

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 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 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 Tilldelningsdatum.

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 ifrågakvarteret.

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 Kontanttilldelningsdatumen.

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 årsstämmans 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 förvärvas 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 företrädda aktierna.