmets löptid, (iv) att ROE för vart och ett av räkenskapsåren 2011-2013 uppgår till minst 25 procent och (v) att aktiekursen uppgår till 115 kronor vid implementeringen av varje årlig program och förblir oförändrad intill den slutliga tilldelningen av aktier har skett, kommer den totala effekten på kassaflödet för vart och ett av de årliga programmen att uppgå till cirka 485,5 miljoner kronor (inklusive kostnader för sociala avgifter).

Deltagarna som omfattas av villkoren för Version II av Programmet har inte rätt att erhålla några Matchningsaktier eller motsvarande ersättning. Effekterna på kassaflödet relaterade till dessa deltagare kommer därför, under de förutsättningar som anges ovan, att vara mindre än för motsvarande deltagare i Version I av Programmet om egna aktier inte kan användas för leverans av aktier till deltagarna i Programmet. Ovanstående uppskattning av Programmets maximala effekt på kassaflödet är således baserad på fullt deltagande i Version I av Programmet och inget deltagande i Version II av Programmet.

### **Utspädning**

AB Volvo har cirka 2,1 miljarder registrerade aktier. Per den 31 december 2010 ägde AB Volvo cirka 101 miljoner egna aktier. Vid antagande om en aktiekurs under Programmets löptid om 115 kronor erfordras omkring 9,7 miljoner B-aktier i Volvo för att implementera det föreslagna Programmet. Den vederlagsfria överlåtelsen av cirka 9,7 miljoner B-aktier i Volvo till deltagarna kan orsaka en utspädningseffekt om cirka 0,48 procent.

### **Majoritetskrav**

För giltigt beslut att anta Programmet erfordras att förslaget biträdes av aktieägare med fler än hälften av de på årsstämman avgivna rösterna.

### **Beskrivning av pågående rörliga ersättningsprogram**

Volvos pågående rörliga ersättningsprogram beskrivs i årsredovisningen för 2010 i not 34 till koncernens bokslut och på AB Volvos webbsida.

## **B. Överlåtelse av egna aktier till deltagare i Programmet**

### **Överlåtelse av egna aktier till deltagare i Programmet**

Överlåtelse av B-aktier i AB Volvo i syfte att uppfylla AB Volvos åtaganden enligt Programmet på följande villkor:

1. Rätt att förvärva aktier skall tillkomma deltagare i Programmet och dotterbolag i Volvokoncernen. Sådana dotterbolag skall omedelbart och vederlagsfritt överlåta aktier till deltagare enligt villkoren för Programmet.
2. Deltagarna i Programmet och dotterbolag inom Volvokoncernen skall, vid ett eller flera tillfällen, utöva sina rättigheter att förvärva aktier under den period då deltagare i Programmet har rätt att erhålla aktier i enlighet med villkoren för Programmet, d v s under perioden till och med 2017.

3. Deltagare i Programmet och dotterbolag inom Volvokoncernen skall vederlagsfritt erhålla B-aktier i AB Volvo.

4. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att minimera kassaflödeseffekterna av att uppfylla Volvos åtaganden enligt Programmet.

5. Det högsta antal B-aktier som skall kunna överlåtas uppgår till det totala antalet egna aktier som ägs av AB Volvo vid tidpunkten för verkställande av beslut att överlåta aktier.

### **Majoritetskrav**

För giltigt beslut om överlåtelse av egna aktier till deltagare i Programmet erfordras att förslaget biträdes av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de angivna rösterna som de på årsstämman företrädde aktierna.

