



## DAGORDNING VID ÅRSSTÄMMA I AB VOLVO (publ)

### ONSDAGEN DEN 2 APRIL 2014

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 tisdagen den 4 mars 2014 och genom att kallelsen har hållits tillgänglig på bolagets webbplats sedan tisdagen den 4 mars 2014. Att kallelse har skett har annonserats tisdagen den 4 mars 2014 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 anförande av den verkställande direktören
9. Fråga om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
10. Beslut 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 3,00 kr per aktie i AB Volvo  
Till nästa år överföres

6.084.366.765,00 kr  
18.608.259.739,60 kr  
24.692.626.504,60 kr

Som avstämningsdag för rätt att erhålla vinstutdelning föreslås måndagen den 7 april 2014.

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.

13. Fastställande av arvode åt styrelsens ledamöter

**Valberedningens förslag:**

Valberedningen föreslår att styrelsens ordförande tillerkänns 3.250.000 kr och övriga av årsstämman valda ledamöter 950.000 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 att ordföranden i ersättningskommittén tillerkänns 125.000 kr och övriga ledamöter i ersättningskommittén 100.000 kr var.

14. Fastställande av arvode år revisorerna

**Valberedningens förslag:**

Valberedningen föreslår att arvode till revisor skall utgå enligt godkänd räkning.

15. Val av styrelse och styrelseordförande

**Valberedningens förslag, ordinarie ledamöter:**

För tiden intill dess nästa årsstämma hållits,

omval av:

Jean-Baptiste Duzan,  
Hanne de Mora,  
Anders Nyrén,  
Olof Persson,  
Carl-Henric Svanberg och  
Lars Westerberg.

nyval av:

Matti Alahuhta,  
James W. Griffith och  
Kathryn V. Marinello.

Valberedningen föreslår vidare omval av Carl-Henric Svanberg som styrelsens ordförande.

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

De anställdas organisationer har genom särskilda val utsett

till ordinarie styrelseledamöter:

Peteris Lauberts (PTK-klubbarna)

Mikael Sällström (LO-klubbarna)

Berth Thulin (LO-klubbarna)

till styrelsesuppleanter:

Lars Ask (LO-klubbarna)

Hans Hansson (PTK-klubbarna)

16. Val av revisorer och revisorssuppleanter

**Valberedningens förslag:**

Valberedningen föreslår att det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB väljs till revisor för en period om fyra år – till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.

17. Val 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
- Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden
- Lars Förberg, representerande Cevian Capital
- Yngve Slyngstad, representerande Norges Bank Investment Management
- Håkan Sandberg, representerande Svenska Handelsbanken, SHB Pension Fund, SHB Employee Fund, SHB Pensionskassa och Oktogonen

18. Beslut om ändring av Instruktion för AB Volvos valberedning

Valberedningens förslag bifogas som Bilaga 4.

19. Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsens förslag bifogas som Bilaga 5.

20. Beslut om styrelsens förslag till ett långsiktigt, aktiebaserat incitamentsprogram till ledande befattningshavare omfattande åren 2014-2016, innefattande beslut om

- A. införande av ett aktiebaserat incitamentsprogram, och om
- B. överlåtelse av egna aktier till deltagare i programmet

Styrelsens förslag bifogas som Bilaga 6.

## **Styrelsens yttrande enligt 18 kap 4 § aktiebolagslagen (2005:551)<sup>1</sup>**

Med anledning av att styrelsen föreslår att årsstämman den 2 april 2014 beslutar om utdelning med 3,00 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 44,7% till 40,0% och koncernens soliditet från 22,4% till 21,0%, beräknat per 31 december 2013. 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 18.608.327.308,60 kronor att återstå av fritt eget kapital, beräknat per 31 december 2013.

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 958.188.903,00 kronor mindre om tillgångar och skulder inte värderats till verkligt värde enligt 4 kap 14 § a årsredovisningslagen.

---

<sup>1</sup> Styrelsens yttrande är daterat den 21 februari 2014 då antalet utestående aktier var 2.028.099.732. På grund av överlåtelser av egna aktier till deltagare i Volvos långsiktiga, aktiebaserade incitamentsprogram som har genomförts därefter har antalet utestående aktier och totalt utdelningsbelopp förändrats på sätt som framgår av dagordningen.

## **AB Volvos valberednings förslag till årsstämman 2014**

### **Valberedningens förslag avseende val av ordförande vid årsstämman**

Valberedningen föreslår advokaten Sven Unger som ordförande vid stämman.

### **Valberedningens förslag avseende det antal styrelseledamöter och styrelsesuppleanter som skall väljas av årsstämman**

Valberedningen föreslår nio ordinarie styrelseledamöter och inga suppleanter.

### **Valberedningens förslag avseende arvode till styrelsens ledamöter**

Valberedningen föreslår att styrelsens ordförande tillerkänns 3.250.000 kr och övriga av årsstämman valda ledamöter 950.000 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 att ordföranden i ersättningskommittén tillerkänns 125.000 kr och övriga ledamöter i ersättningskommittén 100.000 kr var.

### **Valberedningens förslag avseende arvode till revisorer**

Valberedningen föreslår att arvode till revisorer skall utgå enligt godkänd räkning.

### **Valberedningens förslag avseende val av styrelseledamöter och styrelseordförande**

Peter Bijur, Ravi Venkatesan och Ying Yeh står inte till förfogande för omval. Valberedningen föreslår omval av Jean-Baptiste Duzan, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Olof Persson, Carl-Henric Svanberg och Lars Westerberg. Valberedningen föreslår nyval av Matti Alahuhta, James W. Griffith och Kathryn V. Marinello.

Valberedningen föreslår vidare omval av Carl-Henric Svanberg som styrelsens ordförande.

Information om de föreslagna styrelseledamöterna följer nedan.

#### Carl-Henric Svanberg

Född 1952. Civ ing, civ ek.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: styrelseordförande sedan 2012

Styrelseordförande: BP p.l.c.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: 700.000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Har innehaft ett flertal befattningar inom Asea Brown Boveri (ABB) och på Securitas AB; verkställande direktör och koncernchef på Assa Abloy AB; verkställande direktör och koncernchef på Telefonaktiebolaget LM Ericsson; ledamot av External Advisory Board för Earth Institute vid Columbia University samt av Advisory Board för Harvard Kennedy School.

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

#### Matti Alahuhta

Född 1952, Civ ing, Fil doktor.

Verkställande direktör och koncernchef för Kone Corporation t o m den 31 mars 2014

Styrelseordförande: Outotec Corporation och Aalto Universitet

Vice styrelseordförande: Finlands Näringsliv EK

Styrelseledamot: Kone Corporation, UPM-Kymmene Corporation och International Institute for Management Development.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: Inget

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Har innehaft ett flertal chefsbefattningar inom

Nokiakoncernen – verkställande direktör Nokia Telecommunications, verkställande direktör Nokia Mobile Phones och Chief Strategy Officer i Nokiakoncernen; verkställande direktör på Kone Corporation sedan 2005 och sedan 2006 även koncernchef.

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

#### Jean-Baptiste Duzan

Född 1946. Examen från Ecole Polytechnique.

Oberoende konsult.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2009.

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 Renault kredit, 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. Han utsågs sedan till Group Controller. Numera arbetar han som oberoende konsult.

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 respektive större aktieägare i bolaget.

#### James W. Griffith

Född 1954. BS och MBA från Stanford University.

Verkställande direktör och koncernchef för The Timken Company.

Styrelseledamot: The Timken Company, Illinois Tool Works Inc., Manufacturing Advocacy & Growth Network och US-China Business Council Inc.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: 10.000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Började på The Timken Company 1984, där han har innehaft ett flertal chefsbefattningar, bl a som ansvarig för Timkens kullagerverksamhet i Asien, Stillahavsområdet och Latinamerika och för bolagets verksamhet i Nordamerika med inriktning mot fordonsindustrin. Han utsågs till verkställande direktör och styrelseledamot i The Timken Company 1999 och även till koncernchef 2002.

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

#### Kathryn V. Marinello

Född 1956. BA från State University of New York at Albany och MBA från Hofstra University.

Verkställande direktör och koncernchef för Stream Global Services, Inc.

Styrelseordförande: Stream Global Services, Inc.

Styrelseledamot: General Motors Company

Innehav i Volvo, eget och närståendes: Inget

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Har innehaft ett flertal chefsbefattningar på Citibank, Chemical Bank New York (nu JP Morgan Chase), First Bank Systems och First Data Corporation; divisionschef på General Electric Financial Assurance Partnership Marketing och på General Electric Fleet Services; verkställande direktör och koncernchef på Ceridian Corporation och sedan även ordförande. Ordförande och koncernchef för Stream Global Services, Inc. sedan 2010.

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

### 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 och IMD Foundation Board.

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 det globala konsultbolaget och talangnätverket 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., MBA från UCLA.

Verkställande direktör och koncernchef för AB Industrivärden.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2009.

Styrelseordförande: Sandvik AB och Svenska Handelsbanken.

Styrelseledamot: AB Industrivärden, Ernström & Co AB, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Stockholms Handelshögskola och Handelshögskoleföreningen i Stockholm.

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 i OM International AB; vice verkställande direktör och CFO i Securum; direktör med operativt ansvar för Markets and Corporate Finance på Nordbanken; vice verkställande direktör och CFO i Skanska. Numera är han verkställande direktör och koncernchef för AB Industrivärden.

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 VD och koncernchef för AB Industrivärden och är därför inte att anse som oberoende därav. Eftersom AB Industrivärden kontrollerar mer än 10 procent av rösterna i Volvo, kan han enligt valberedningens uppfattning inte anses vara oberoende i förhållande till en av bolagets större aktieägare.

### Olof Persson

Född 1964. Civ.ek.

Verkställande direktör för AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2011

Styrelseordförande: Tysk-Svenska Handelskammaren

Ledamot: European Round Table of Industrialists och Kungliga ingenjörsvetenskapsakademien.

Innehav i Volvo, eget och närståendes: 95.691 aktier, varav 95.640 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Började sin karriär på ABB. Har innehaft en rad chefsbefattningar inom AdTranz och Bombardier, verkställande direktör i Volvo Aero och verkställande direktör i Volvo Construction Equipment. Sedan 2011 är han verkställande direktör för AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen.

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

## Lars Westerberg

Född 1948. Civ ing, civ ek.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2007.

Styrelseordförande: Husqvarna AB.

Styrelseledamot: SSAB Svenskt Stål AB, Sandvik AB, Meda AB och Stena 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.

### Motiverat yttrande beträffande valberedningens förslag till styrelseledamöter och arvode till styrelsens ledamöter

#### *Förslag till styrelseledamöter*

Med avseende på lämplig sammansättning av styrelsen beaktar valberedningen kompetens och erfarenhet hos individuella ledamöter och värderar även att styrelsen gemensamt skall fungera väl och besitta erforderlig bredd avseende såväl bakgrund som kunskap. Valberedningen beaktar även värdet av mångfald, en jämn könsfördelning och balansen mellan behovet av förnyelse och kontinuitet i styrelsen.

Baserat på information som valberedningen har erhållit från styrelsens ordförande om resultatet av utvärderingen av nuvarande styrelse och dess arbete anser valberedningen att antalet styrelseledamöter är ändamålsenligt samt att styrelsen fungerar väl och som helhet besitter bred kompetens och erfarenhet som är relevant för Volvokoncernen. Inför årsstämman 2014 står emellertid Peter Bijur, Ravi Venkatesan och Ying Yeh inte till förfogande för omval. Med beaktande härav föreslår valberedningen omval av övriga sex ledamöter och nyval av Matti Alahuhta, James W. Griffith och Kathryn V. Marinello.

Valberedningen anser att var och en av de tre kandidaterna föreslagna för nyval besitter för Volvokoncernen viktiga kompetenser och erfarenheter och även att de tre gemensamt kommer att utgöra ett värdefullt tillskott till styrelsen och dess arbete, där de ledamöter som föreslås för omval säkerställer erforderlig kontinuitet. Genom de föreslagna nya styrelseledamöterna förstärks styrelsens kompetens inom global verkstadsindustri. Det kan särskilt framhållas att Matti Alahuhta har mångårig erfarenhet från global tillverknings- och teknikverksamhet, att även James W. Griffith har en gedigen erfarenhet från global tillverkningsindustri samt att Kathryn V. Marinello förutom bred erfarenhet av ledarskap inom stora, globala företag har mångårig erfarenhet som styrelseledamot i General Motors Company.

Sammanfattningsvis bedömer valberedningen att föreslagen styrelse som helhet besitter sådan bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund samt representerar sådan mångfald som erfordras med hänsyn till Volvos verksamhet och det utvecklingsskede som koncernen befinner sig i.

#### *Förslag till styrelsearvode*

Grundprincipen för arvode till styrelsens ledamöter är att arvodena skall vara konkurrenskraftiga för att säkerställa att Volvo kan attrahera och behålla kompetenta styrelseledamöter. Eftersom Volvo är en global koncern är det av stor betydelse att man kan attrahera personer från olika delar av världen med erfarenhet från de många olika marknader där Volvo bedriver verksamhet. Vad som är konkurrenskraftiga arvodesnivåer måste således bedömas utifrån ett internationellt perspektiv.

Valberedningen har därför låtit genomföra en jämförelse av styrelsearvoden som betalas av internationella företag i Norden, Europa och även i USA. Valberedningen har, baserat på resultatet av denna jämförelse, kommit till slutsatsen att de arvoden som betalas till ledamöterna i Volvos styrelse är lägre än arvoden som betalas av många andra globala företag i Europa och USA av jämförbar storlek och/eller komplexitet.



Det skall även beaktas att Volvos verksamhet är omfattande och komplex samt att ett uppdrag som styrelseledamot är tidskrävande och ställer höga krav på kompetens och engagemang.

Mot bakgrund av ovanstående anser valberedningen att en föreslagen höjning av arvodet till styrelsens stämموvalda ledamöter från nuvarande 750.000 kronor till 950.000 kronor och av arvodet till styrelsens ordförande från 2.250.000 kronor till 3.250.000 kronor är väl motiverad. Valberedningen bedömer att gällande arvoden för arbete i styrelsens kommittéer är rimliga, varför det inte föreslås någon ändring därav.

#### **Valberedningens förslag avseende val av revisorer**

Valberedningen föreslår att det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") väljs till revisor för en period om fyra år – till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.

#### Motiverat yttrande beträffande valberedningens förslag avseende val av revisorer

Vid årsstämman i AB Volvo 2010 utsågs PwC till revisorer för en mandatperiod om fyra år. Det skall således hållas val av revisorer vid årsstämman 2014 och valberedningen skall framställa ett förslag till stämman avseende val av revisor.

Lagstadgad mandatperiod för revisorer är numera ett år, men enligt bolagsordningen i AB Volvo gäller istället en fyraårig mandatperiod för revisorer i Volvo. Till revisor kan vidare enligt bolagsordningen utses lägst två och högst tre revisorer samt lägst två och högst tre revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

Styrelsens revisionskommitté har rapporterat till valberedningen att PwCs revisionsarbete har hållit en hög kvalitet och att samarbetet med huvudansvarig revisor Peter Clemetson (som tog över rollen som huvudansvarig revisor 2012) har fungerat väl. Revisionskommittén har även anfört att nuvarande revisorer bör kvarstå under de kommande åren för att säkerställa kontinuiteten under den omstrukturering som för närvarande pågår inom Volvokoncernen. Sammantaget har revisionskommittén rekommenderat valberedningen att föreslå val av PwC som revisorer för en tid om fyra år till slutet av årsstämman som hålls 2018. Valberedningen delar revisionskommitténs slutsatser och föreslår därför val av PwC som revisorer för en ny fyraårsperiod.

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

Enligt instruktion för Volvos valberedning skall årsstämman välja fem ledamöter till valberedningen, varav fyra skall representera de röstmässigt största aktieägarna i bolaget som uttalat sin vilja att delta i valberedningen. Den femte ledamoten som skall väljas av stämman skall vara bolagets styrelseordförande.

Enligt ovan nämnda instruktion föreslår valberedningen att årsstämman väljer följande personer att ingå i valberedningen och beslutar att inget arvode skall utgå till ledamöterna i valberedningen:

Styrelsens ordförande

Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden

Lars Förberg, representerande Cevian Capital

Yngve Slingstad, representerande Norges Bank Investment Management

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

#### **Valberedningens förslag avseende ändring av Instruktion för Volvos valberedning**

Valberedningen föreslår att årsstämman beslutar att ändra Instruktion för AB Volvos valberedning enligt bilaga 1<sup>2</sup>.

---

<sup>2</sup> Bifogat till dagordningen som bilaga 4.

## Redogörelse för hur valberedningen bedrivit sitt arbete

Vid AB Volvos årsstämma 2013 valdes följande personer till ledamöter i valberedningen.

Carl-Henric Svanberg, styrelsens ordförande  
Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden  
Lars Förberg, representerande Cevian Capital  
Yngve Slyngstad, representerande Norges Bank Investment Management  
Håkan Sandberg, representerande Svenska Handelsbanken, SHB Pension Fund, SHB Employee Fund, SHB Pensionskassa och Oktogonen

Valberedningen höll sitt första möte den 12 juni 2013, vid vilket Carl-Olof By utsågs till ordförande.

Valberedningen har haft sammanlagt sex sammanträden. Dessa möten har huvudsakligen ägnats åt utvärdering av den nuvarande styrelsen, diskussioner om antalet styrelseledamöter, behovet av nyrekrytering till styrelsen, styrelsearvoden samt förslag till revisor och arvode till revisor.

I processen med att rekrytera tre nya ledamöter till styrelsen har valberedningen anlitat den internationella rekryteringsfirman Korn/Ferry International och därvid övervägt flera olika kandidater och baserat på noggranna utvärderingar samt personliga möten med kandidaterna beslutat föreslå nyval av Matti Alahuhta, James W. Griffith och Kathryn V. Marinello. Vad avser valberedningens övriga överväganden beträffande förslag till ny styrelse och förslag till styrelsearvode hänvisas till vad som anförs i valberedningens motiverade yttrande ovan.

När det gäller valberedningens överväganden beträffande förslag till val av revisor hänvisas också till vad som anförs i valberedningens motiverade yttrande ovan.

Under valberedningens sammanträden har valberedningen också diskuterat och formulerat valberedningens förslag till årsstämman 2014 avseende ordförande på stämman och ledamöter i valberedningen 2014/2015, vilka föreslås i enlighet med instruktionen till valberedningen.

Valberedningen har vidare utvärderat instruktionen för valberedningen och valberedningens arbete och kommit till slutsatsen att det vore lämpligt att förtydliga att valberedningens förslag till ny valberedning skall som utgångspunkt grunda sig på ägarförhållandena per den sista bankdagen i januari, dock med möjlighet för valberedningen att i den mån det bedöms lämpligt och möjligt beakta ägarförändringar som inträffar även därefter. En ändring med denna innebörd föreslås därför av instruktionen. I samband därmed föreslås även några mindre uppdateringar av instruktionen som utgör anpassningar till 2010 års version av Svensk kod för bolagsstyrning.

Valberedningens kostnader för fullgörandet av sina åligganden uppgår till 1 202 019,58 kr.

Februari 2014

AB Volvos valberedning inför årsstämman 2014

**Carl-Henric Svanberg**

Född 1952. Civ ing, civ ek.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: styrelseordförande sedan 2012

Styrelseordförande: BP p.l.c.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Har innehaft ett flertal befattningar inom Asea Brown Boveri (ABB) och på Securitas AB; verkställande direktör och koncernchef på Assa Abloy AB; verkställande direktör och koncernchef på Telefonaktiebolaget LM Ericsson; ledamot av External Advisory Board för Earth Institute vid Columbia University samt av Advisory Board för Harvard Kennedy School.

**Matti Alahuhta**

Född 1952, Civ ing, Fil doktor.

Styrelseordförande: Outotec Corporation och Aalto Universitet

Vice styrelseordförande: Finlands Näringsliv EK

Styrelseledamot: Kone Corporation, UPM-Kymmene Corporation och International Institute for Management Development.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Har innehaft ett flertal chefsbefattningar inom Nokiakoncernen – verkställande direktör Nokia Telecommunications, verkställande direktör Nokia Mobile Phones och Chief Strategy Officer i Nokiakoncernen; verkställande direktör och koncernchef på Kone Corporation 2005-2014.

**Jean-Baptiste Duzan**

Född 1946. Examen från Ecole Polytechnique.

Oberoende konsult.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2009

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 Renault kredit, 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. Han utsågs sedan till Group Controller. Numera arbetar han som oberoende konsult.

**James W. Griffith**

Född 1954. BS och MBA från Stanford University.

Verkställande direktör och koncernchef för The Timken Company.

Styrelseledamot: The Timken Company, Illinois Tool Works Inc., Manufacturing Advocacy & Growth Network och US-China Business Council Inc.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Började sin karriär på The Timken Company 1984, där han har innehaft ett flertal chefsbefattningar, bl a som ansvarig för Timkens kullagerverksamhet i Asien, Stillahavsområdet och Latinamerika och för bolagets verksamhet i Nordamerika med inriktning mot fordonsindustrin.

**Kathryn V. Marinello**

Född 1956. BA från State University of New York at Albany och MBA från Hofstra University.

Senior rådgivare, Ares Management, LLC

Styrelseordförande: Stream Global Services, Inc.

Styrelseledamot: General Motors Company

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Styrelseordförande, verkställande direktör och koncernchef för Stream Global Services, Inc. Har innehaft ett flertal chefsbefattningar på Citibank, Chemical Bank New York (nu JP Morgan Chase), First Bank Systems och First Data Corporation; divisionschef på General Electric Financial Assurance Partnership Marketing och på General Electric Fleet Services; verkställande direktör och koncernchef på Ceridian Corporation och sedan även ordförande.

### **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 och IMD Foundation Board.

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 det globala konsultbolaget och talangnätverket a-connect (group) ag sedan 2002.

### **Anders Nyrén**

Född 1954. Civ ek., MBA från UCLA.

Verkställande direktör och koncernchef för AB Industrivärden.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2009

Styrelseordförande: Sandvik AB och Svenska Handelsbanken.

Styrelseledamot: AB Industrivärden, Ernström & Co AB, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Stockholms Handelshögskola och Handelshögskoleföreningen i Stockholm.

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 i OM International AB; vice verkställande direktör och CFO i Securum; direktör med operativt ansvar för Markets and Corporate Finance på Nordbanken; vice verkställande direktör och CFO i Skanska. Numera är han verkställande direktör och koncernchef för AB Industrivärden.

### **Olof Persson**

Född 1964. Civ.ek.

Verkställande direktör för AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2011

Styrelseordförande: Tysk-Svenska Handelskammaren

Ledamot: European Round Table of Industrialists och Kungliga ingenjörsvetenskapsakademien.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Började sin karriär på ABB. Har innehaft en rad chefsbefattningar inom AdTranz och Bombardier, verkställande direktör i Volvo Aero och verkställande direktör i Volvo Construction Equipment. Sedan 2011 är han verkställande direktör för AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen.

### **Lars Westerberg**

Född 1948. Civ ing, civ ek.

Styrelseledamot i AB Volvo sedan: 2007

Styrelseordförande: Husqvarna AB

Styrelseledamot: SSAB Svenskt Stål AB, Sandvik AB, Meda AB och Stena AB.

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

## **Av AB Volvos valberedning föreslagen INSTRUKTION FÖR AB VOLVOS ("BOLAGETS") VALBEREDNING, att fastställas vid årsstämma den 2 april 2014 (punkt 18 i förslaget till dagordning)**

---

*Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") skall bolag som omfattas av Koden ha en valberedning som representerar bolagets aktieägare. Valberedningen är således bolagsstämmans organ för beredning av vissa tillsättningsbeslut som skall fattas av bolagsstämman. Valberedningens huvuduppgift är att föreslå ordförande och övriga ledamöter till bolagets styrelse, ledamöter till valberedningen och, när så är aktuellt, revisor. I samband med att valberedningen föreslår en styrelseledamot skall valberedningen bl. a. ange huruvida ledamoten enligt valberedningen är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget. Valberedningen skall vidare föreslå person för bolagsstämmans val av stämμοordförande samt förbereda förslag till bolagsstämmans beslut om arvode till styrelseordföranden, övriga styrelseledamöter och revisorn.*

---

### **1 Utseende av valberedning**

- 1.1 Årsstämman väljer fem ledamöter till valberedningen. Fyra av dessa skall representera de röstmässigt största aktieägarna i Bolaget som uttalat sin vilja att delta i valberedningen ("Storägare"). Vid valet av dessa skall anges vilken Storägare varje ledamot representerar. En av ledamöterna skall vara Bolagets styrelseordförande.
- 1.2 Om en ledamot representerar aktieägare som sålt huvuddelen av sitt innehav av Volvoaktier och som därefter (i) inte längre är att anse som Storägare och (ii) röstmässigt blivit väsentligt mindre än den fjärde röstmässigt största aktieägaren i Bolaget, kan valberedningen besluta att ledamoten skall avgå från valberedningen. Om så sker kan valberedningen, om den finner det lämpligt, erbjuda annan representant för Storägare plats i valberedningen.
- 1.3 Om ledamots koppling till den Storägare den representerar upphör, exempelvis genom att anställning upphör, skall samma Storägare ha rätt att utse ny ledamot att ersätta den tidigare ledamoten som inte längre representerar Storägaren. Detta skall ske genom att anmälan om detta skickas från Storägaren till valberedningens ordförande (eller om det är denna som avgår till annan ledamot i valberedningen) med angivande av den ledamot som ersätts och den nytillkommande ledamoten.
- 1.4 Om ledamot av andra skäl lämnar valberedningen, kan valberedningen, om den finner lämpligt, erbjuda annan representant för Storägare plats i valberedningen. Anmälan om avgående skickas från ledamoten till valberedningens ordförande (eller om det är denne som avgår till annan ledamot i valberedningen).
- 1.5 Valberedningen kan erbjuda andra större aktieägare att utse en representant till ledamot i valberedningen för att på så sätt återspegla ägandet i Bolaget. Om ett sådant erbjudande lämnas skall det gå i turordning till de röstmässigt största aktieägare som inte redan är representerade i valberedningen. Antalet ledamöter i valberedningen får dock aldrig överstiga sju.
- 1.6 Om inte årsstämman beslutat annorlunda skall valberedningens ledamöter inom sig välja ordförande. Till valberedningens ordförande skall inte utses styrelseordföranden i Bolaget.
- 1.7 Det åligger valberedningen att avgöra vilka aktieägare som är att anse som Storägare vid tillämpning av 1.2 och 1.4 och större aktieägare vid tillämpning av 1.5.

## 2 Uppgifter

Valberedningen skall ha följande uppgifter.

### 2.1 Styrelse

- 2.1.1 Valberedningen skall lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt styrelsearvode för ordföranden och övriga ledamöter och eventuell ersättning för utskottsarbete.
- 2.1.2 Valberedningens förslag skall meddelas Bolaget i så god tid att förslaget kan presenteras i kallelsen till årsstämman och samtidigt presenteras på Bolagets hemsida.
- 2.1.3 Valberedningen skall, samtidigt med att uppgifter meddelats enligt 2.1.2 till Bolaget, också lämna erforderliga uppgifter beträffande de föreslagna styrelseledamöterna så att Bolaget kan lämna följande uppgifter på Bolagets hemsida:
- ålder samt huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet,
  - uppdrag i Bolaget och andra väsentliga uppdrag,
  - eget och närstående fysisk eller juridisk persons innehav av aktier och andra finansiella instrument i Bolaget,
  - om ledamoten enligt valberedningen är att anse som oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i Bolaget,
  - vid omval, vilket år ledamoten invaldes i styrelsen, samt
  - övriga uppgifter som kan vara av betydelse för aktieägarna vid bedömningen av den föreslagna ledamotens kompetens och oberoende.
- 2.1.4 Valberedningen skall också samtidigt med att uppgifter meddelas enligt 2.1.2 till Bolaget lämna en redogörelse för hur valberedningen bedrivit sitt arbete och ett motiverat yttrande beträffande sitt förslag till styrelse med beaktande av vad som sägs om styrelsens sammansättning i 4.1 i Koden så att denna redogörelse kan lämnas på Bolagets hemsida. Om avgående verkställande direktör föreslås som styrelsens ordförande i nära anslutning till sin avgång från uppdraget som verkställande direktör skall även detta motiveras.
- 2.1.5 Valberedningen skall på årsstämman presentera och motivera sina förslag, ~~varvid särskild motivering skall ges om ingen förnyelse av styrelsen föreslås.~~ Valberedningen skall också lämna en redogörelse för hur dess arbete har bedrivits.

### 2.2 Revisor

- 2.2.1 De år då val av revisor för Bolaget skall äga rum skall valberedningen lämna förslag till val och arvodering av revisor. Valberedningen skall därvid som utgångspunkt för sitt förslag lägga den beredning som skett av Bolagets revisionskommitté.
- 2.2.2 Valberedningens förslag skall meddelas Bolaget i så god tid att förslaget kan presenteras i kallelse till årsstämma och samtidigt kan presenteras på Bolagets hemsida.
- 2.2.3 Valberedningen skall samtidigt med att uppgifter meddelas enligt 2.2.2 till Bolaget också lämna erforderliga uppgifter så att Bolaget kan lämna uppgifter om förhållanden som kan vara av betydelse för aktieägarna vid bedömning av den föreslagna revisorns kompetens och oberoende på Bolagets hemsida.
- 2.2.4 Valberedningen skall också samtidigt med att uppgifter meddelats enligt 2.2.2 till Bolaget lämna en redogörelse för hur valberedningen bedrivit sitt arbete så att denna redogörelse kan lämnas på Bolagets hemsida.
- 2.2.5 Valberedningen skall på årsstämman presentera och motivera sina förslag samt lämna en redogörelse för hur valberedningens arbete har bedrivits.

### 2.3 Stämмоordförande

- 2.3.1 Valberedningen skall lämna förslag till ordförande vid ordinarie stämma.

- 2.3.2 Valberedningens förslag skall meddelas Bolaget i så god tid att förslaget kan presenteras i kallelsen till stämman.

## **2.4 Ledamöter till valberedningen**

- 2.4.1 Baserat på den ägarstatistik som Bolaget erhåller från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i januari varje år och på viljan att delta i valberedningen hos de på så vis identifierade största aktieägarna skall valberedningen skall lämna förslag till ledamöter för påföljande års valberedning. Valberedningen kan dock beakta förändringar i Bolagets ägarstruktur som inträffar efter den sista bankdagen i januari, i den utsträckning som valberedningen bedömer lämpligt och praktiskt möjligt.

- 2.4.2 Valberedningen skall i förslaget till ledamöter för påföljande års valberedning valberedningen skall därvid i förekommande fall uppge vilka Storägare ledamöterna representerar.

- 2.4.3 ~~2~~ Valberedningens förslag skall meddelas Bolaget i så god tid att förslaget kan presenteras i kallelsen till stämman.

## **3 Sammanträden**

- 3.1 Valberedningen skall sammanträda så ofta som erfordras för att valberedningen skall kunna fullfölja sina uppgifter. Kallelse till sammanträde utfärdas av valberedningens ordförande, dock utfärdar styrelsens ordförande kallelse till det första sammanträdet. Om ledamot begär att valberedningen skall sammankallas, skall begäran efterkommas.
- 3.2 Valberedningen är beslutför om mer än hälften av ledamöterna är närvarande dock lägst tre. Beslut i ärende får dock inte fattas om inte samtliga ledamöter erbjudits tillfälle att delta i ärendets behandling.
- 3.3 Som valberedningens beslut gäller den mening som mer än hälften av de närvarande ledamöterna röstar för eller, vid lika röstetal, den mening som biträdes av ordföranden.
- 3.4 Vid valberedningens sammanträden skall föras protokoll som undertecknas eller justeras av ordföranden och den ledamot valberedningen utser. Protokollen skall föras och förvaras i enlighet med vad som gäller för styrelseprotokoll.

## **4 Sekretess**

- 4.1 Ledamot av valberedningen är underkastad sekretesskyldighet rörande Bolagets angelägenheter och denna skyldighet skall på Bolagets begäran bekräftas av ledamoten genom undertecknande av särskilt sekretessavtal mellan ledamoten och Bolaget.

## **5 Arvode och kostnadsersättning**

- 5.1 Arvode kan utgå till ledamöterna i valberedningen efter beslut därom av årsstämman.
- 5.2 Ledamöterna i valberedningen äger rätt till ersättning från Bolaget för styrkta skäligena kostnader för uppdragets utförande, såsom exempelvis kostnader för rekryteringstjänster.
- 5.3 Valberedningen skall i samband med redovisningen av sitt arbete på ordinarie årsstämma redovisa ersättningar enligt denna punkt.

## **6 Ändringar av instruktioner**

- 6.1 Valberedningen skall löpande utvärdera dessa instruktioner och valberedningens arbete och till årsstämman lämna förslag på sådana ändringar av denna instruktion som valberedningen bedömt vara lämpliga.

## **Av AB Volvos styrelse föreslagna RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, att godkännas av årsstämman 2014 (punkt 19 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 2013 anges totala ersättningar och förmåner till ledningen under 2013.

### **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 den del av Volvokoncernen 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 rörelseresultat, rörelsemarginal eller kassaflöde. Styrelsen kan under vissa omständigheter besluta att återkräva rörlig ersättning som redan har betalats eller att annullera eller begränsa rörlig ersättning som skall betalas till ledningen.

Årsstämman 2011 beslutade att anta ett aktiebaserat incitamentprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen avseende räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013. Eftersom programmet som antogs 2011 har löpt ut, har styrelsen beslutat att föreslå att årsstämman i april 2014 beslutar att anta ett aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvo avseende räkenskapsåren 2014, 2015 och 2016 baserat på samma principer som det program som antogs 2011.

### **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 ledningspersoner bosatta i Sverige erbjudas två olika premiebaserade pensionsplaner med årliga premier. För den första planen uppgår de årliga premierna till 30.000 kr plus 20% av den pensionsmedförande lönen som överstiger 30 inkomstbasbelopp. För den andra planen uppgår årliga premier till 10% av den pensionsmedförande lönen. I de två premiebaserade pensionsplanerna kommer pensionen att motsvara summan av inbetalda premier och eventuell avkastning, utan någon garanterad pensionsnivå. Inom ramen för de premiebaserade pensionsplanerna finns ingen bestämd tidpunkt för pensionering, men premierna kommer att betalas för den anställda till den dag han eller hon fyller 65 år.

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 ledningen. Ersättningskommittén skall godkänna förslag till ersättning till ledningen.

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

## **6 Rätt att besluta om avvikelser från dessa riktlinjer**

Styrelsen får frånga dessa riktlinjer 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 2014 faller inom ramen för riktlinjerna.

## **Styrelsens för AB Volvo förslag till årsstämman 2014 om beslut om ett LÅNGSIKTIGT, AKTIEBASERAT INCITAMENTSPROGRAM FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I VOLVOKONCERNEN OMFATTANDE ÅREN 2014-2016 och om ÖVERLÅTELSE AV EGNA AKTIER TILL DELTAGARE I PROGRAMMET (punkt 20 i förslaget till dagordning)**

### **Bakgrund**

Vid årsstämman 2011 antogs ett aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare avseende åren 2011-2013, vilket bestod av tre årliga program. AB Volvo har, frånsett år 2010, under ett flertal år dessförinnan erbjudit ledande befattningshavare i Volvokoncernen att delta i årliga aktiebaserade incitamentsprogram. Den vägledande principen för ersättning inom Volvokoncernen 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 2014 skall besluta om:

- (i) antagande av ett nytt långsiktigt, aktiebaserat incitamentsprogram omfattande åren 2014-2016 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 bruttogrundlönen som en deltagare inledningsvis väljer att investera i B-aktier i Volvo förväntas bibehållas på minst samma nivå under hela det treåriga programmet 2014-2016. Verkställande direktören har dock rätt att bevilja deltagare som av personliga skäl har behov därav, undantag från investeringsnivån (beträffande verkställande direktören har styrelseordföranden sådan rätt). 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 Volvokoncernen omfattande åren 2014-2016 ("Programmet")**

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

Det föreslagna Programmet består av tre årliga program: ett program för 2014, ett program för 2015 och ett program för 2016. Högst 300 ledande befattningshavare, innefattande 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**

Deltagandet i Programmet och villkoren för Programmet kommer endast att gälla i den utsträckning det är rättsligt möjligt i de berörda jurisdiktionerna och de administrativa kostnaderna och finansiella förutsättningarna är rimliga, enligt styrelsen för AB Volvo. Avsikten är att villkoren för Programmet 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 AB 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. Antalet aktier som tilldelas ökar om vissa finansiella mål uppfylls.

### Investering

En deltagare i ett årligt program har rätt att, under sådant årligt program, investera i B-aktier i AB Volvo till ett belopp motsvarande en procentuell andel av sin månatliga bruttogrundlön för varje månad som han eller hon deltar i det aktuella årliga programmet. Den maximala procentuella andelen av den månatliga bruttogrundlönen som deltagarna får investera varje månad 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 (i omedelbar anslutning till offentliggörandet av kvartalsrapporten) genom en extern administratör av Programmet.

### Matchningsaktier

Vid utgången av Ägandeperioden tilldelas deltagarna en B-aktie i AB Volvo (en "Matchningsaktie") för varje Investeringsaktie som förvärvats vid början av Ägandeperioden och som behållits till respektive Tilldelningsdatum (så som definierat nedan). Om årsstämman som skall hållas efter utgången av något av räkenskapsåren 2014, 2015 eller 2016 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 AB Volvo om vissa finansiella mål uppfyllts ("Prestationsaktier"). Det högsta antalet Prestationsaktier för varje Investeringsaktie som förvärvats vid början av Ägandeperioden uppgår till sju för VD, sex för andra medlemmar i koncernledningen och fem 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- eller 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 AB Volvos B-aktier. AB Volvo kommer istället att för varje deltagare kvartalsvis beräkna ett fiktivt antal B-aktier i AB 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 AB 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 AB 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 = tio procent av deltagarens bruttogrundlön för relevant kalenderkvartal (omräknad till svenska kronor) dividerat med aktiekursen för AB 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 B-aktier i AB 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 (2014 för 2014 års program, 2015 för 2015 års program och 2016 för 2016 års program) uppgår till minst 10 procent för 2014 års program, 11 procent för 2015 års program och 12 procent för 2016 års program. Maximal tilldelning till en deltagare sker vid en ROE om 25 procent för 2014 års program, 26 procent för 2015 års program och 27 procent för 2016 års program. Tilldelning av den första Prestationsaktien eller motsvarande kontantbelopp sker vid en ROE om 10,0, 11,0 respektive 12,0 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 2014-2016 uppgår till minst 25, 26 respektive 27 procent och (v) en fast

aktiekurs om 90 kronor under perioden från starten för programmet 2014 till det sista förvärvet av Investeringsaktier enligt programmet 2016, kommer det totala antalet B-aktier i AB Volvo som överläts som Matchningsaktier och Prestationsaktier enligt Programmet att uppgå till cirka 14.539.536 (varav 4.846.512 för respektive årligt program).

I syfte att uppfylla AB Volvos förpliktelser att leverera aktier enligt Version I av Programmet kan AB Volvo 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 AB Volvos B-aktie 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 2014-2016 beräknas till lägst 0 kronor (inget deltagande) och högst 436,9 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 70,1 miljoner kronor avser matchningsdelen och 366,8 miljoner kronor avser prestationsdelen. Dessa uppskattningar baseras på antaganden om en fast aktiekurs om 90 kronor under hela Programmets löptid och att den nuvarande lönenivån för de avsedda deltagarna förblir oförändrad under hela 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 kommer kassaflödeseffekterna av Version I av Programmet endast, till de uppskattade belopp som anges nedan, vara relaterade till kostnader för sociala avgifter.

Om årsstämman 2014 inte godkänner överlåtelsen av egna aktier till deltagare i Programmet måste AB Volvo överlåta B-aktier i AB 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 AB Volvos B-aktie 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 2014-2016 uppgår till minst 25, 26 respektive 27 procent och (v) att aktiekursen uppgår till 90 kronor vid implementeringen av varje årligt 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 436,9 miljoner kronor (inklusive kostnader för sociala avgifter om cirka 100,8 miljoner kronor).

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 2013 ägde AB Volvo cirka 100 miljoner egna aktier. Vid antagande om en aktiekurs under Programmets löptid om 90 kronor erfordras omkring 14,5 miljoner B-aktier i AB Volvo för att implementera det föreslagna Programmet. Den vederlagsfria överlåtelsen av cirka 14,5 miljoner B-aktier i AB Volvo till deltagarna kan orsaka en utspädningseffekt om cirka 0,7 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 2013 i not 27 till koncernens bokslut och på 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 2020.
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 AB 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 avgivna rösterna som de på årsstämman företrädda aktierna.



