

Volvokoncernen 2007



ledande

VOLVO

En global organisation

- 2 Vision, uppdrag och värderingar
- 4 Koncernöversikt
- 6 Organisation som driver synergier
- 8 VD-kommentar
- 10 Marknadsöversikt
- 12 Strategi med fokus på att skapa värde
- 14 Produkter och tjänster som skapar mervärde
- 16 Finansiell strategi — Ingår i förvaltningsberättelsen
- 18 Tar täten för att minska klimatpåverkan
- 22 Strategisk position i Asien
- 26 Fortsatt kraftig expansion i östra Europa

Förvaltningsberättelse

- 30 Aktien
- 32 Hållbar utveckling
- 36 Viktiga händelser
- 40 Resultatutveckling
- 43 Finansiell ställning
- 46 Kassaflödesanalys
- 48 Riskhantering
- 51 Volvos affärsområden
- 52 Lastbilar
- 54 Volvo Lastvagnar
- 56 Renault Trucks
- 58 Nissan Diesel
- 60 Mack Trucks
- 62 Anläggningsmaskiner
- 64 Bussar
- 66 Volvo Penta
- 68 Volvo Aero
- 70 Financial Services

Bolagsstyrningsrapport

- 72 Rapport
- 78 Koncernledning
- 80 Styrelse och revisorer

Finansiell information

- 83 Resultaträkning
- 84 Balansräkning
- 85 Förändringar i eget kapital
- 86 Kassaflödesanalys
- 87 Koncernens noter
- 132 Moderbolaget AB Volvo
- 146 Ersättningspolicy
- 147 Förslag till vinstfördelning
- 148 Revisionsberättelse för AB Volvo

- 149 11-årsöversikt
- 158 Kunderbudandet
- Flik Definitioner
- Årsstämma

Volvokoncernen är en av världens ledande leverantörer av kommersiella transportlösningar med produkter som lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, drivsystem för marina och industriella applikationer samt komponenter för flygmotorer. Volvokoncernen tillhandahåller också finansiella tjänster till sina kunder.

Koncernen har cirka 100.000 anställda, produktionsanläggningar i 19 länder och försäljning i omkring 180 länder.

Under 2007 ökade Volvokoncernens omsättning med 10% till 285,4 miljarder kronor och resultatet per aktie uppgick till 7:37 kronor. Aktien är noterad på OMX Nordiska Börs Stockholm.

Förvaltningsberättelsen omfattar sidorna 16–17, 30–71 och 146–147.

Denna ekonomiska redovisningen innehåller framtidsinriktad information. Sådan information speglar ledningens nuvarande uppfattning avseende vissa framtida händelser och möjligt framtida resultat. Även om ledningen bedömer att dessa förväntningar är rimliga, kan ingen garanti lämnas på att dessa uppgifter kommer att visa sig vara korrekta. Faktiskt framtida utfall kan variera väsentligt jämfört med de i denna rapport lämnade uppgifterna, beroende på bland annat (i) förändrade förutsättningar avseende ekonomi, konjunktur, marknad och konkurrens, (ii) affärs- och verksamhetsplaner, (iii) förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder, (iv) variationer i valutakurser och (v) affärsriskbedömningar.

Denna rapport innebär inte att företaget har åtagit sig att revidera lämnade uppgifter, utöver vad som föranleds av noteringsavtalet med Stockholmsbörsen, om och när förhållandena förändras jämfört med det datum som denna information lämnades.

Volvokoncernens formella finansiella rapporter återfinns på sidorna 16–17, 30–71 och 82–147 i den tryckta versionen, och är reviderade av bolagets revisorer.



Volvo-koncernens produkter ...

Volvo Penta är mest känt för sina marinmotorer. Men även Volvo Pentas industrimotorer används världen över, bland annat i gaffeltruckar och terminal-truckar.



... transporterar ...

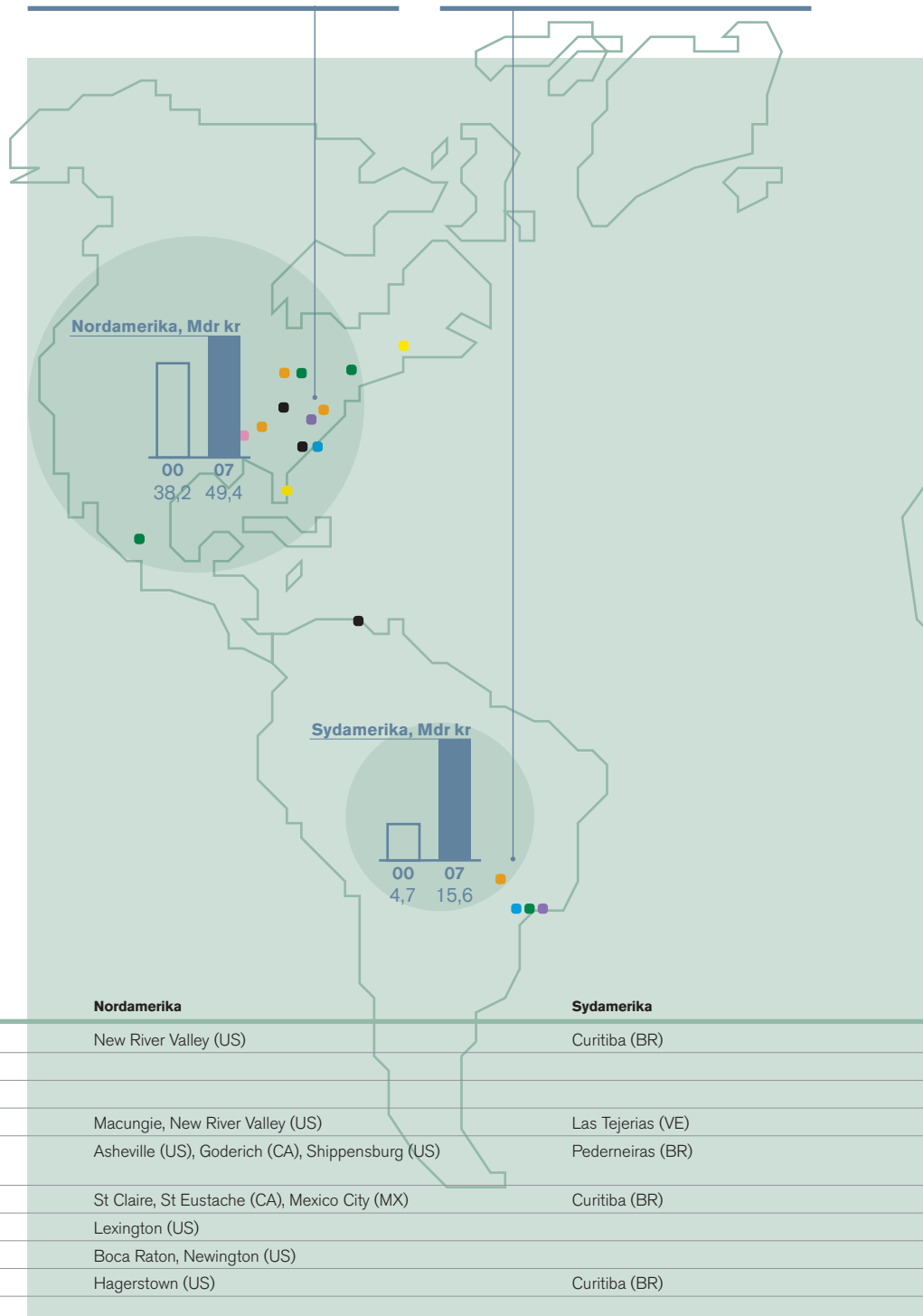
Volvo Lastvagnar är en viktig del i distributionskedjan i Brasilien och övriga delar av Sydamerika.

En global koncern

Volvo-koncernens kunder finns idag i mer än 180 av världens länder, till övervägande del i Europa, Asien och Nordamerika. Försäljning av koncernens produkter och tjänster sker genom både helägda och fristående återförsäljare. Genom ett världsomspännande servicenätverk tillgodoses kundernas behov av reservdelar och andra eftermarknadstjänster.

Under 2007 växte antalet medarbetare inom koncernen till cirka 100.000. Huvuddelen av de anställda återfinns i Sverige, Frankrike, Japan, USA, Kina, Brasilien och Sydkorea.

En viktig del i Volvo-koncernens tillväxtstrategi är att öka närvaron på tillväxtmarknaderna främst i Asien och Östeuropa. Under 2007 ökade koncernen sin försäljning i östra Europa med 69%. I Asien gjorde Volvo-koncernen under 2007 investeringar i Japan, Kina och Indien, vilka har lagt grunden för ökad försäljning i Asien.





... gods och människor ...

I Europa är koncernens lastbilar och bussar en vanlig syn på vägarna.



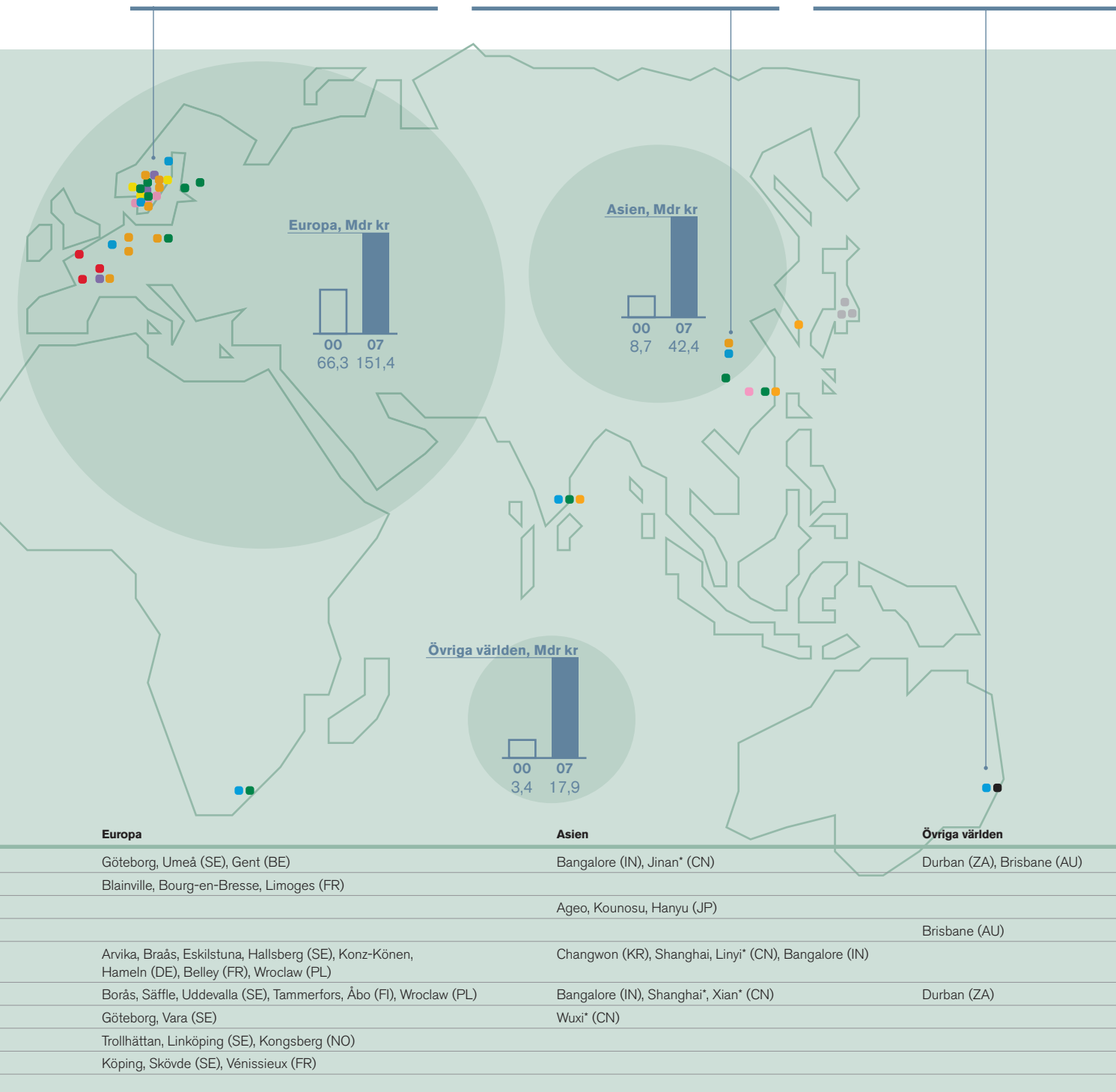
... och bygger infrastruktur ...

Volvo Anläggningsmaskinernas gula maskiner är vanligt förekommande på byggarbetsplatser i Asien.



... världen över.

Snabba transporter med flyg världen över blir allt viktigare. Omkring 90 procent av alla nya stora civila flygplan har motorkomponenter från Volvo Aero.



* Ägarandel ≥ 50%

Volvokoncernen 2007

- Stark försäljningstillväxt. Nettoomsättningen ökade med 10% till 285.405 Mkr (258.835).
- Fortsatt god vinstnivå. Årets resultat uppgick till 15.028 Mkr (16.318) och avkastningen på eget kapital till 18,1% (19,6).
- Stora satsningar på forskning och utveckling av produkter för framtida konkurrenskraft.
- Stärkt närvaro på viktiga tillväxtmarknader och i strategiska produktsegment genom köpet av den japanska lastbilstillverkaren Nissan Diesel, den kinesiska hjullastartillverkaren Lingong, Ingersoll Rands division för vägranläggningsmaskiner och genom ett planerat samriskbolag för tillverkning av lastbilar och bussar med indiska Eicher Motors.
- Fortsatt starkt operativt kassaflöde från industriverksamheten, 15,2 mdr kr (12,6).
- Vinst per aktie uppgick till 7:37 kronor (8:03).
- Föreslagen ordinarie utdelning 5:50 kronor per aktie (5:00).

Nyckeltal	2006 ¹	2007
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	258.835	285.405
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	20.399	22.231
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	18.713	20.583
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	1.686	1.649
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	7,9	7,8
Resultat efter finansiella poster, Mkr	20.299	21.557
Periodens resultat, Mkr	16.318	15.028
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	8:03	7:37
Utdelning per aktie, kronor	5:00	5:50 ²
Extrautbetalning per aktie, kronor	5:00	-
Avkastning på eget kapital, %	19,6	18,1

¹ 2006 genomfördes en upplösning av en värderingsreserv hänförlig till uppskjuten skattefordran samt en justering av goodwill. Som en effekt av detta påverkades rörelseresultatet för 2006 negativt med 1.712 Mkr, medan skattekostnaden minskade med 2.048 Mkr. Den sammanlagda effekten på periodens resultat var positiv och uppgick till 336 Mkr.

² Föreslagen utdelning 2007.

Vision, uppdrag och värderingar

Vår vision

Volvokoncernens vision är att värderas som världens ledande leverantör av kommersiella transportlösningar.

Vårt uppdrag

Genom att skapa mervärde för våra kunder skapar vi mervärde för våra ägare.

Vi använder vår samlade kunskap för att tillhandahålla transportrelaterade produkter och tjänster med överlägsen kvalitet, säkerhet och med omsorg om miljön till krävande kunder i utvalda segment.

Vi arbetar med energi, passion och respekt för individen.

Våra värderingar

Volvokoncernen ser företagskulturen som en unik tillgång eftersom den är svår för konkurrenter att kopiera. Genom att tillvarata och stärka den kunskap och kultur som vi har byggt upp genom åren, kan vi uppfylla vår vision.

Kvalitet, säkerhet och omsorg om miljön utgör Volvokoncernens gemensamma grund och är en viktig del av vår företagskultur. Värderingarna har lång tradition och genomsyrar vår organisation, våra produkter och vårt sätt att arbeta. Vårt mål är att upprätthålla en ledande ställning inom dessa områden.

Kvalitet

Kvalitet är ett uttryck för vår målsättning att erbjuda pålitliga produkter och tjänster. I alla delar av verksamheten, från produktutveckling och tillverkning till leverans och kundsupport, är det kundernas behov och förväntningar som står i fokus. Vårt mål är att överträffa deras förväntningar. Med ett kundfokus som bygger på allas engagemang och deltagande samt en processkultur har vi målet att vara nummer ett i kundtillfredsställelse. Detta bygger på en kultur där alla medarbetare är lyhörda och medvetna om vad som behöver åstadkommas för att bli den bästa affärspartner.

Säkerhet

Säkerhet handlar om hur våra produkter används i samhället. Vi har sedan lång tid en ledande position i säkerhetsfrågor, vårt mål är att det ska vara så även framgent. Säkerhetstänkandet är en integrerad del av vårt produktutvecklingsarbete. Våra medarbetare har hög medvetenhet om säkerhetsfrågor, och vi använder kunskap från våra interna haverikommissioner i produktutvecklingen. Vårt mål är att minska risken för olyckor och konsekvenserna vid eventuella olyckor, samt att förbättra säkerheten och arbetsmiljön för förarna av våra fordon.

Miljöomsorg

Vi tycker att det är självklart att våra produkter och vår verksamhet ska ha minsta möjliga negativa påverkan på miljön. Vi arbetar för att ytterligare förbättra energieffektiviteten och minska emissionerna i alla delar av vår verksamhet med särskilt fokus på användningen av våra produkter. Vårt mål är att Volvokoncernen ska rankas som en ledare i vår bransch inom miljöomsorg. För att nå detta mål, strävar vi efter helhetssyn, kontinuerlig förbättring, teknisk utveckling och effektivt resursutnyttjande.

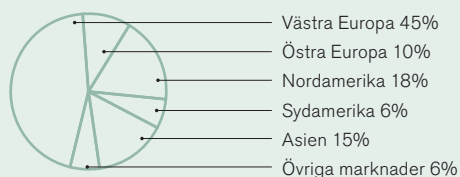


Koncernöversikt

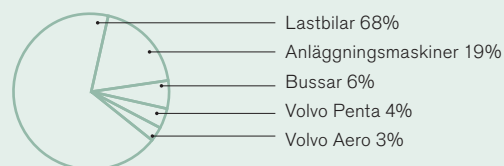
	ALLMÄNT OM AFFÄRSOMRÅDEN	VIKTIGA HÄNDELSER
 VOLVO LASTVAGNAR	Volvo Lastvagnar tillverkar medeltunga till tunga lastbilar för fjärr- och regionaltransporter samt anläggningsarbete.	<ul style="list-style-type: none"> Stark ordergång i Europa, +53%, expansion av försäljningsnätverket Utmaningar i det industriella systemet Beslut om kapacitets- och produktivitetshöjande investeringar under 2008 och 2009
 RENAULT TRUCKS	Renault Trucks erbjuder flera typer av kommersiella fordon från lätta lastbilar för distribution till tunga lastbilar för fjärrtransporter.	<ul style="list-style-type: none"> Fortsatt stark ordergång Avtal med Karsan om tillverkning av Renaultlastbilar i Turkiet Bra industriell produktivitet
 NISSAN DIESEL	Nissan Diesels produkter består av medeltunga till tunga lastbilar för fjärrtransporter, regionaltransporter och anläggningsarbete.	<ul style="list-style-type: none"> Leveranserna sjönk med 27% Återtagna marknadsandelar i Japan efter införandet av nya emissionsbestämmelser den 1 september Integrationsarbete
 MACK TRUCKS	Mack Trucks tillverkar tunga lastbilar främst för anläggningssegmentet, avfallshantering och tunga regionala transporter.	<ul style="list-style-type: none"> Leveranserna minskade med 49% Nytt produktprogram lanserat Positivt kundmottagande för nya motorfamiljen US'07
 ANLÄGGNINGSMASKINER	Anläggningsmaskiner tillverkar en rad olika typer av maskiner för anläggningsarbete och närliggande branscher.	<ul style="list-style-type: none"> Antalet levererade maskiner ökade med 70% Försäljningen steg med 27% Förvärv av Ingersoll Rands väganläggningsverksamhet Inbrytning i Kina genom Lingongförvärvet
 BUSSAR	Bussar har ett produktutbud som omfattar stadsbussar, linjebussar, turistbussar och chassier.	<ul style="list-style-type: none"> Leveranserna minskade med 4% Volvo 9700 utsedd till Årets Buss 2008 i Europa
 VOLVO PENTA	Volvo Penta erbjuder motorer och drivsystem för fritids- och yrkesbåtar samt för industriella applikationer såsom generatoraggregat och vattenpumpar.	<ul style="list-style-type: none"> Något försvagad totalmarknad för marinmotorer Stark utveckling för industrimotorer Omsättningen ökade med totalt 9% Fortsatta framgångar för det nya innovativa framdrivningssystemet IPS
 VOLVO AERO	Volvo Aero utvecklar och tillverkar avancerade komponenter till flygplansmotorer och rymdraketer med fokus på lättviktsteknologi som främjar minskad bränsleförbrukning. Volvo Aero erbjuder också ett omfattande utbud av underhållstjänster av flygmotorer.	<ul style="list-style-type: none"> Förbättrad lönsamhet i eftermarknadsaffären Genombrott för Volvo Aeros lättviktsteknologi Värdet i orderboken för komponentaffären ökade med 19%
 FINANCIAL SERVICES	Financial Services bedriver verksamhet inom kund- och återförsäljarfinansiering.	<ul style="list-style-type: none"> Stabil kreditportföljutveckling Fortsatt god lönsamhet Kundfinansiering inledd för väganläggningsverksamheten

VOLVOKONCERNEN

Nettoomsättning per marknad, %



Industriverksamhetens nettoomsättning per affärsområde, %



POSITION PÅ VÄRLDSMARKNADEN	NETTOOMSÄTTNING	RÖRELSERESULTAT	ANTAL ANSTÄLLDA
<p>Volvokoncernen är sammantaget Europas största och världens näst största tillverkare av tunga lastbilar.</p>	<p>03 04 05 06 07 Mdr kr 117,0 136,9 155,4 171,3 187,9</p>	<p>03 04 05 06 07 Mdr kr 4,0 9,0 11,7 14,8 15,2</p>	<p>31.892</p> <p>15.864</p> <p>10.053</p> <p>5.399</p>
<p>Anläggningsmaskiner är världens största tillverkare av dumprar och hjullastare samt en av världens ledande tillverkare inom grävmaskiner, väganläggningsmaskiner och kompakta anläggningsmaskiner.</p>	<p>03 04 05 06 07 Mdr kr 23,2 29,4 34,8 42,1 53,6</p>	<p>03 04 05 06 07 Mdr kr 0,9 1,9 2,8 4,1 4,2</p>	<p>19.714</p>
<p>Affärsområdet är en av världens största tillverkare av bussar.</p>	<p>03 04 05 06 07 Mdr kr 12,0 12,7 16,6 17,3 16,6</p>	<p>03 04 05 06 07 Mkr -361 253 470 745 231</p>	<p>9.290</p>
<p>Volvo Penta är störst i världen på dieselmotorer för fritidsbåtar.</p>	<p>03 04 05 06 07 Mdr kr 7,6 9,1 9,8 10,8 11,7</p>	<p>03 04 05 06 07 Mkr 695 940 943 1.106 1.173</p>	<p>3.000</p>
<p>Volvo Aero har en ledande ställning som oberoende tillverkare, med motorkomponenter i cirka 90% av alla större civila flygplan levererade under 2007.</p>	<p>03 04 05 06 07 Mdr kr 8,0 6,9 7,5 8,2 7,6</p>	<p>03 04 05 06 07 Mkr -44 403 836 359 529</p>	<p>3.550</p>
<p>Financial Services har ett nära samarbete med de övriga affärsområdena för att stärka koncernens konkurrenskraft.</p>		<p>03 04 05 06 07 Mkr 926 1.365 2.033 1.686 1.649</p>	<p>1.149</p>
<p>Volvokoncernen är en av världens ledande leverantörer av kommersiella transportlösningar med produkter som lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, drivsystem för marina och industriella applikationer samt komponenter för flygmotorer.</p>	<p>03 04 05 06 07 Mdr kr 183 211 241 259 285</p>	<p>03 04 05 06 07 Mdr kr 2,5 14,7 18,2 20,4 22,2</p>	<p>03 04 05 06 07 Tusental 75,7 81,1 81,9 83,2 101,7</p>

Organisation som driver synergier

Volvokoncernen är organiserad med produktrelaterade affärsområden och stödjande affärsenheter. Organisationen skapar förutsättningar för att arbeta nära tillsammans med kunderna samtidigt som koncerngemensamma resurser utnyttjas effektivt.

Affärsenheterna är globalt organiserade och har skapats för att samla kompetens inom viktiga områden. De har det övergripande ansvaret för bland annat produktplanering och inköp samt för att utveckla och leverera komponenter, delsystem, tjänster, service och support till koncernens affärsområden. Koncernens

struktur skapar stordriftsfördelar inom flera områden såsom produktutveckling, produktion, reservdelsförsörjning och logistik liksom inom administration och supportfunktioner.

Fler enheter med tydliga uppdrag

Affärsenheten Volvo Technology Transfer arbetar med att stärka Volvokoncernens förhållande till ny teknik eller nya tjänster genom att investera i företag och projekt som är av tekniskt och kommersiellt intresse. Enheten stödjer också utvecklingen av affärer som bygger på Volvos teknik och som har potential

utanför koncernen. På så sätt kan verksamheter utvecklas i nya miljöer och utvecklingskostnaderna kan delas med nya, externa kunder. I Volvo Technology Transfers uppdrag ligger även att främja utvecklingen av entreprenörskap och innovationer inom Volvokoncernen.

Volvo Business Services tillhandahåller kostnadseffektiva och högkvalitativa tjänster inom administration för Volvokoncernens bolag. Verksamhet omfattar leverantörsreskontra, kundreskontra, redovisning och personaladministration.

Internbanken Volvo Treasury koordinerar



Volvo 3P

Volvo 3P ansvarar för produktplanering, produktutveckling och inköp (purchasing) för koncernens lastbilbolag. Produktplaneringen handlar om att ha rätt produkter på längre sikt. Produktutvecklingen är inriktad på chassier, hytter och elsystem. Inom inköp har Volvo 3P en betydande storlek och förhandlingsstyrka.
Antal anställda 2.881



Volvo Powertrain

Volvo Powertrain samordnar Volvokoncernens drivlineverksamheter och ansvarar för utveckling och tillverkning av tunga dieselmotorer, växellådor och axlar. Volvo Powertrain ansvarar också för att Volvokoncernen förses med drivlinor för medeltunga applikationer. Volvokoncernen har gemensamma motorplattformar som uppfyller de senaste miljökraven, en mera fokuserad forskning och utveckling, en effektivare tillverkning och en mera fokuserad leverantörsstruktur.
Antal anställda 8.271



Volvo Parts

Volvo Parts erbjuder tjänster och verktyg för eftermarknaden. Tjänsterna börjar hos leverantörerna och går via återförsäljarna hela vägen till slutkunderna. Detta innebär planering, inköp, transport och lagring av reservdelar samt lageradministration, orderhantering och verktyg och tjänster till eftermarknaden.
Antal anställda 3.806

Volvo Lastvagnar	<p>Volvo 3P ansvarar för produktplanering, produktutveckling och inköp (purchasing) för koncernens lastbilbolag. Produktplaneringen handlar om att ha rätt produkter på längre sikt. Produktutvecklingen är inriktad på chassier, hytter och elsystem. Inom inköp har Volvo 3P en betydande storlek och förhandlingsstyrka. Antal anställda 2.881</p>	<p>Volvo Powertrain samordnar Volvokoncernens drivlineverksamheter och ansvarar för utveckling och tillverkning av tunga dieselmotorer, växellådor och axlar. Volvo Powertrain ansvarar också för att Volvokoncernen förses med drivlinor för medeltunga applikationer. Volvokoncernen har gemensamma motorplattformar som uppfyller de senaste miljökraven, en mera fokuserad forskning och utveckling, en effektivare tillverkning och en mera fokuserad leverantörsstruktur. Antal anställda 8.271</p>	<p>Volvo Parts erbjuder tjänster och verktyg för eftermarknaden. Tjänsterna börjar hos leverantörerna och går via återförsäljarna hela vägen till slutkunderna. Detta innebär planering, inköp, transport och lagring av reservdelar samt lageradministration, orderhantering och verktyg och tjänster till eftermarknaden. Antal anställda 3.806</p>
Renault Trucks			
Nissan Diesel			
Mack Trucks			
Anläggningsmaskiner			
Bussar			
Volvo Penta			
Volvo Aero			
Financial Services			

Volvokoncernens globala finansiering och den finansiella infrastrukturen. Volvo Treasury ansvarar också för hanteringen av alla räntebärande tillgångar och skulder samt för genomförandet av transaktioner i utländsk valuta.

Volvo Group Real Estates övergripande uppdrag är att upplåta kommersiella fastigheter och optimera synergieffekter inom fastighetsbeståndet i Volvokoncernen. Enheten sysslar med fastighetsförvaltning, köp och försäljning av fastigheter, utthyrning, utveckling av fastighetsbestånd och genomförande av investeringsprojekt.

Volvo Group NAP (Non-Automotive Purchasing) är en global organisation med ansvar för inköp av indirekta varor och tjänster till Volvokoncernens samtliga enheter.

Group Issue Boards för strategiska frågor

Genom Volvokoncernens globala organisation, med affärsområden som arbetar nära kunderna och affärsenheter som drar fördel av synergier från samlade resurser, finns det ett antal områden av strategisk betydelse som hanteras av särskilda koncernövergripande funktioner, så kallade Group Issue Boards

(GIB). GIB Technology koordinerar alla forsknings- och utvecklingsfrågor av strategisk karaktär och med gemensamt intresse för koncernen. På motsvarande sätt fungerar GIB IT and Process Management, GIB Finance and Business Control, GIB Human Resources och GIB Communication.



Volvo Technology

Volvo Technology (VTEC) utvecklar ny teknik och nya koncept för "hårda" och "mjuka" produkter och processer inom transport- och fordonsindustrin. De främsta kunderna är Volvokoncernen, Fordägda Volvo Personvagnar och utvalda leverantörer. Dessutom driver VTEC några strategiska program och expertfunktioner relaterade till innovationer och deltar i nationella och internationella forskningsprogram med universitet, forskningsinstitut och andra företag.

Antal anställda 433



Volvo Logistics

Volvo Logistics har en heltäckande kompetens inom logistikområdet. Företaget utvecklar och tillhandahåller transport- och logistiklösningar för fordons- och flygindustrin världen över. Kunderna finns såväl inom som utanför Volvokoncernen. Volvo Logistics erbjuder kundanpassade tjänster inom hela logistikkedjan – allt från design av komplexa logistiksystem till lösningar inom emballage, försäkringar och distribution av färdiga produkter.

Antal anställda 1.069



Volvo Information Technology

Volvo IT:s affärskoncept är att hantera komplexa IT-system. Volvo IT levererar lösningar för alla delar i den industriella processen och erbjuder unik expertkunskap inom Product Lifecycle Management, SAP-lösningar och IT-drift. Bland kunderna finns Volvokoncernen, Fordägda Volvo Personvagnar och andra stora industriföretag.

Antal anställda 5.017



Real Estate

Business Services

Treasury

NAP

VD-kommentar

Volvo-koncernen hade ett intensivt 2007 – vi genomförde flera stora förvärv, etablerade en stark närvaro i Asien, flyttade fram positionerna i viktiga produktsegment och lanserade många nya produkter. Vi hanterade även en vitt skiftande efterfrågeutveckling på våra huvudmarknader med fortsatt tillväxt i Europa, Asien och Sydamerika och en kraftig nedgång i Nordamerika.

Kraftig tillväxt

Efter förvärven av Nissan Diesel, Lingong och Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner har vi nu en betydande industriell struktur i Asien med närvaro i Japan, Kina och, när det förväntade samarbetet med Eicher Motors är på plats, även i Indien. Det här är marknader som växer snabbt, och vi vill ta del av den tillväxten. Verksamheten vilar nu på ett starkare globalt fundament, där tillväxten i östra Europa och Asien för närvarande väger upp den svaga utvecklingen i Nordamerika. Under året hade vi närmare 40% av försäljningen utanför våra traditionella hemmarknader i västra Europa och Nordamerika.

Koncernens försäljning ökade med 10% till 285 miljarder kronor, och rörelseresultatet steg med 9% till drygt 22 miljarder kronor. Rörelsemarginalen på 7,8% var i nivå med 2006. Marginalen drogs ned av den svaga utvecklingen i Nordamerika och betydande integrationskostnader, som initialt ger lägre lönsamhet i förvärvade bolag. Vår industriverksamhet fortsätter att generera ett starkt kassaflöde, 15,2 miljarder kronor under 2007, vilket skapar möjligheter för att både ge aktieägarna en bra direktavkastning och för koncernen att investera inför framtiden.

Starkt Europa och svagt Nordamerika

De skiftande marknadsförutsättningarna märktes allra tydligast i lastbilsverksamheten. Vi har bra stabilitet och god lönsamhet i Europa, där vi trots en redan ansträngd produktion ökade leveranserna. Vi bygger nu ut för att öka produktionskapaciteten och förbättra produktiviteten. I Kaluga söder om Moskva uppförs en ny sammansättningsfabrik för både Volvo Last-

vagnar och Renault Trucks, som också inlett ett samarbete med turkiska Karsan om tillverkning av Renaultlastbilar till de växande marknaderna i Turkiet och angränsande länder. Tillsammans med tidigare beslutade investeringar i bland annat motortillverkningen innebär det att kapaciteten höjs för att ta tillvara de tillväxtpotentialer som finns på flera marknader runt om i världen.

Efter förvärvet av Nissan Diesel är Asien vår näst största lastbilsmarknad. Nissan Diesel har en stark marknadsposition i många länder i regionen med ett tydligt ledarskap på miljöområdet. I Asien finns flera viktiga tillväxtländer – Kina är redan världens största lastbilsmarknad. Även i Indien är potentialen stor, och i december tecknade vi en avsiktsförklaring med indiska Eicher Motors Limited om ett samarbete inom lastbilar och bussar.

I Nordamerika introducerade vi en motorgeneration som uppfyller världens hårdaste emissionslagstiftning och tog därmed det sista steget i övergången till en global motorplattform för lastbilarna. Samtidigt genomförde vi betydande omställningar i det industriella systemet. I kombination med den låga efterfrågan pressade detta lönsamheten. Vi hade förväntat oss att marknaden skulle förbättras under året, men den svaga utvecklingen i den amerikanska ekonomin omintetgjorde en återhämtning.

Vi räknar med att lastbilsmarknaden i Europa växer med 5–10% jämfört med 2007 med branschens leveransförmåga som den begränsande faktorn. Den nordamerikanska lastbilsmarknaden är svårbedömd, men vi räknar med att den når ungefär samma nivå som under 2007, då den uppgick till drygt 205.000

lastbilar. På längre sikt är jag optimistisk om att marknaden återvänder till sin långsiktiga trendlinje med en totalmarknad på cirka 250.000 lastbilar per år.

Viktiga förvärv för Anläggningsmaskiner

Anläggningsmaskiners nettoomsättning steg med 27%, en tillväxt som var både organisk och förvärvsdriven. Affärsområdet gjorde stora framsteg i Asien efter förvärven av Lingong och Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner samtidigt som produktförnyelsen var omfattande. På de flesta håll i världen var efterfrågan på anläggningsmaskiner stark, och Volvo CE:s tillverkning var mycket hårt ansträngd efter att ha slagit i kapacitetstaket. Det ledde till ökade produktionskostnader som tillsammans med integrationskostnader och ofördelaktiga valutor drog ned lönsamheten.

Bussar hade ett kämpigt år, och det krävs kraftfulla åtgärder för att lönsamheten ska nå tillfredsställande nivåer. Under året introducerade Bussar de nya Euro 4-motorerna, som baseras på den nya motorplattformen, och de ligger långt framme på miljöområdet med bland annat hybridbussar i kommersiell fas. Bussar integreras nu närmare lastbilbolagen och deras inköpsorganisation med fokus på gemensamma lösningar, sänkta kostnader och ökad lönsamhet.

Volvo Penta tar marknadsandelar

Volvo Pentas marinmotorer fortsatte att ta marknadsandelar, inte minst tack vare det revolutionerande framdrivningssystemet IPS, som lanserats för större båtar. På industrimotorsidan var marknaden stark, och Volvo Penta

har flyttat fram sina positioner med ett förnyat produktprogram baserat på koncernens nya motorplattformar.

Volvo Aero avslutade året bra med stigande rörelsemarginal under andra halvåret tack vare fortsatt god lönsamhet i komponentaffären och en förbättrad eftermarknadsaffär. Volvo Aero har stora framgångar med sin medverkan i flygmotorprogrammet GEnx och har fått ett genombrott med sin lättviktsteknologi för flygmotorkomponenter.

Tillsammans med vårt breddade utbud av tjänster, tillbehör och reservdelar är kundfinansieringsverksamheten i Financial Services en viktig komponent i vår strävan mot ett fördjupat samarbete med kunderna. Financial Services fortsatte att utvecklas väl med stabil lönsamhet och bra avkastning.

Ansvar för hållbar utveckling

Hotet mot klimatet är vår tids största problem. Som en av världens största fordonstillverkare har vi ett ansvar för att minska miljöpåverkan både från vår egen produktion och från våra produkter. Om vi lyckas med detta så stärker vi vår egen och våra kunders konkurrenskraft, samtidigt som vi bidrar till en positiv samhällsutveckling.

Redan i vår affärsidé anges att vi ska använda vår samlade kunskap för att tillhandahålla transportrelaterade produkter och tjänster med överlägsen kvalitet, säkerhet och omtanke om miljön. Vi har en lång tradition av ansvarsfullt företagande, och vi har de ekonomiska och tekniska förutsättningar som krävs för att utveckla de fordon som framtidens kunder vill ha. Under året visade vi upp sju lastbilar som alla kan köras koldioxidneutralt. Lastbilarna har dieselmotorer som modifierats för att kunna köras på sju olika förnyelsebara bränslen. Vi ligger även långt framme inom utvecklingen av hybridteknologi. Miljöfrågorna är ett av våra mest prioriterade områden, och med våra resurser och vårt kunnande i ryggen både kan och vill vi vara en del av lösningen.



Efter förvärven av Nissan Diesel, Lingong och Ingersoll Rands division för vägranläggningsmaskiner har vi nu en betydande industriell struktur i Asien med närvaro i Japan, Kina och, när det förväntade samarbetet med Eicher Motors är på plats, även i Indien. Det här är marknader som växer snabbt och vi vill ta del av den tillväxten.

Långsiktig lönsamhet ger aktieägarvärde

De senaste årens utveckling har inneburit att Volvokoncernen stärkt sin lönsamhet och förmåga att generera bra kassaflöden, och under 2007 överfördes drygt 20 miljarder kronor till aktieägarna genom utdelning och inlösen av aktier. Inför årsstämman 2008 föreslår styrelsen en ordinarie utdelning på 5:50 kronor per aktie för verksamhetsåret 2007, vilket motsvarar 74% av årets resultat. Om årsstämman röstar för utdelningsförslaget skulle det innebära att den ordinarie utdelningen de senaste 15 åren kontinuerligt ökat med i genomsnitt 21% per år. Volvokoncernens lönsamhet under 2007 kommer också de anställda till del. De har gjort mycket goda insatser under ett intensivt år, arbetar hårt för att koncernen ska fortsätta sin framgångsrika utveckling

och får bland annat en utdelning på 450 Mkr i vårt vinstdelningssystem.

Jag kan konstatera att vi har gått in i 2008 med bra orderböcker, mycket starka produktprogram och med överlag god efterfrågan på våra huvudmarknader utanför Nordamerika. Fokus ligger nu på att säkerställa vår leveransförmåga med en konkurrenskraftig kostnadsbas, på att öka produktiviteten i hela verksamheten och att se till att de skalfördelar som kommer av ökade volymer också resulterar i ökad lönsamhet. Det ligger i mitt uppdrag att tillsammans med alla medarbetare runt om i världen se till att Volvokoncernen kan fortsätta sin positiva utveckling.

Leif Johansson
VD och koncernchef

Fortsatt tillväxt i världsekonomin

De senaste åren har den globala BNP-tillväxten legat på de högsta nivåerna sedan 1970-talet.

Tillväxtekonomierna motorer



Tillväxten i världen dämpades visserligen något under 2007, men ökningstakten i världens BNP låg trots det på drygt 5%. En avmattning i den amerikanska ekonomin balanserades av en mer stabil tillväxt i Europa och bidraget från tillväxtekonomier.

Tillväxtekonomierna i Asien, östra Europa och Sydamerika bidrar i hög grad till den starka ekonomiska utvecklingen i världen. BRIK-länderna – Brasilien, Ryssland, Indien och Kina – står för en fjärdedel av världens BNP, en kraftig ökning från 17% 1990, enligt OECD. Nordamerika och EU är dock fortfarande de klart största ekonomierna med tillsammans cirka 60% av världens BNP.

De senaste trettio åren har världshandeln ökat dramatiskt. Sedan 1970 har den totala handeln i relation till världens samlade BNP mer än fördubblats – från 12% till 27%. Tillväxtländernas andel av exporten har fördubblats, från 20% till cirka 40%.

Enligt de flesta bedömare dämpas den globala tillväxten något de närmaste åren, främst till följd av penningpolitisk åtstramning i många länder och en cyklisk avmattning i företagens investeringar. Trots det bedöms global BNP öka med närmare 5% både 2008 och 2009.

Transportbehov och investeringar i infrastruktur

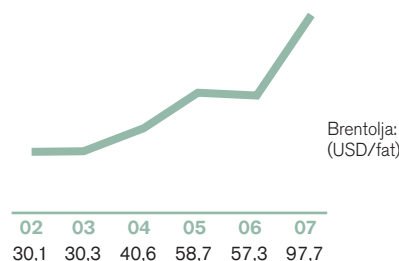


Med ökad handel följer ökade behov av varutransporter mellan och inom olika världsdelar, länder och regioner. Samtidigt innebär samhällsutvecklingen med bland annat urbanisering i många länder att allt fler människor behöver resa i vardagen.

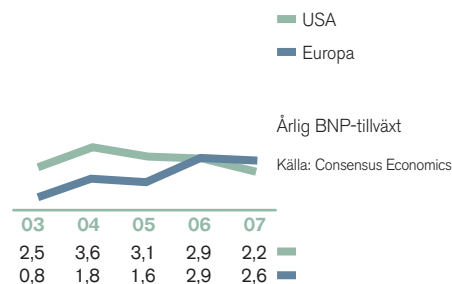
Transportbehovet återspeglas av att efterfrågan på transportfordon har haft en tillväxttakt på cirka 4% per år över en konjunkturcykel. Utvecklingen för registreringarna av tunga lastbilar har historiskt visat ganska stora svängningar i Nordamerika medan de varit stabilare i västra Europa. Snabbast är tillväxten i östra Europa och Asien.

Tillväxten i ekonomin och i transporter innebär också att behovet av en fungerande infrastruktur blir tydligt. De närmaste åren genomförs stora investeringar i vägnätet på de viktiga tillväxtmarknaderna i Kina, Indien och östra Europa. Men det är inte bara vägar som byggs – aktiviteten är stor även på andra håll. Det byggs flygplatser, vägar, järnvägar, fabriker, köpcentrum samt bostäder och fritidsanläggningar. Sammantaget innebär det bra efterfrågan på till exempel anläggningsmaskiner.

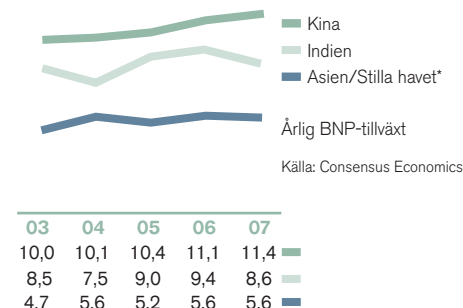
Oljepris



Tillväxt i USA och Europa, %



Tillväxt i Asien, %



* Kina, Hongkong, Sydkorea, Taiwan, Indonesien, Malaysia, Singapore, Thailand, Filippinerna, Vietnam, Australien, Nya Zeeland, Indien, Japan, Sri Lanka

Stigande oljepriser en utmaning

Ökad produktion och fler transporter har inneburit ett tryck uppåt på råvarupriserna. Inte minst oljepriset har stigit kraftigt. Olika utbudsstörningar och politisk oro samt bristande raffinaderikapacitet har också eldat på oljepriset. Under 2007 steg oljepriset successivt. I början av året kostade Nordsjöolja, så kallad Brent, drygt 50 dollar per fat för att mot slutet av året kosta över 100 dollar. Även priserna på andra viktiga insatsvaror, som metaller och gummi, har stigit de senaste åren.

Osäkerheten om prisutvecklingen för olja är stor. En stor del av utvinningen av råolja sker i politiskt instabila länder, vilket ökar känsligheten för olika former av störningar.

Drivmedel utgör en stor del av driftskostnaderna för många av Volvokoncernens kunder. Även om de varit duktiga på att kompensera sig för stigande kostnader är bränsleeffektivitet en viktig faktor när de väljer nya fordon eller maskiner. Det ställer krav på tillverkarna att utveckla nya, bränslesnålare motorer. Tillsammans med allt hårdare miljökrav innebär det att avsevärda investeringar måste göras i forskning och utveckling kring nya tekniker som sänker utsläppen och kring kompletterande bränslen och alternativa drivlinor med bättre miljöprestanda.



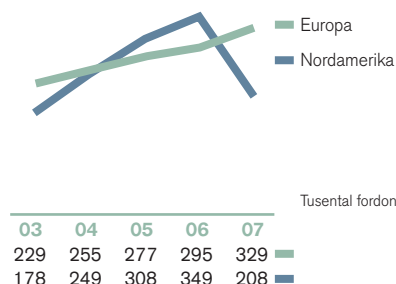
Stärkt position på tillväxtmarknader

Volvokoncernen har en etablerad och stark position i västra Europa och Nordamerika. Eftersom den snabbaste tillväxten sker utanför dessa regioner (på marknader där koncernen så sent som för tio år sedan hade en begränsad verksamhet) är det Volvokoncernens avsikt att fokusera på dessa 'nya' marknader. Volvokoncernen har genom förvärv av den japanska lastbilstillverkaren Nissan Diesel, den kinesiska tillverkaren av hjullastare Lingong, Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner och det planerade bildandet av ett samriskbolag för tillverkning av lastbilar och bussar tillsammans med indiska Eicher Motors flyttat fram positionerna på den asiatiska marknaden. Samtidigt har Volvokoncernen genom att stärka återförsäljar- och servicenätet positionerat sig för att dra fördel av den starka tillväxten i östra Europa.

För att kunna möta utmaningarna och fördela utvecklingskostnaderna på större volymer sker en konsolidering bland tillverkarna. Sammanslagningar och uppköp har varit vanliga i både Nordamerika och Europa. De senaste åren har dessutom blickarna i ökad utsträckning riktats mot Asien där Volvokoncernen varit mycket aktiv med flera betydelsefulla förvärv.



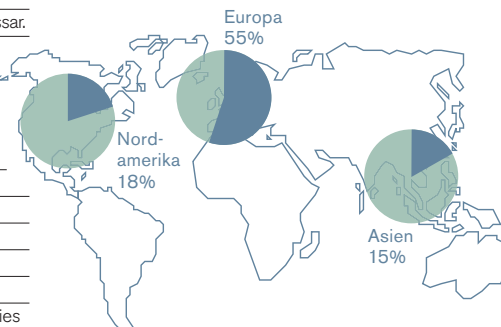
Registrering av tunga lastbilar >16 ton



Volvokoncernens förvärv och avyttringar

2007	Avsiktsförklaring om samriskbolag med av Eichers om lastbilar och bussar.
2007	Förvärv av Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner
2007	Förvärv av Lingong
2006	Förvärv av Nissan Diesel inledd. Slutförs 2007.
2005	Försäljning av servicebolaget Celero Support
2004	Förvärv av utestående 50% av busstillverkaren Prévost i Kanada
2004	Försäljning av axeltillverkning till ArvinMeritor
2003	Förvärv av Bilias lastbils- och anläggningsverksamhet
2001	Försäljning av försäkringsverksamheten inom Volvo till If
2001	Förvärv av lastbilstillverkarna Mack och Renault VI
1999	Försäljning av Volvo Personvagnar till Ford
1998	Förvärv av grävmaskintillverkningen inom Samsung Heavy Industries

Andel av koncernens nettoomsättning 2007



Strategi med fokus på att skapa värde

Volvokoncernens strategi tar utgångspunkt i kundernas behov och är inriktad på lönsam tillväxt, produktförnyelse och intern effektivitet. Lönsam tillväxt och produktförnyelse handlar om hur Volvokoncernen utvecklar marknader, produkter och tjänster för att stärka koncernens utveckling. Intern effektivitet handlar om att öka konkurrenskraften och lönsamheten i den befintliga verksamheten. För att strategin skall bli framgångsrik krävs en hög takt i genomförandet.

Kundernas behov

Volvokoncernens kunder bedriver främst transportrelaterad verksamhet. De ställer höga krav på både produkter och tjänster. På en marknad som präglas av hård konkurrens är kundtillfredsställelse en nyckelfaktor – den säkerställer framtida försäljning och är en förutsättning för god lönsamhet.

Volvokoncernens produkter och tjänster har hög prestanda, kvalitet, säkerhet, flexibilitet och totalekonomi. Kunderna erbjuds lösningar anpassade efter deras verksamhet, oavsett om det handlar om en enskild produkt eller kompletta upplägg med såväl produkter som finansiering, försäkring och olika former av serviceavtal.

Produkterna och tjänsterna är utvecklade i nära samarbete med kunderna med målet att de skall bidra till att förbättra kundernas produktivitet och lönsamhet och därigenom skapa värde. Fördjupade samarbeten med kunderna är avgörande för att Volvokoncernen bättre ska kunna förstå deras behov och för att kunna möta deras förväntningar med rätt erbjudande.

Kvaliteten i erbjudandet avgörs också av hur kunderna bemöts och hur tjänsterna utförs. Produkternas egenskaper och kvalitet är av stor betydelse, men lika viktigt är kunskap, värderingar, attityder och uppträdande hos Volvokoncernens medarbetare.

Volvokoncernen har de senaste åren fördjupat relationen med nyckelkunder. Fördelarna är flera. Koncernen kan på ett ännu bättre sätt än tidigare stödja kundernas tillväxt samtidigt som fördjupade relationer leder till ökad penetration av såväl produkt- som tjänsteutbudet. Genom det breddade erbjudandet skapas fördelar hos både Volvokoncernen och kunderna.

Strategi

1

Lönsam tillväxt

Volvokoncernens inriktning är att fortsätta växa med fokus på lönsamhet. Tillväxten ska ske både organiskt och via förvärv. Målet är att växa med 10% per år över en konjunkturcykel. Mer än hälften av tillväxten ska vara organisk och resterande del skall komma från förvärv. Förvärven ska ske på strategiska marknader och i strategiska produktsegment.

Lönsam tillväxt är en förutsättning för att Volvokoncernen ska fortsätta att stärka sin konkurrenskraft och utvecklas som samarbetspartner till kunder med höga krav. En särskilt stor tillväxtpotential finns i tilläggsaffärer kring service och tjänster där stora insatser görs för att ge kunden ett mer komplett erbjudande. Lönsamheten är nödvändig för att säkerställa investeringar i forskning och utveckling av nya produkter och tjänster samt en god avkastning till aktieägarna.

2

Produktförnyelse

Att kontinuerligt förnya koncernens utbud och skapa nya och bättre produkter och tjänster är en överlevnadsfråga samtidigt som det är krävande. Hård konkurrens, nya miljökrav, säkerhet och kvalitetskrav ställer stora krav på hela produktutvecklingsprocessen.

Utvecklingen av ny, innovativ teknik är nyckeln till framgång för nya produktgenerationer och till att Volvokoncernen ska bibehålla sina ledande marknadspositioner. Inom koncernen pågår ett ständigt arbete med att förbättra produkternas prestanda – det stärker konkurrenskraften i den närmaste framtiden. Samtidigt bedrivs forskning som siktar ännu längre fram i tiden för att uppnå nya, tekniska genombrott som bidrar till minskad miljöpåverkan och som uppfyller framtida behov. Produktutvecklingen säkerställer morgondagens värdeskapande.

3

Intern effektivitet

Volvokoncernen har tydligt fokus på effektivitet med inriktning på lönsamhet och kundtillfredsställelse. Koncernen strävar efter att optimera kostnadseffektiviteten och produktiviteten i samtliga delar av verksamheten – det bidrar till ökad lönsamhet och förbättrar möjligheterna att hantera konjunkturväxlingar.

I arbetet med intern kostnadseffektivitet ingår att minska tillverkningskostnaderna och kostnaderna för försäljning och administration. Produktkostnaderna måste hela tiden följas upp för att skapa konkurrenskraft utan att kompromissa med kvaliteten. Genom att göra rätt från början ökar kundtillfredsställelsen samtidigt som tid och energi kan sparas och kostnaderna hållas nere. Även Volvokoncernens förmåga att hantera utvecklingsprojekt och att snabbt införa nya, bättre sätt att arbeta bidrar till ökad lönsamhet.



Genomfört 2007

Lönsam tillväxt

- De senaste fem åren har den årliga tillväxten varit i genomsnitt 9,2%.
- Under samma period har rörelsemarginalen varit i genomsnitt 6,7% per år.
- Förvärv av Nissan Diesel, Lingong och Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner samt en avsiktsförklaring om att bilda ett samriskbolag för tillverkning av lastbilar och bussar i Indien tillsammans med Eicher Motors.
- Koncernen har etablerat ett tredje starkt marknadsben i Asien.

Produktförnyelse

- Investerade cirka 11 miljarder kronor i forskning och utveckling under året.
- Ny generation motorer introducerad.
- Koldioxidneutrala lastbilar för sju olika förnyelsebara bränslen.
- Nya generationer anläggningsmaskiner.
- Lättviktskonstruktioner hos Volvo Aero.
- Volvo Penta lanserade framdrivningssystemet IPS för större båtar.

Intern effektivitet

- Initierat koncernövergripande program för produktivetsförbättringar.
- Påbörjad integration av förvärvade verksamheter.
- Identifikation av framtida kompetenskrav.
- Beslut om kapacitetshöjande investeringar inom tunga dieselmotorer, lastbilar och anläggningsmaskiner.

Ambitioner 2008

Lönsam tillväxt

- Löpande utvärdera förvärv som stärker positionen på strategiska marknader och i strategiska produktsegment samt investeringar som ökar kapaciteten.
- Utbyggnad av återförsäljar- och servicenäten med särskilt fokus på marknader med snabb tillväxt.
- Fokus på agerandet under en konjunkturcykel.
- Ökad tillväxttakt inom områden med tilläggstjänster.

Produktförnyelse

- Fortsatt satsning på forskning och utveckling för att ta fram nya produkter med ökat kundvärde.
- Hantera både produktion av befintliga produkter och lanseringen av nya produkter när det råder högkonjunktur.
- Vidareutveckla tjänstebudet, som bidrar till att balansera den mera cykliska försäljningen av fordon och maskiner.

Intern effektivitet

- Ytterligare ökad fokus på produktivetsförbättringar.
- Åtgärder för en konkurrenskraftig produktkostnad.
- Etablering av rullande treårsplaner för kompetensutveckling av personalen.
- Realisering av förvärvssynergier.
- Verkställa beslutade investeringar för högre produktionskapacitet och ökad produktivitet.

Produkter och tjänster som skapar mervärde

Volvokoncernen har produkter med starka varumärken, som byggts upp under lång tid. I Volvokoncernens uppdrag ligger att "vi använder oss av vår samlade kunskap för att tillhandahålla transportrelaterade produkter och tjänster med överlägsen kvalitet, säkerhet och med omsorg om miljön till krävande kunder i utvalda segment".

Genom att ständigt utveckla och förbättra produkterna och tjänsterna i nära samarbete med kunderna, stärks koncernens konkurrenskraft samtidigt som det skapar värde för kunderna och därigenom bidrar till att skapa framtida värde för aktieägarna.

Det räcker inte med att tillverka och sälja produkter av hög kvalitet för att förverkliga Volvokoncernens vision att vara världsledande på kommersiella transportlösningar. Många kunder vill ha ett långsiktigt samarbete kring kompletta lösningar, och därför erbjuder Volvokoncernen olika tjänster som till exempel finansiering och försäkring, olika former av serviceavtal samt tillbehör och reservdelar som stödjer kärnprodukterna.

Produkter

Produkter i världsklass

Volvokoncernen är världens största tillverkare av tunga dieselmotorer för kommersiellt bruk, samt en betydande tillverkare av drivlinor för tunga fordon. Koncernen har tillverknings-, forsknings- och utvecklingsanläggningar för drivlinor på tre kontinenter och produkterna säljs till kunder på mer än 180 marknader världen över.

Drivlinorna är utformade så att de kan anpassas till ett stort antal applikationer i de flesta av koncernens produkter. Dieselmotorerna används i lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner men också i båtar och industriella applikationer som till exempel generatoraggregat.



Minskad klimatpåverkan

Dieselmotorn är mycket effektiv och kan drivas med olika bränslen. Volvokoncernen har kommit långt inom utvecklingen av motorer som är anpassade för alternativa drivmedel och visade under året upp last-

bilar som kan drivas med sju olika sorters förnyelsebara bränslen. Dieselmotorn är även grunden för olika former av hybrider med elmotorer, batterier och bränsleceller.



Finansieringstjänster

Finansiella tjänster är viktiga för Volvokoncernen. Kunderbjudandet inkluderar traditionella finansieringstjänster såsom avbetalningsavtal, operationell och finansiell leasing samt finansiering av återförsäljare.



Service

Volvokoncernen arbetar hela tiden för att förbättra produkterna och sänka kundernas driftskostnader. Maskinerna från Volvo CE höjer produktiviteten vid arbete i den mest krävande terräng och på varje tänkbar byggarbetsplats. För att se till att maskinerna utnyttjas optimalt väljer allt fler kunder serviceavtal som skräddarsys efter just deras behov.

Tillbehör

Volvokoncernens kunder erbjuds ett stort antal tillbehör som bidrar till att förenkla användningen och lyfta produktiviteten. Till Volvo Pentas revolutionerande framdrivningssystem IPS finns en Joystick som ger båtföraren full kontroll och gör det möjligt att manövrera båten i alla riktningar – åt sidan, diagonalt, framåt, bakåt eller roterande – med bara en hand.



Den starkaste drivkraften för utvecklingen av drivlinor är kundernas behov och önskemål och ny lagstiftning med hårdare emissionskrav. Produkter med pålitlighet, uthållighet, körförmåga, bränsleekonomi och hög miljöprestanda bidrar till att öka kundernas produktivitet och lönsamhet.

Volvokoncernen har en mycket stark ställning runt om i världen. Produkterna har ett anseende som pålitliga, uthålliga, säkra och kostnadseffektiva – under hela sin livslängd. Koncernens mål är att överträffa kundernas förväntningar med en högre lönsamhet än konkurrenterna.

Eftermarknadsaffären växer i betydelse

Volvokoncernens vision är att vara världsledande på kommersiella transportlösningar. De flesta av de produkter som koncernen säljer kräver utöver själva fordonet eller maskinen även ett antal tillbehör och tjänster för att det arbete de ska utföra ska ske så effektivt som möjligt med maximal lönsamhet och drifttid. Det är här som Volvokoncernens allt bredare erbjudande av tillbehör, reservdelar och tjänster kommit att bli en allt tydligare konkurrensfördel.

Det omfattar bland annat olika typer av finansieringslösningar, försäkringar, hyrtjänster, begagnade fordon, förebyggande underhåll, serviceavtal, assistanstjänster och IT-tjänster. Bredden och flexibiliteten i erbjudandet innebär att lösningarna kan skräddarsys efter varje kunds behov.

Eftersom en stor del av tillbehören, reservdelarna och tjänsterna i eftermarknadsaffären efterfrågas så länge som produkterna är i användning bidrar de till att balansera väx-

lingar i konjunkturen. Genom att stärka eftermarknadserbjudandet kan koncernens lönsamhet genom hela konjunkturcykeln förbättras.

Strategin att öka försäljningen av tillbehör, reservdelar och tjänster är en viktig del i Volvokoncernens strävan att nå målen för lönsam-

Tillbehör, reservdelar och tjänster

het och tillväxt, särskilt på mogna marknader.

Idag står produkterna och tjänsterna i eftermarknadsaffären för en betydande andel av koncernens totala omsättning, och andelen förväntas växa ytterligare de närmaste åren.



Finansiell strategi

Ett konkurrenskraftigt erbjudande av produkter och tjänster samt en god geografisk balans innebär att Volvokoncernen idag har strukturellt högre lönsamhet, starkare kassaflöde och lägre risk. De tre finansiella målen omfattar tillväxt, lönsamhet och kapitalstruktur.

Fokus på kommersiella transportlösningar

Renodlingen av Volvokoncernen, som påbörjades med försäljningen av personbilsrörelsen 1999 och fortsatte med ett antal lyckade förvärv, har skapat en stark koncern med fokus på kommersiella fordon och maskiner. Volvo-koncernens nya sammansättning har lett till strukturellt högre marginaler och starkare kassaflöde. Den högre lönsamheten har även skapat resurser som bland annat investerats i produktutveckling, förvärv och satsningar på nya geografiska marknader. Detta har lett till en geografisk och produktmässig diversifiering som minskat risken i bolaget. Även Volvokoncernens ökade satsning på eftermarknadsaffären, som är mindre konjunkturkänslig, har bidragit till att minska risken. På senare år har lönsamheten, och därmed avkastningen till aktieägarna i form av utdelning, ökat väsentligt.

Organisationen med affärsenheter med koncernövergripande ansvar för bland annat motorer och produktutveckling, inköp och produktplanering har drivit på det interna effektiviseringsarbetet och säkerställt att de stora möjligheter till synergier som skapats också realiserats. Koncernens olika affärsområden har var för sig starka positioner på sina respektive marknader, delvis genom att fullt ut dra nytta av de stora möjligheter till samordning och samarbeten som skapats genom de dramatiskt högre volymerna på bland annat motorer.

Finansiell strategi

Syftet med Volvos långsiktiga finansiella strategi är att säkerställa att koncernens medel används på bästa sätt för att både ge aktieägare en god avkastning och långivare en god trygghet.

En långsiktigt konkurrenskraftig utveckling av företaget förutsätter att det finns tillräckliga finansiella medel för att trygga investeringar och för att aktivt delta i den globala konsolideringen. På så vis kan företaget bibehålla en strategiskt konkurrenskraftig position inom samtliga affärsområden. Volvokoncernens finansiella medel ska användas till värdeskapande investeringar via organisk tillväxt och förvärv samt ge en konkurrenskraftig avkastning till aktieägarna i form av stabil utdelning med långsiktig utveckling.

Finansiella mål

- Försäljningstillväxt på minst 10% per år.
- Rörelsemarginal överstigande 7% över en konjunkturcykel för industriverksamheten.
- Nettoskuld uppgående till högst 40% av det egna kapitalet i industriverksamheten.

Tillväxtmålet på 10% per år ska uppnås till cirka hälften genom organisk tillväxt och till cirka hälften via förvärv.

Volvokoncernens lönsamhetsmål är att rörelsemarginalen ska överstiga 7% över en konjunkturcykel. Målet omfattar all verksamhet inom koncernen med undantag för Financial Services, som över tid förväntas bidra med ytterligare cirka 1 procentenhet.

Volvokoncernens kapital ska i första hand användas för organisk tillväxt samt att finan-

siera förvärv, i andra hand för att bibehålla en hög grad av finansiell flexibilitet. Eventuellt överskottskapital ska därefter överföras till Volvos aktieägare. Den begränsande nivån med en nettoskuldsättning på 40% ska främst betraktas som reservkapital som kan tas i anspråk vid större förvärv.

Financial Services

Målsättningen för Financial Services är en avkastning på eget kapital på 12–15% och en soliditet på 8–10%. Vid årets slut hade Financial Services totala tillgångar på cirka 95 miljarder kronor och en soliditet på 8,1%.

Långsiktig kreditvärdering

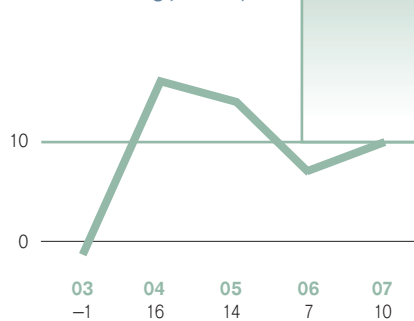
Volvo kapitalstruktur syftar till att balansera förväntningarna från såväl aktieägare som andra finansiella intressenter. Volvo har årliga möten med kreditvärderingsinstitut för att diskutera långivarnas syn på bolaget och bedöma koncernens framtida förmåga att återbetala lån. Koncernen har som mål att bibehålla en god kreditvärdering som grund för fördelaktig lånefinansiering.

AB Volvo har från Moody's Investor Services erhållit kreditvärderingen A3. Den långsiktiga kreditvärderingen på A3 ger tillgång till fler finansieringskällor och förbättrad tillgång till den finansiella marknaden. A3 är bland de högsta kreditvärderingarna i transport- och fordonsindustrin och en av de högsta bland nordiska industriföretag.

Tillväxt

Volvokoncernens tillväxtmål är att nettoomsättningen ska öka med minst 10% årligen. Målet ska uppnås genom både organisk tillväxt och förvärv. Nettoomsättningen steg med 10% under 2007. Under perioden 2003–2007 var den genomsnittliga tillväxttakten 9,2% per år.

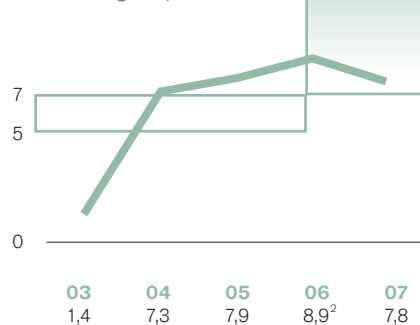
Nettoomsättning¹, tillväxt, %



Rörelsemarginal

Volvokoncernens lönsamhetsmål är att rörelsemarginalen för industriverksamheten ska överstiga 7% över en konjunkturcykel. Rörelsemarginalen för 2007 uppgick till 7,8%. Den genomsnittliga rörelsemarginalen för Volvokoncernen 2003–2007 var 6,7%.

Rörelsemarginal¹, %

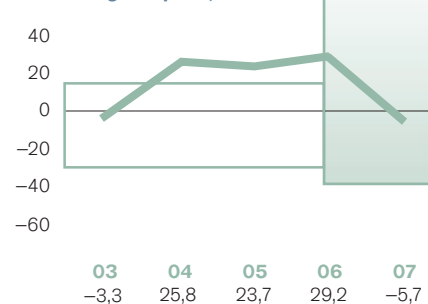


Kapitalstruktur

Målet avseende kapitalstruktur är att den finansiella nettoskuldsättningen för industriverksamheten ska uppgå till maximalt 40% av eget kapital.

Den 31 december 2007 uppgick Volvokoncernens finansiella nettoskuld till 5,7% av det egna kapitalet.

Finansiell nettoställning som andel av eget kapital¹, %



1 År 2004–2007 är redovisade enligt IFRS och 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

2 Exklusive justering av goodwill under 2006.



7 alternativ

- med olika förutsättningar

” Vi vet att det under överskådlig tid inte kommer att finnas tillräckligt med biomassa eller förnyelsebara bränslen för att fullt ut ersätta de fossila bränslena. Därför är det viktigt att beslut om produktion av framtidens bränslen föregås av en sådan här samlad bedömning – om inte finns det risk för att det satsas på för många och rent av olämpliga alternativ vilket försenar införandet av koldioxidneutrala transporter.



Jan-Eric Sundgren | Medlem av Volvokoncernens ledning och ansvarig för omvärlds- och miljöfrågor

Ren

Tar tåten för att minska klimatpåverkan

Volvokoncernen är den första fordonstillverkaren att ta fram sju olika demonstrationslastbilar som alla kan köras utan några utsläpp av klimatpåverkande koldioxid. Lastbilarna, som visats vid stort uppmärksammade evenemang i Stockholm, Bryssel och Washington D.C., har dieselmotorer som modifierats för att kunna köras på sju olika typer av förnyelsebara bränslen, både vätske- och gasformiga.

- Biodiesel
- Syntetisk diesel
- DME-Dimetyleter
- Metanol/Etanol
- Biogas
- Biogas + Biodiesel
- Vätgas + Biogas

De sju lastbilarna av typen Volvo FM har försetts med Volvos egna 9-litersmotorer som specialmodificerats av koncernens ingenjörer för att visa på möjligheterna till koldioxidneutrala transporter.

Enligt den uppmärksammade Stern-rapporten kommer cirka 14% av de totala utsläppen av koldioxid i världen från

transporter – vägtransporterna står för sammanlagt 10%. Hur stor del av dessa utsläpp som i sin tur kommer från godstransporter saknas det uppgifter om. En beräkning utifrån europeiska förhållanden och statistik, där personbilarna står för 60% av koldioxidutsläppen och godstransporter för resterande 40%, antyder att godstransporter står för i storleksordningen 4–5% av de totala koldioxidutsläppen i världen.

En del av lösningen

Miljöhänsyn är tillsammans med kvalitet och säkerhet ett av Volvokoncernens kärnvärden.

”

Vi är en del av klimatproblemet, men vi har visat att koldioxidneutrala transporter är en möjlighet och att vi som fordonstillverkare vill vara en del av lösningen på klimatfrågan, säger Volvos koncernchef Leif Johansson.

Redan i koncernens uppdrag anges att koncernens produkter ska vara överlägsna vad gäller kvalitet, säkerhet och miljöhänsyn.

De sju lastbilarna som visades upp kan köras på lika många olika förnyelsebara bränslen eller kombinationer av bränslen: biodiesel, biogas, biogas i kombination med biodiesel, etanol/metanol, DME, syntetisk diesel samt vätgas kombinerat med biogas. Eftersom samtliga av dessa bränslen är tillverkade av

förnyelsebara råvaror så ger de vid förbränning i fordonets motor endast upphov till sådana utsläpp av koldioxid som ingår i naturens kretslopp och klimatet påverkas därför inte.

”Dieselmotorn är en oerhört effektiv energiomvandlare som lämpar sig utmärkt för flera olika förnyelsebara bränslen, oavsett om de är flytande eller gasformiga. Med vårt kun-

nande inom motorteknologi och våra stora volymer kan vi ta fram motorer för flera olika förnyelsebara bränslen men också skapa möjligheter till koldioxidneutrala transporter även inom andra produktområden som bussar, anläggningsmaskiner och båtar”, säger Jan-Eric Sundgren, medlem av Volvokoncerns ledning med ansvar för omvärlds- och miljöfrågor.

Volvokoncernen är redo

Tillgången på olika förnyelsebara bränslen är idag begränsad och det saknas både storskalig produktion och distribution av flertalet av de alternativ som skulle kunna användas för koldioxidneutrala transporter. Det här kommer att kräva långsiktiga politiska beslut på internationell nivå och stabila spelregler, som leder till storskalig produktion av utvalda bränslen. Bränslena måste finnas tillgängliga över lång tid och i många länder.

”Med de här fordonen har vi visat att Volvokoncern är redo, att vi har teknologin och ►►

are



7 olika förutsättningar

► resurserna för koldioxidneutrala transporter, men vi klarar det inte ensamma”, säger Leif Johansson. ”Vi behöver också en storskalig produktion av förnyelsebara bränslen och för att en sådan skall komma igång krävs omfattande satsningar på forskning och utveckling men även klara och gemensamma riktlinjer från myndigheter i så många länder som möjligt.”

Volvokoncernens utgångspunkt är att det är bråttom, men vi inser samtidigt att det är svåra frågor som kräver politiska beslut på många olika nivåer och stora industriella investeringar. Det kommer att ta tid att bygga upp storskalig produktion och distribution av alternativa bränslen. En annan faktor som måste tas med i beräkningen är oljeprisets utveckling. Rimligtvis kommer det att ta 15–20 år att ordentligt ändra på användningen av fossila bränslen.

Egna analyser av bränslen

När det gäller koldioxidneutrala transporter har Volvokoncernen gjort egna analyser av vilka förnyelsebara bränslen som är mest lämpliga. Vid analysen togs hänsyn till viktiga aspekter som klimatpåverkan, energieffektivitet, hur effektivt marken används vid odlingen av gröda för respektive bränsle, hur stor mängd som potentiellt kan framställas av de olika bränslena, hur stor anpassning som krävs av fordonet rent tekniskt, kostnaden för bränslet samt hur lätt det är att distribuera bränslet.

”Vi vet att det under överskådlig tid inte kommer att finnas tillräckligt med biomassa eller förnyelsebara bränslen för att fullt ut ersätta de fossila bränslena”, säger Jan-Eric Sundgren. ”Därför är det viktigt att beslut om produktion av framtidens bränslen föregås av en kvalificerad och samlad bedömning – om inte finns det risk för att det satsas på för många och rent av olämpliga alternativ vilket försenar införandet av koldioxidneutrala transporter.”

Förgasning lovande

Även om det råder brist på både biomassa för framställning av förnyelsebara bränslen och färdigt bränsle, ser inte Volvokoncernen koldioxidneutrala transporter som någon utopi. En orsak är bland annat andra generationens förnyelsebara bränslen som framställs genom förgasning och som både ger större volymer och fler bränslen att välja på.

”Förgasning är ett lovande spår som kan ge betydligt större utväxling än dagens teknologi. Vår egen historia har också lärt oss att mycket av det som vi en gång ansåg omöjligt var möjligt att lösa bara några år senare. Det gäller inom viktiga områden som energieffektivitet och avgasrening. Jag är optimist och tror på en liknande utveckling inom koldioxidneutrala transporter”, säger Leif Johansson.

Aktuella bränslen

Alla förnyelsebara bränslen har sina för- och nackdelar och som fordonstillverkare vill Volvokoncernen uppmana till en samlad bedömning vid valet av framtidens bränslen. Volvokoncernen studerar och utvärderar alla de bränslen som är tänkbara för koncernens produkter.

Bränslena har bedömts utifrån sju kriterier som Volvokoncernen anser vara de mest väsentliga:

1. **Klimatpåverkan** – utsläppen av koldioxid för hela kedjan enligt ”well-to-wheel”¹.
2. **Energieffektivitet** – den totala energigåtgången ”well-to-wheel”.
3. **Markanvändningens effektivitet** – ett effektivt utnyttjande blir allt mer väsentligt för att kunna tillgodose ökade krav på både mat- och bränsleproduktion.
4. **Bränslepotential** – mängden bränsle som är möjlig att producera.
5. **Fordonsanpassning** – hur tekniskt komplicerat det är att anpassa fordonen.
6. **Bränslekostnad** – produktionskostnad från källa till tank, ”well-to-tank”.
7. **Bränslets infrastruktur** – hanteringen och distributionen av bränslet.

¹ Well-to-wheel innebär att alla relevanta steg har räknats in, det vill säga hela vägen från odlingen av råvaran inklusive gödningsmedel, skörd av råvaran, transporter till anläggningen där bränslet produceras, produktion av bränslet, distribution till tankstället och slutligen förbrukningen i fordonet.

Långt framme inom hybrider



Volvokoncernen har också kommit långt inom hybridlösningar som kombinerar diesel- och elektrisk drift för tunga fordon. Fordonet kan accelerera med hjälp av den elektriska motorn, vilket minskar bränsleförbrukning, emissioner och ljudnivåer. Även om konceptet fortfarande är under utveckling ser resultatet så här långt väldigt lovande ut. Beräkningar visar att bränsleförbrukningen kan minskas med upp till 35% – med motsvarande minskning av miljöpåverkan.

Kännetecken och prestanda för hybrider:

- Stor potential att minska bränsleförbrukningen.
- Lagrar rörelseenergi för senare användning (laddar batterier).
- Inga emissioner då fordonet drivs elektriskt.
- Låg ljudnivå då den körs elektriskt.
- Mindre slitage på bromsarna vilket ger lägre kostnad för underhåll.

380

EURO 5

Strategisk position i Asien

Det senaste året har Volvokoncernen flyttat fram sin position i Asien – en prioriterad region med hög tillväxttakt. Det är i linje med strategin att etablera ett tredje, starkt marknadsben utöver Europa och Nordamerika.

Den starka ekonomiska utvecklingen i Asien och tillskottet från förvärvade bolag har inneburit att regionen vuxit kraftigt i betydelse för Volvokoncernen - under 2007 genererades drygt 15% av industriverksamhetens intäkter där, jämfört med knappt 8% så sent som under 2006.

Med etablerad närvaro i världens tre ekonomiskt mest betydelsefulla regioner blir fördelarna med att vara global allt tydligare. En svag utveckling på en marknad kan kompenseras av en stark utveckling i en annan del av världen.

Nissan Diesel integreras

Det största förvärvet är den japanska lastbilstillverkaren Nissan Diesel. I mars 2006 köpte Volvo 13% av bolaget och ökade sitt ägande hösten 2006. Våren 2007 lade Volvo bud på resterande aktier i bolaget, som då var noterat på Tokyobörsen.

Nissan Diesel grundades 1935, och under mer än 70 år har Nissan Diesel utvecklat och marknadsfört ett brett utbud av lätta, medeltunga och tunga lastbilar, samt bussar och busschassier, motorer, fordonskomponenter och specialfordon. Nissan Diesel har återförsäljare i nästan 70 länder runt om i världen.

Nissan Diesel konsoliderades i Volvokoncernen den 1 april 2007. Under de nio månaderna

2007 som bolaget ingick i Volvokoncernen levererade Nissan Diesel 38.184 lastbilar och bussar, jämfört med 52.637 fordon samma period 2006. Under perioden april till decem-

”

Nissan Diesels produkter och kunnande innebär ett värdefullt komplement till koncernens lastbilsaffär. Nissan Diesel har en bra position i Japan och övriga Asien, där Volvo ser en betydande tillväxtpotential.

ber 2007 bidrog Nissan Diesel med 20.308 Mkr till Volvokoncernens omsättning.

”Nissan Diesel kommer att dra nytta av Volvokoncernens samlade resurser och kunnande. Nissan Diesel bidrar bland annat med erfarenhet av medeltunga lastbilar och en omfattande kompetens inom hybridteknologi”, säger Pär Östberg, som har tagit över ansvaret för Volvokoncernens lastbilsverksamhet i Asien.

Nissan Diesels produkter och kunnande innebär ett värdefullt komplement till koncernens lastbilsaffär. Nissan Diesel har en bra position i Japan och övriga Asien, där Volvo ser en betydande tillväxtpotential. Ett samgående erbjuder båda parter ännu bättre möjligheter att lära och dra nytta av varandras kunskaper och resurser.

Nu pågår ett intensivt arbete med att knyta samman Nissan Diesel med lastbilsutveck-

lingen i Volvo 3P, motortillverkningen och utvecklingen i Volvo Powertrain och inköpen via Volvokoncernen. Det är delar av de samordningsvinster som om några år ska uppgå till drygt 1,8 miljarder kronor varje

år. En stor del av dessa är ett resultat av ökade volymer som ska ge bättre inköpsvillkor, men även inom produktutveckling, motorer och drivlinor finns det samordningsvinster. Andra vinster uppstår genom att de båda bolagen får tillgång till varandras återförsäljar- och servicenät i första hand i Asien men även i övriga delar av världen.

Stär



Pär Östberg - ny Asienansvarig

Volvos finanschef Pär Östberg har tagit över ansvaret för koncernens asiatiska lastvagnsverksamhet, eftersom Jorma Halonen pensioneras den 1 april 2008. Pär Östberg har arbetat flera år i Asien, bland annat i rollen som chef för Volvo Treasury Asia. Dessutom har han suttit i Nissan Diesels styrelse och som tidigare finanschef för Renault Trucks varit djupt involverad i arbetet med att integrera Renault Trucks i Volvokoncernen.

"Pärs erfarenhet både av Asien och av integreringen av nya förvärv gör honom synnerligen lämpad att ta över ansvaret för den asiatiska lastvagnsverksamheten", säger Volvos koncernchef Leif Johansson i en kommentar. "Pär för med sig en erfarenhet och ett kunnande som garanterar kontinuitet i det viktiga arbetet med att växa koncernen i Asien."



kare

Lingong stärker positionen i Kina

Den kinesiska hjullastartillverkaren Lingong, som Volvokoncernen sedan 2007 äger till 70% har fått en tydlig plats i affärsområdet Anläggningsmaskiner och är en egen så kallad business line på samma sätt som grävmaskiner och dumprar/hjullastare.



Lingong har en årlig omsättning på 2 miljarder kronor och har tillverkning i Linyi i Shandongprovinen i Kina och ett omfattande nätverk av återförsäljare i hela landet. Den kinesiska marknaden för hjullastare är världens största. Det senaste året såldes drygt

100.000 hjullastare – de flesta av inhemsk tillverkning. Lingong är nummer tre på marknaden med en försäljning på drygt 18.000 hjullastare.

Lingong är det första riktigt stora förvärvet som Volvo Construction Equipment genom-

fört sedan 1998, då den sydkoreanska grävmaskintillverkaren Samsung Heavy Industries köptes.

”Vi har lärt oss mycket från det arbete vi genomförde med att få in Samsung i Volvokoncernen. Det handlar om att så snabbt som möjligt se till att jobba tillsammans. Vi tycker också att det är viktigt att bibehålla en stor del lokal ledning. Vi ser också till att erbjuda möjlighet för de anställda att arbeta i andra delar av Volvo CE. Vi ser kulturell mångfald som en styrka”, berättar Tony Helsham, som är VD på Volvo Construction Equipment.

För att lära medarbetare, underleverantö-

”

Indien är redan idag en av världens största lastbilsmarknader och prognoserna tyder på en fortsatt mycket stark tillväxt. Stora satsningar på förbättrad infrastruktur samt mer strikta regler för lastvikter kommer att kraftigt driva på efterfrågan på tunga lastbilar vilket gör marknaden särskilt intressant för Volvokoncernen”, säger Leif Johansson.

rer, återförsäljare, politiker och andra intresserade i Linyi om Volvo och vad koncernen står för byggdes en utställning om Volvo upp vid Lingongs fabrik. Den har besökts av 10.000-tals människor.

Nu pågår ett arbete där man ser över vad Volvo Construction Equipment ska bidra med för att ytterligare stärka Lingong och även på möjligheterna att sälja Lingongs maskiner på andra tillväxtmarknader i bland annat Asien.

”Lingong är en långsiktig och strategisk investering som kommer att stärka Volvo CE:s position på den kinesiska marknaden inom anläggningsmaskiner. Vi är här för att stanna och samarbetet med Lingong är ett viktigt steg mot att förverkliga vår vision för Kina och genomföra vår globala strategi”, säger Tony Helsham.

Förutom 16 olika modeller av hjullastare

har Lingong ett mindre antal modeller av grävlastare, grävmaskiner och markvältar. Samarbetet gör det möjligt för Volvo CE att erbjuda kunderna produkter som ligger utanför det nuvarande premiumsegmentet. Samtidigt kommer Volvo CE att fortsätta att

utveckla och tillverka hjullastare för premiumsegmentet vid fabriker i Eskilstuna och Arvika i Sverige, Asheville i USA och Pederneiras i Brasilien. Sedan tidigare har Volvo CE ett helägt dotterföretag för tillverkning av grävmaskiner utanför Shanghai i Kina.

Bolag	Förvärvades år	Verksamhet	Omsättning ¹ , Mdr kr
Samsung Heavy Industries	1998	Grävmaskiner	2,0
Nissan Diesel	2007	Lastbilar och bussar	27,3
Lingong	2007	Hjullastare	2,0
Ingersoll Rand Road Development	2007	Väganläggningsmaskiner	6,4
Eicher Motors Ltd	2007 ²	Lastbilar och bussar	3,0

1 Avser ungefärlig omsättning vid förvärvstidpunkten.

2 Avsiktsförklaring om bildande av samriskbolag undertecknades under det fjärde kvartalet 2007.

Ingersoll Rand Road Development

Under 2007 köpte Volvo CE även amerikanska Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner. Verksamheten omfattar tyngre kompaktorer, maskiner för finpackning, asfaltläggare och asfaltfräsmaskiner.

Divisionen har tillverkning i USA, Tyskland, Indien och Kina och har cirka 2.000 anställda. Huvudkontoret ligger i Shippensburg i Penn-

sylvania i USA. Under perioden maj till december 2007 omsatte verksamheten 3.317 Mkr. I Kina har tillverkningen flyttat från Wuxi till Linyi och samordnas med Lingong.

Tack vare tillskottet har Volvokoncernen nu en position att dra fördel av de kraftigt ökade investeringar i infrastruktur med bland annat en rejäl utbyggnad av vägnätet som är på gång i både Kina och Indien.

Samarbete med Eicher Motors

I december 2007 tecknade Volvokoncernen en avsiktsförklaring med den indiska fordons-tillverkaren Eicher Motors Limited om att bilda ett nytt indiskt samriskbolag, som ska innehålla hela Eichers lastbils- och bussverksamhet samt Volvokoncernens indiska försäljningsverksamhet inom lastbilar.

Avsikten är att omedelbart slå ihop och etablera ett gemensamt service- och återförsäljarnät för lastbilar i Indien samtidigt som man inleder gemensamma projekt inom produktutveckling och inköp.

"Den indiska marknaden för tunga lastbilar är den fjärde största i världen och för Volvokoncernen är det strategiskt mycket viktigt att kunna vara med och erbjuda indiska kunder produkter som är speciellt anpassade för deras marknad och behov", säger Volvos koncernchef Leif Johansson.

Den indiska totalmarknaden för lastbilar över 5 ton uppgick under räkenskapsåret som avslutades den sista mars 2007 till 300.000 fordon. Eicher är Indiens tredje

största tillverkare av lastbilar med en marknadsandel inom segmentet 5-12 ton på 27%. Bolaget har nyligen gett sig in i det växande tunga segmentet över 16 ton i Indien och är också där redan landets tredje största tillverkare.

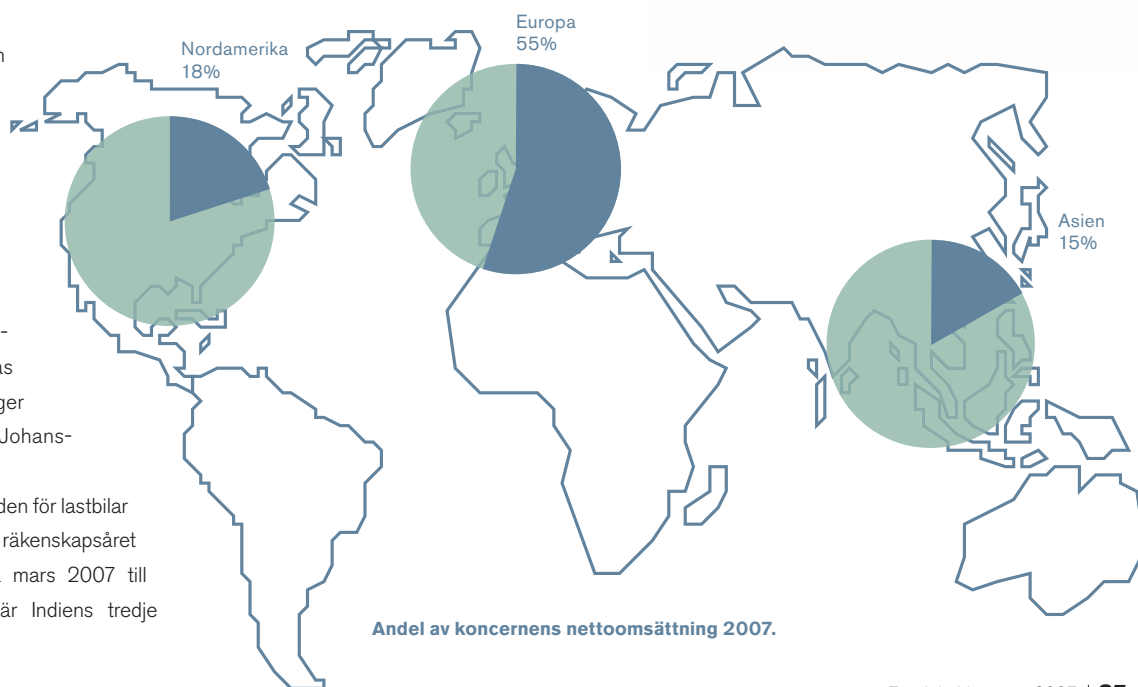
"Indien är redan idag en av världens största lastbilsmarknader och prognoserna tyder på en fortsatt mycket stark tillväxt. Stora satsningar på förbättrad infrastruktur samt mer strikta regler för lastvikter kommer att kraftigt driva på efterfrågan på tunga lastbilar vilket gör marknaden särskilt intressant för Volvokoncernen", säger Leif Johansson.

Volvo kommer till följd av affären att få ett direkt ägande i samriskbolaget på 45,6%. Eftersom Volvo även avser att köpa 8,1% av Eicher Motors Limited från majoritetsägaren, får Volvo direkt och indirekt en ägarandel på 50% i samriskbolaget.

Samriskbolaget kommer att ha sin produktion huvudsakligen koncentrerad till Eichers



nuvarande fabrik i Pithampur i norra Indien. Samriskbolaget kommer att få cirka 2.300 anställda, och verksamheten inom samriskbolaget som kommer från Eicher hade under 2006 en omsättning på cirka 3 miljarder kronor samt ett rörelseresultat på 128 Mkr.





Ökade transporter i snabbt växande ekonomier



När

Fortsatt kraftig expansion i östra Europa

Marknaderna i östra Europa har under senare år uppvisat en stark ekonomisk tillväxt vilket fört med sig ökade investeringar i infrastruktur med efterföljande ökad efterfrågan på tunga lastbilar, anläggningsmaskiner. Under 2007 ökade Volvokoncernens försäljning i regionen med 69%.

Snabb utveckling

Länderna i östra Europa har fortfarande en bra bit kvar till välbästandsnivåerna i västra Europa, men med tillväxttakt mätt som BNP på 5-10% i de flesta länder växer deras ekonomier i betydligt högre takt än ekonomierna i väst.

Den snabba ekonomiska utvecklingen märks på många håll. Byggkranar präglar stadsbilden nästan vart man än kommer, berättar Roger Alm och Tom Jörning, chef för

Region East Europe respektive Central East Europe på Volvo Lastvagnar.

Även privatkonsumtionen ökar, vilket leder till ett växande behov av att transportera varor och därmed stigande efterfrågan på transportkapacitet.

"Tack vare den starka ekonomiska tillväxten i regionen ökar behovet av moderna

lastbilstransporter", säger Roger Alm.

Effektiva transporter av varor och människor är viktiga för att den positiva ekonomiska utvecklingen ska fortsätta. Kraven ökar på en fungerande infrastruktur med vägar, broar, järnvägar, flygplatser och hamnar.

”

Tack vare den starka ekonomiska tillväxten i regionen ökar behovet av lastbilstransporter, säger Roger Alm, chef för Region Öst på Volvo Lastvagnar.

Infrastrukturen har varit och är på många håll fortfarande eftersatt, med brist på ett fungerande vägnät med moderna motorvägar och större vägar. Men det sker för närvarande stora investeringar i utbyggnad av vägnätet med transportleder som länkar samman öst och väst och nord och syd.

"I flera av länderna har investeringarna tagit

fart efter inträdet i EU. Fotbolls-EM 2012 spelas i Polen och Ukraina och det kommer ytterligare att stimulera utbyggnaden av infrastruktur", säger Tom Jörning.

Volvokoncernens produkter och tjänster spelar en viktig roll när vägar, broar, tunnlar och hus ska byggas. Det gäller allt från hjullastare, grävmaskiner och lastbilar för anläggningstransporter till generatoraggregat för strömtillförsel. En fungerande infrastruktur bidrar till att bygga välbästandet och det ökade välbästandet innebär att det skapas större resurser för att investera i infrastruktur.

Det byggs inte bara vägar. Bostadsbristen är stor i många av länderna, men med den tillförsikt som kommer av att ekonomin förbättras för allt fler människor byggs och planeras nu nya bostäder i snabb takt.

mare

Ryssland - den största marknaden i östra Europa

Ryssland är det största landet i Europa, både till storlek och folkmängd. Landet har en snabb ekonomisk utveckling driven framför allt av stigande världsmarknadspriser på olja, naturgas och andra råvaror som Ryssland har rika tillgångar av.

Ryssland är Volvokoncernens största marknad i östra Europa. Den tilltagande styrkan i ekonomin märks i flera av affärsområdena, och med dagens tillväxttakt är Ryssland snart Volvokoncernens största marknad i hela Europa.

Volvo är ett av de allra starkaste varumärkena på lastbilsmarknaden i Ryssland och resten av östra Europa. Volvo Lastvagnar var 1973 den första västerländska lastbilstillverkaren att leverera fordon till det dåvarande Sovjetunionen. Vid slutet av 2007 fanns cirka 38.000 Volvolastbilar i Ryssland. Det motsvarar ungefär 23% av den totala utländska vagnparken, vilket gör Volvo till det klart ledande varumärket på marknaden.

”Volvokoncernens försäljning på den ryska marknaden har i stort sett fördubblats varje år de senaste tre åren”, berättar Lars Corneliusson, som är VD på Volvo Lastvagnar i Ryssland.

Volvo Lastvagnars leveranser i Ryssland har gått från 460 nya lastbilar 2003 till 2.500 under 2006. Under 2007 stärktes efterfrågan ytterligare och Volvos leveranser i det

”Volvokoncernens försäljning på den ryska marknaden har i stort sett fördubblats varje år de senaste tre åren”, berättar Lars Corneliusson, som är VD på Volvo Lastvagnar i Ryssland.

närmaste fördubblades till 4.700 lastbilar.

Dessutom har efterfrågan på begagnade lastbilar från väst varit stor i Ryssland. Under 2007 importerades cirka 5.000 begagnade Volvobilar. Men i allt högre utsträckning väljer nu ryska kunder att köpa nya fordon, och de närmaste åren väntas en fortsatt ökad efterfrågan på nya västerländska lastbilar.

Volvo Lastvagnar har 2 egna och 40 fristående, auktoriserade serviceställen vid viktiga

transportleder runt om i Ryssland. I slutet av 2007 invigdes den senaste Volvo Truck Center vid en av ringvägarna i norra Moskva.

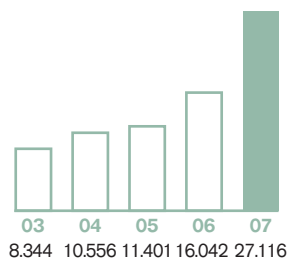
Renault Trucks, som etablerade sig på den ryska marknaden i liten skala 1992 men fick en ökad närvaro först 2004, har också ökat sin försäljning och sålde 1.200 nya lastbilar i Ryssland under 2007, en ökning med 114% jämfört med de 560 lastbilar som såldes under 2006. Renault Trucks har byggt en stark ställning på den ryska marknaden genom försäljning av framför allt begagnade lastbilar. Vid slutet av 2007 var cirka 16.000

Renaultlastbilar i bruk i Ryssland. Renault Trucks har sedan sin etablering i Ryssland 2004 byggt upp ett servicenätverk i snabb takt och har 20 egna och fristående serviceställen.

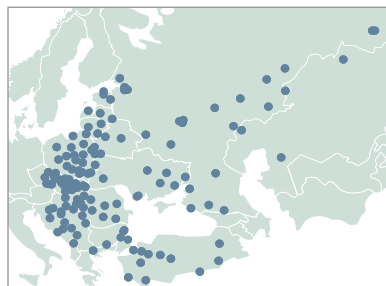
Växande eftermarknadsaffär

Lastbilar från Volvo är en vanlig syn på vägarna i hela östra Europa och populationen växer hela tiden. Under 2007 steg koncernens

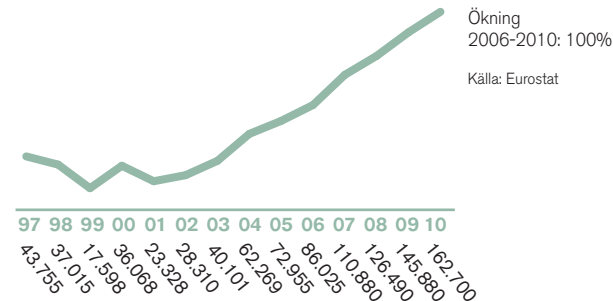
Volvokoncernens försäljning i östra Europa, Mkr



Planerad expansion av servicenätet



Totalmarknad tunga lastbilar i östra Europa



Komplett kunderbudande

leveranser av tunga lastbilar med 72% till 19.102 lastbilar och vid slutet av året fanns drygt 120.000 Volvolastbilar på vägarna. Den stora populationen gör att eftermarknadsaffären hela tiden växer i betydelse, vilket driver lönsamheten i regionen. Kundstrukturen är varierad och består av såväl multinationella företag och västeuropeiska transportföretag som en växande andel moderna östeuropeiska transport- och logistikföretag.

Kunderna betonar helheten i erbjudandet när de ska förklara varför de väljer produkter från Volvokoncernen. Flera pekar på att uppbackningen med finansiering via Volvo Financial Services är en stor styrka. I många av länderna är så stor andel som 60% av lastbilarna finansierade via Volvo Financial Services.

Bred expansion av servicenätet

För att se till att kundernas fordon hela tiden hålls rullande, bygger Volvokoncernen ut sitt nätverk av serviceställen längs de stora transportlederna. Det är viktigt att finnas med service nära kunderna, och det finns en stor potential att utöka reservdels- och serviceaffären.

Utbyggnaden av servicekapacitet i egen regi, Volvo Truck Center, sker för närvarande i hela Europa. År 2006 fanns 185 Volvo Truck Centers i västra Europa och 2010 ska den siffran vara 198. De närmaste åren görs även stora investeringar i servicenätverket i östra Europa, där antalet Volvo Truck Centers ska öka från dagens 37 till 55 år 2010.

I syfte att ytterligare stärka positionen och



möta det ökande behovet av effektiva transporter invigde Volvokoncernen under 2007 ett nytt Volvocenter i polska Młochów, cirka 30 kilometer från Warszawa. Det består av verkstäder, utbildningscenter samt olika representationskontor för Volvo Lastvagnar, Volvo Anläggningsmaskiner, Volvo Bussar och Volvo Financial Services.

Polen är, med sina nästan 40 miljoner invånare och med läget mellan Tyskland i väst och Baltikum, Vitryssland, Ukraina och Ryssland i öst, en viktig marknad för internationella transportföretag. Mycket talar för att Polen inom en snar framtid är en av Volvokoncernens fem största marknader i Europa.

Bygger ny fabrik utanför Moskva

För att ta tillvara på den snabba tillväxten och möta efterfrågan, beslutade Volvokoncernen under året även att investera drygt 900 Mkr i en ny sammansättningsfabrik för lastbilar i Ryssland.

Den nya anläggningen, som kommer att ligga i Kaluga cirka 20 mil sydväst

"Vår strategi bygger på att vi är nära kunderna och känner deras verksamhet. Vi erbjuder moderna lastbilar, ett brett tjänsteutbud med bland annat finansiering och tillgång till kompetent service i ett heltäckande servicenätverk. Våra medarbetare är också avgörande för framgången. De är väldigt hängivna och beredda att göra det där extra för att göra kunderna nöjda", säger Roger Alm.

om Moskva, beräknas klar i början av 2009. Fabriken får en kapacitet på 10.000 Volvo-lastbilar och 5.000 Renaultlastbilar per år när den är uppe i full fart.

Volvo Lastvagnar har sedan 2003 en mindre anläggning för sammansättning av lastbilar i Zelenograd, strax utanför Moskva. Fabriken har en kapacitet på cirka 500 fordon per år och går idag med full kapacitet.

Dessutom förvärvade Volvo Anläggningsmaskiner i juni ett markområde i anslutning till lastbilsverksamhetens anläggning i Kaluga. Avsikten är att starta tillverkning av anläggningsmaskiner inom några år.

Transporter mellan öst och väst

Ökade investeringar i infrastruktur bidrar till att skapa ett nätverk av transportleder mellan länderna i västra Europa och de växande ekonomierna i öst.



Förvaltningsberättelse

Aktien

Under 2007 överfördes sammanlagt drygt 20 miljarder kronor till Volvos aktieägare i form av utdelning och aktieinlösen. Från och med 2008 sker all handel i Volvoaktien på OMX Nordiska Börs Stockholm. Årsstämma kommer att hållas i Göteborg onsdagen den 9 april 2008.

Volvoaktien är noterad på OMX Nordiska Börs Stockholm i Sverige. I Stockholm sker handeln med Volvo A- och Volvo B-aktier om handelsposter bestående av 100 aktier vardera. En A-aktie ger en röst på årsstämman och en B-aktie ger en tiondels röst. Utdelningen är samma för båda aktieslagen.

I december 2007 avnoterades Volvos depåbevis från NASDAQ-börsen i USA. Volvos depåbevis (ADR), vilkamotsvarar B-aktier, har varit noterade på NASDAQ sedan 1985.

Efter avnoteringen är all handel i Volvoaktier koncentrerad till OMX Nordiska Börs Stockholm.

Volvoaktien ingår i ett stort antal index som sammanställts av bland andra Dow Jones, FTSE, S&P, Den Nordiska Börsen och Affärsvärlden.

Ett volatilt år

Utvecklingen på världens ledande aktiebörser var överlag positiv under början av 2007, årets senare hälft präglades dock av betydande osäkerhet på världens finansmarknader. På OMX Nordiska Börs Stockholm sjönk OMXSPI index med 7% under 2007.

Handeln med Volvo A-aktien på OMX Nordiska Börs Stockholm minskade med 41%, justerat för split, jämfört med 2006 och kursen steg med 15,5%. Vid årets slut uppgick kursen på Volvo A-aktien till 108:00 kronor. Högsta betalkursen var 153:00 kronor den 16 juli 2007, vilket är den högsta betalkursen fram till och med 2007 för Volvos A-aktier.

Handeln med Volvo B-aktien på OMX Nordiska Börs Stockholm minskade med 15%, justerat för split, jämfört med 2006. Kursen steg med 19,7% och uppgick vid årets slut till 108:50 kronor per aktie. Högsta betalkursen var 152:00 kronor den 16 juli 2007, vilket även det är den högsta betalkursen fram till och med 2007 för Volvos B-aktie.

Då Volvos depåbevis avnoterades från NASDAQ den 13 december 2007 var kursen USD 17:86 vilket motsvarade en ökning med 35% under året.

Totalt omsattes 2.885 (673) miljoner Volvoaktier på OMX Nordiska Börs Stockholm under 2007 med ett genomsnitt per dag på 11,5 (2,7) miljoner. Den kraftiga ökningen i antalet omsatta

aktier är en följd av aktiespliten som genomfördes i slutet av april 2007. Vid slutet av 2007 uppgick Volvos börsvärde till 231 (193) miljarder kronor.

Nasdaq och SEC

I december 2007 ansökte AB Volvo om avnotering av Volvoaktien från NASDAQ-börsen i USA samt avregistrering av B-aktien från den amerikanska finansinspektionen, US Securities and Exchange Commission, SEC. Volvos depåbevis (ADR), vilka motsvarar B-aktier, har varit noterade på NASDAQ sedan 1985. Volvo har för avsikt att behålla programmet för depåbevis. Efter avnoteringen i december 2007 är all handel i Volvoaktier koncentrerad till OMX Nordiska Börs Stockholm.

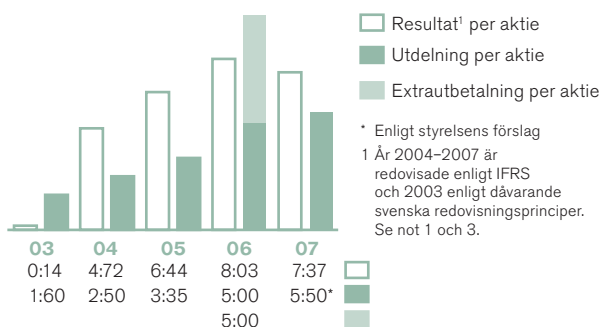
Utdelning

Volvos utdelningspolicy är att totalavkastningen långsiktigt ska överstiga branschgenomsnittet.

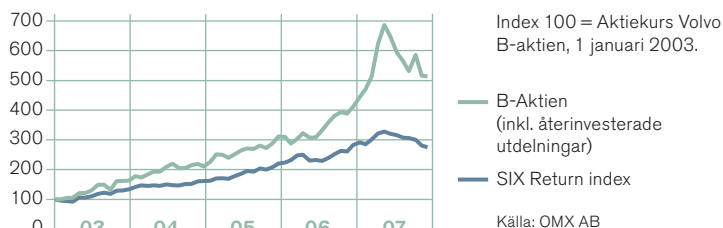
Volvoaktien har haft en historiskt stabilt växande utdelning. Volvoaktiens totalavkastning, det vill säga aktiens värdeutveckling samt återinvesterade utdelningar, har uppgått till i genomsnitt 39,6% per år sedan 2003. Detta kan jämföras med den genom-



Resultat¹ och utdelning per aktie



Totalavkastning, Volvo B



Kursutveckling, Volvo B-aktien, kr



Källa: OMX/FTSE

snittliga totalavkastningen för OMX Nordiska Börs Stockholm som helhet, vilken under samma tidsperiod har uppgått till 23,2% enligt SIX.

För räkenskapsåret 2007 föreslår styrelsen att årsstämman godkänner en ordinarie kontantutdelning om 5:50 kronor per aktie.

Split och inlösen

Vid årsstämman i AB Volvo den 4 april 2007 beslutades att genomföra en aktiesplit på 6:1, med automatisk inlösen av var sjätte aktie för 25 kronor per aktie. Aktiespliten genomfördes den 26 april, vilket medförde att antalet ordinarie aktier femfaldigades. Utbetalning för inlösenaktierna skedde den 28 maj 2007.

Kommunikation med aktieägarna

Dialogen med aktieägare är viktig för Volvo.

Utöver årsstämman och ett antal större aktiviteter riktade till professionella investerare, privata aktieägare och aktiemarknadsanalytiker upprätthålls relationen mellan Volvo och aktiemarknaden bland annat genom press- och telefonkonferenser i samband med offentliggörandet av delårsresultat, aktiesparträffar, investerarbesök samt så kallade road shows i Europa, USA och Asien.

Via webbplatserna www.volvogroup.com eller www.volvokoncernen.se är det möjligt att bland annat läsa och ladda ner finansiella rapporter sedan minst tio år tillbaka, söka information om aktien, insynshandel i Volvo, vinstförväntningar och statistik på lastbilsleveranser samt få information om koncernens styrning, exempelvis information som rör årsstämma, styrelse och koncernledning och andra områden som bestäms i Svensk kod för bolagsstyr-

De största aktieägarna i Volvo, 31 december 2007¹

	Röstandel, %
Renault SA	20,5
Industrivärden	5,3
SHB	5,1
Violet Partners LP	4,8
SEB Funds/Trygg Insurance	4,2

¹ AB Volvo ägde 20.728.135 A-aktier samt 82.054.652 B-aktier motsvarande 4,8% av antalet registrerade aktier per den 31 december 2007.

Aktiekapital 31 december, 2007

Antal registrerade aktier ¹	2.128.420.220
varav A-aktier ²	677.601.630
varav B-aktier ³	1.450.818.590
Kvotvärde, kr	1,20
Aktiekapital, Mkr	2.554
Antal aktieägare	197.519
Privatpersoner	186.921
Juridiska personer	10.598

För ytterligare information om Volvoaktien se not 23.

¹ Antalet utestående aktier den 31 december 2007 uppgick till 2.025.637.433

² A-aktier ger 1 röst.

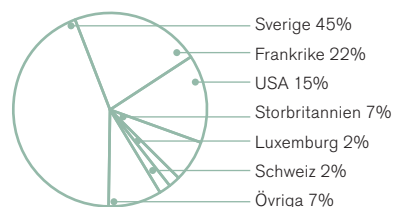
³ B-aktier ger 1/10 röst.

Kreditbetyg per 31 dec 2007

	Kortsiktigt	Långsiktigt
Moody's	P-2 stabil	A3 stabil
Standard & Poor	A2 stabil	Ej betygsatt
DBRS	R-1 (låg) stabil	Ej betygsatt
R&I (Japan)	a-1+	AA-

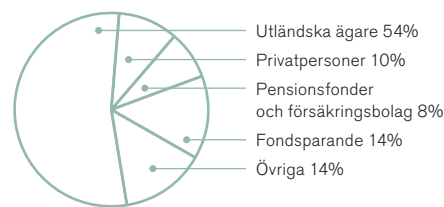
ning. På denna webbplats finns också möjlighet att som aktieägare själv styra över den information man önskar få från Volvo.

Ägande per land¹, %



¹ Andel av kapital, registrerade aktier.

Ägarkategorier¹, %



¹ Andel av kapital, registrerade aktier.

Anställdas innehav av Volvoaktier genom pensionsstiftelser är försumbart.

Mer detaljerad information om Volvoaktien finns i 11-årsöversiktens aktiestatistik samt i not 23.

Hållbar utveckling

Hållbar utveckling är en naturlig del av Volvokoncernens dagliga arbete. Redan i koncernens uppdrag anges att produkterna ska vara överlägsna vad gäller kvalitet, säkerhet och miljöhänsyn.



Volvokoncernen anser att en hållbar utveckling, miljömässigt såväl som i sociala termer, är en förutsättning för långsiktig lönsamhet och ett ökat kund- och aktieägarvärde.

Aktivt hållbarhetsarbete

Volvokoncernen strävar efter att bedriva ett ansvarsfullt företagande utifrån koncernens uppförandekod, kärnvärden samt andra fastställda riktlinjer. Uppförandekoden antogs 2003 och lägger fast de etiska principer som styr förhållandet till medarbetare, affärspartners och andra intressenter. Den gäller för alla medarbetare och koncernens styrelse. Även leverantörer, återförsäljare, konsulter

Dow Jones Sustainability Indexes

Volvokoncernen har i flera undersökningar listats högt bland de bolag som företräder en hållbar utveckling, bland annat i Dow Jones sustainability index.



The Global Compact

Volvokoncernen stödjer FN:s Global Compact, som ska främja ett ansvarsfullt företagande över hela världen, och förbinder sig att förverkliga och integrera tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och miljö i sin verksamhet.



samt övriga affärspartners uppmanas att följa principerna i koden.

Omsorg om miljön är tillsammans med kvalitet och säkerhet koncernens kärnvärden. Om Volvokoncernen lyckas med att minska miljöpåverkan, stärks både den egna och kundernas konkurrenskraft, samtidigt som den bidrar till en positiv samhällsutveckling.

I miljöfrågor arbetar koncernen enligt försiktighetsprincipen och strävar efter resurseffektivitet. Miljöarbetet följs kontinuerligt upp så att det styr mot fastställda mål.

Volvokoncernens samhällsansvar

Engagemanget i samhällsfrågor är brett. Detta är viktigt eftersom koncernen är en stor arbetsgivare på många orter och verkar inom områden med stort allmänintresse.

I uppförandekoden, vilken tar sin utgångspunkt i FN:s deklarationer, regleras bland annat synen på mänskliga rättigheter. Volvokoncernen accepterar inga former av barnarbete eller tvångsarbete, arbetar för lika möjligheter, rättvisa och mångfald. Dessa viktiga principer ska följas även av koncernens samarbetspartners.

Hållbarhetsorganisation

Hållbarhetsarbetet samordnas av ett koncernråd för respektive kärnvärde. Rådens medlemmar består av ansvariga för respektive område från varje affärsområde och affärsenhet. Volvokoncernen tillämpar miljöledningssystem enligt ISO 14001. Frågorna är integrerade i verksamheten och följer ordinarie verksamhetsansvar. De flesta medarbetare arbetar i verksamheter som har certifierade kvalitetsledningssystem enligt ISO 9001:2000.

Samtliga enheter har handlingsplaner för förbättringsarbetet. Volvokoncernen kräver att dess underleverantörer ska ha en strävan att leverera felfria produkter och tjänster, etablerade kvalitets- och miljöledningssystem, fokus på ständiga förbättringar och en helhetssyn på produktlivscykeln. Sedan 2006 är sociala frågor en integrerad del av leverantörsutvärderingen.

Aktivt intressentdialog

Volvokoncernen eftersträvar en rak och öppen kommunikation med omvärlden och har ett aktivt informationsutbyte med intressenter på många olika nivåer och i många olika sammanhang.

Höga krav på produktion och produkter

Miljöarbetet är en av hörnstenarna i Volvokoncernens långsiktiga arbete med hållbar utveckling. Miljöarbetet är inriktat på att minska miljöpåverkan från både tillverkningen och användningen av produkterna.

Miljöledningssystem på plats

Redan 1995 certifierades det första miljöstyr-systemet. Vid slutet av 2007 arbetade 96% av de anställda vid produktionsenheterna i enlighet med certifierade miljöledningssystem, i huvudsak ISO 14001:2004. Även andra delar i värdekedjan, som produktutveckling och marknadsföring, har styrsystem.

Miljöprogrammet omfattar även samarbetspartners. Miljökrav används sedan 1996 som en integrerad del i leverantörsutvärderingen och uppföljningen av olika inköpsorganisationer.

Krav på anläggningarna

Samtliga produktionsenheter måste uppfylla koncerngemensamma minimikrav avseende användning av kemikalier, energiförbrukning, emissioner till luft och vatten, avfallshantering, miljöorganisation och förbättringsarbete. Om lokala lagar och regler är mera långtgående ska dessa följas. Sedan 1989 utförs miljörevisioner som säkerställer att miljöpolicyn följs, och vid förvärv görs en genomgång av bolag och fastigheter som beaktar miljöfaktorer och miljörisiker.

Produktionsanläggningarna har nödvändiga miljötillstånd. I Sverige finns 16 tillståndspliktiga anläggningar, vars tillstånd omfattar avfall, buller samt utsläpp till luft, mark och vatten. Fyra svenska miljötillstånd förnyades 2007 och tre tillstånd behöver förnyas 2008.

Varje år inventeras förekomsten av förorenad mark på fastigheterna. Förekomsterna har i allmänhet ett historiskt ursprung. Under 2007 pågick efterbehandlingsarbete på sex fastigheter.

Under 2007 har inga större miljöincidenter inträffat och inga miljötvister pågått.

Volvokoncernens verksamhet genererar transporter till och från anläggningarna. Dessa flöden ses kontinuerligt över för att identifiera förbättringsåtgärder, som ska minska miljöpåverkan. Volvo Logistics har tagit fram ett system för att beräkna miljöbelastningen.

Koldioxidneutrala fabriker

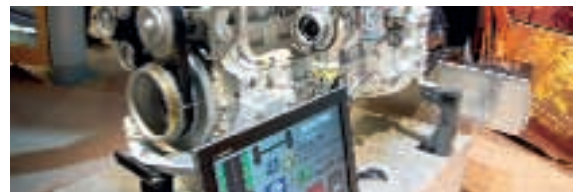
I september presenterade koncernen världens första koldioxidneutrala fordonsfabrik – Volvo Lastvagnars fabrik i Gent i Belgien. Investeringar i vindkraft och biobränsle ska ge elektricitet och värme som inte tillför någon koldioxid till atmosfären. Arbetet är helt i linje med EU:s mål om att minska koldioxidutsläppen i Europa med 20% till 2020. Ambitionen är att göra alla koncernens fabriker koldioxidneutrala. Redan 2005 beslöts att göra Volvo Lastvagnars fabrik i Tuve koldioxidneutral och arbete pågår med att nå dit. Även Volvo Lastvagnars fabrik i Umeå är på väg att bli koldioxidneutral.

Störst miljöpåverkan vid användning

Den största miljöpåverkan från produkterna uppkommer vid användning. Livscykelanalyser visar att uppemot 90% av den totala miljöpåverkan uppkommer vid användning.

En av de viktigaste miljöfrågorna är klimatförändringarna. Ökande nivåer av koldioxid i atmosfären beror framför allt på förbränningen av fossila bränslen från olja, kol och naturgas. Enligt den så kallade Stern-rapporten kommer cirka 14% av de totala utsläppen av koldioxid i världen från transporter. Vägtransporterna står för sammanlagt 10%.

Klimatförändringarna samt tillgången på och tillgängligheten till drivmedel kan komma att kraftigt påverka Volvokoncernen. Det är därför viktigt att förbereda sig för användningen av andra bränslen än råolja. En stor del



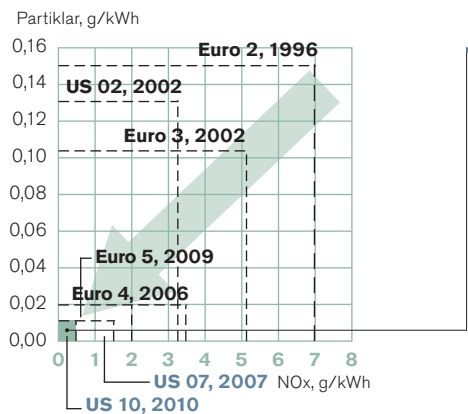
Volvokoncernen har en koncerngemensam miljöpolicy som utgör grunden för miljöstyrning, strategier och mål, revisioner och åtgärder. Miljöpolicyen slår fast att miljöarbetet ska kännetecknas av helhetssyn, ständiga förbättringar, teknisk utveckling och effektivt resursutnyttjande. Policyen är uppdelad i strategier och mål.

av arbetet inriktas på utveckling av nya drivlinor, energieffektivitet och alternativa bränslen.

Effektivare motorer ger minskade emissioner

I produkterna används i huvudsak dieselmotorer, eftersom dessa har hög energieffektivitet och ger låga utsläpp. Myndigheterna i många länder ställer allt hårdare krav på minskade emissioner av framför allt kväveoxider (NOx) och partiklar (PM). För att leva upp till kraven utvecklar Volvokoncernen ny motorteknik som minskar förbrukningen och utsläppen. Mins-

Emissionslagstiftning för lastbilar och bussar



För närvarande gäller emissionskraven Euro 4 och US 07 i Europa respektive Nordamerika. Skillnaden mellan Euro 3 och Euro 4 är avsevärd. Emissionerna av partiklar har minskats med 80% och av NOx med 30%. Euro 5 kommer att innebära en halvering av NOx-emissionerna jämfört med Euro 4.

Volvokoncernens miljöprestanda

Information om Volvokoncernens miljöprestanda finns i 11-årsöversikten på sidan 157.

Volvos hållbarhetsredovisning

finns tillgänglig på www.volvokoncernen.se från mitten av april.

kad bränsleförbrukning är en vinst för både miljön och kundernas lönsamhet, eftersom drivmedel svarar för en stor del av deras kostnader. Sedan 1980 har bränsleförbrukningen i Volvos lastbilar minskat med 30% samtidigt som utsläppen av NOx och PM har minskat kraftigt. De senaste trettio åren har dieselmotorerna sett en hundrafaldig minskning av de reglerade utsläppen NOx och PM.



Volvokoncernen har världens modernaste program för tunga dieselmotorer. Den nya, tunga motorfamiljen kommer att klara alla kända utsläppskrav som träder i kraft fram till

Miljömål

I produktionen

- Energiförbrukningen ska 2008 vara 50% lägre per producerad enhet än vad den var 2003
- Användningen av koldioxidneutral energi ska 2008 vara fördubblad jämfört med 2003
- All användning av olja och kol för uppvärmning av anläggningar ska avvecklas

När produkterna används

- Uppnä hög bränsleeffektivitet och låga emissioner genom hela livscykeln
- Jämföra sig med de bästa
- Konsekvent genomföra åtgärder för att leda branschen
- Ta fram miljödata för uppföljning och kommunikation för varje ny produkt
- Genomdriva strategin för framtidens bränslen
- Inkludera alternativa bränslen och alternativa drivlinor i produktplanerna

2014. Utvecklingsarbetet, som har skett inom koncernen, belönades med Volvos Teknikpris 2007.

Koldioxidneutrala lastbilar

Som ett led i arbetet med alternativa bränslen tog Volvokoncernen som första fordonstillverkare fram sju olika demonstrationslastbilar som alla kan köras utan nettoutsläpp av klimatpåverkande koldioxid. Lastbilarna kan köras på biodiesel, biogas, biogas i kombination med biodiesel, etanol/metanol, dimetyleter (DME), syntetisk diesel samt vätgas kombinerat med biogas. Dessa bränslen är tillverkade av förnyelsebara råvaror och ger vid förbränning inga tillskott av koldioxid till kretsloppet. Därmed har Volvokoncernen visat att den är förberedd för framtidens bränslen, oavsett vilket alternativ som myndigheterna väljer att satsa på.

Samtidigt arbetar Volvokoncernen vidare med att utveckla hybridteknik. Koncernens hybridlösning kan ge bränslebesparingar på upp till 35% i tunga fordon. De största besparingarna sker vid körning med många inbromsningar och accelerationer, exempelvis i stadsbusstrafik, stadsdistribution och renhållningsarbete. Fälttester med hybridfordon kommer att inledas under 2008 i bland annat London.

Livscykelanalyser

Volvokoncernen tillverkar ett stort antal produkter. Miljöhänsyn finns med redan i produktutvecklingen. Livscykelanalyser ger en komplett bild av produkternas påverkan på miljön genom hela dess livslängd, från råmaterial till avfallsprodukt.

För att beskriva miljöpåverkan från de viktigaste produkterna tas miljödeklarationer fram. Deklarationerna består av tre delar: tillverkning, användning och skrotning. Den grundläggande principen är att varje ny produkt ska ha mindre miljöpåverkan än den som ersätts.

Socialt ansvar

En avgörande faktor för att förverkliga koncernens vision är insatserna från medarbetarna och deras kunskap och kompetens.

Volvokoncernen strävar efter att skapa en positiv arbetsmiljö som bidrar till utvecklingen av konkurrenskraft och attraktivitet. Som ett led certifieras allt fler verksamheter enligt den internationella standarden för arbetsmiljöledningssystem, OHSAS 18001. De senaste åren har satsningen ökat på hälsa och minskad sjukfrånvaro. Arbetet omfattar bland annat ergonomi på arbetsplatsen, hälsorisker, stödprogram och hälsoundersökningar.

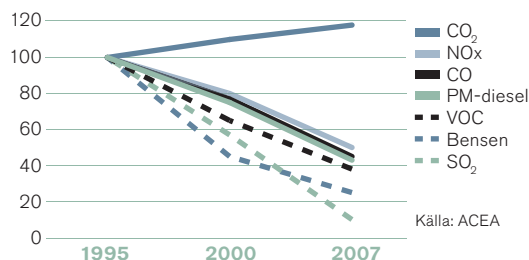
Strategisk kompetensförsörjning

Bolagen inom Volvokoncernen tydliggör i sina affärsplaner vilka kompetenser som behöver säkras och utvecklas för att bolagen, och därmed också koncernen, ska kunna nå sina långsiktiga mål.

I affärsplanerna beskriver bolagen också hur de avser att möta framtida kompetensbehov. På detta sätt styr bolagen sina satsningar inom kompetensförsörjning till de områden som bedöms vara av störst strategisk betydelse.

Som stöd för företagets och medarbetarnas

Kraftigt minskade emissioner



Emissioner från vägtransporterna inom EU.

Nyckeltal

	2006	2007
Antal anställda vid årets slut	83.187	101.698
Andel kvinnor, %	17	17
Andel kvinnliga styrelseledamöter, %	11	11
Andel kvinnliga verkställande direktörer och andra högre chefer, %	15	15
Sjukfrånvaro i koncernens svenska bolag		
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid, %	4,7	5,1
varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer utgör, %	49,6	46,2
Sjukfrånvaro (i procent av ordinarie arbetstid) fördelat efter kön		
Män, %	4,4	4,8
Kvinnor, %	5,7	6,3
Sjukfrånvaro (i procent av ordinarie arbetstid) fördelat efter ålderskategori		
29 år eller yngre, %	4,1	4,6
30-49 år, %	4,7	5,1
50 år eller äldre, %	5,1	5,5

utveckling finns en intern utbildningsorganisation. Den erbjuder många olika utbildningar som hjälper medarbetarna att utveckla sin kompetens så att de bättre kan bidra till att affärsmålen nås.

För att trygga tillgången till framtida ledare använder bolagen ett systematiskt tillväggångssätt som syftar till att identifiera, utveckla och behålla medarbetare med ledartalang.

Ökad mångfald - ett strategiskt mål

Ett strategiskt mål är att öka medvetenheten om och ta tillvara på styrkan i koncernens mångfald.

För en internationell koncern är det en förutsättning att organisationen speglar kunderna och har förståelse för förhållanden på lokala marknader, olika kulturer och framtida medarbetares krav.



Mångfald bidrar till kreativitet, vilket ger upphov till innovation, som i sin tur är en förutsättning för framgång.

Utbildning i uppförandekoden

Volvokoncernen har etablerade, starka och värdefulla varumärken. Mot den bakgrunden är det av största vikt att samtliga medarbetare känner till och följer koncernens uppförandekod. Av de anställda anger 81% att de fått information om uppförandekoden.

I november 2006 lanserades även ett internetbaserat utbildningsprogram om korruption. Vid slutet av 2007 hade 21.000 anställda gått utbildningen.

Samarbete med universitet och högskolor

Utbyte av kunskap med andra är ett av huvudmålen med koncernens projekt och partnerskap. Ett exempel är stiftelsen Future Urban Transport, som är ett kunskapsutbyte med universitet och forskningsinstitut om framtida transporter i tätorter. Volvokoncernen har också ett omfattande samarbete med universitet och högskolor i ett stort antal länder. Volvokoncernen deltar i många olika projekt på lokal, nationell och global nivå. Flera av dem finns beskrivna på Volvokoncernens webbsida www.volvokoncernen.se.

Produkternas kvalitet och säkerhet

Säkerhetsfrågor är en naturlig del vid utvecklingen av världsledande kommersiella transportlösningar.

Koncernen arbetar med att minimera riskerna för, och konsekvenserna av, olyckor, samt med att förbättra säkerheten och arbetsmiljön för

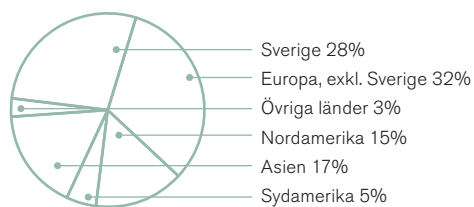


förarna. Den mänskliga faktorn är en avgörande eller starkt bidragande orsak till flertalet av alla olyckor, vilket visar hur viktigt det är med egenskaper som god sikt, goda köregenskaper och bra bromsar.

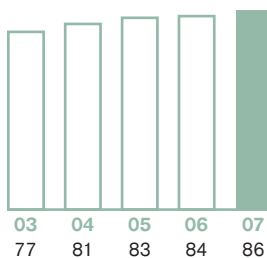
Koncernen ligger också långt framme när det gäller att konstruera fordon som skyddar förare och passagerare vid en kollision. Lösningarna omfattar bland annat välutprovade hytter och karosser, frontalkollisionsskydd, deformationszoner, säkerhetsbälten, deformierbar inredning och krockkuddar.

Koncernen är även ledande på att förbättra säkerheten för andra trafikanter. Till exempel introducerade koncernen redan 1996 det främre underkörningsskyddet, som förhindrar att personbilar kilar in under lastbilen vid en frontalkollision. Sedan 2001 är skyddet standard på Volvos lastbilar inom EU, och 2003 blev skyddet ett lagkrav inom EU.

Geografisk fördelning av anställda



Andel nöjda medarbetare, %



Volvo Group Attitude Survey

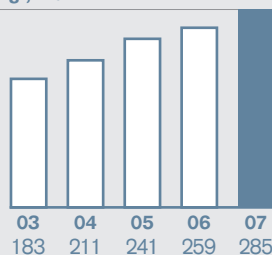
Varje år genomförs den koncernövergripande undersökningen Volvo Group Attitude Survey. I undersökningen får medarbetarna ge sin syn på sitt arbete och vad som behöver förbättras. Resultaten används för att identifiera områden för förbättring. Andelen nöjda medarbetare har ökat stadigt de senaste åren. Under 2007 var den 86%, jämfört med 84% föregående år, 83% under 2005 och 81% under 2004. Undersökningen visar också i vilken mån olika chefer involverar och kommunicerar med sin grupps medarbetare, ger återkoppling på arbetet och bidrar till att lösa konflikter.

Volvokoncernen 2007

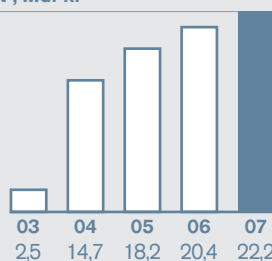
Volvokoncernen hade ett intensivt 2007 – genom flera stora förvärv etablerades en stark närvaro i Asien. Positionerna flyttades fram i viktiga produktsegment och många nya produkter lanserades. Efterfrågan varierade stort mellan olika marknader där marknaderna i Europa och i Asien visade fortsatt stark tillväxt. I Nordamerika gick marknaden ned kraftigt.

År 2007 var Volvokoncernens bästa år hittills, både vad gäller försäljning och resultat.

Nettoomsättning¹, Mdr kr



Rörelseresultat¹, Mdr kr



¹ År 2004-2007 är redovisade enligt IFRS och 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

Viktiga händelser

” För Volvokoncernen är det strategiskt mycket viktigt med en stark närvaro på den indiska marknaden.

Leif Johansson



Samarbeten, förvärv och avyttringar

Volvo fullföljde köp av Nissan Diesel

När budtiden för Volvos bud på Nissan Diesel gick ut den 23 mars hade Volvo fått in drygt 96% av de utestående aktierna. Volvo betalade sammanlagt 7,4 miljarder kronor för de drygt 77% av de utestående aktierna som förvärvades genom budet. Volvo inledde därefter en process för att lösa in resterande utestående aktier. I samband med detta ansöktes om avnotering av Nissan Diesel från Tokyo Stock Exchange. Vid årsskiftet ägde Volvokoncernen samtliga utestående aktier i bolaget. Nissan Diesel konsoliderades i Volvokoncernens balansräkning från och med utgången av det första kvartalet 2007. Försäljning och resultat redovisas från och med början av det andra kvartalet. Verksamheten i Nissan Diesel redovisas inom segmentet Lastbilar.





Förvärv av Ingersoll Rands division inom väganläggningsmaskiner

Den 30 april slutförde Volvo förvärvet av amerikanska Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner, med undantag för verksamheten i Indien som följde den 4 maj. Divisionen ingår i Volvokoncernen från den 1 maj 2007. Verksamheten omfattar tyngre vältar, asfaltläggare och asfaltfräsar. Köpeskillingen för tillgångarna uppgick till cirka 1,3 miljarder USD, drygt 8,8 miljarder kronor. Verksamheten, med tillverkning i USA, Tyskland, Indien och Kina, har cirka 2.000 anställda och huvudkontor i Shippensburg i Pennsylvania, USA. Under 2006 omsatte den cirka 6,4 miljarder kronor med ett rörelseresultat på 745 Mkr.

Volvo sålde sitt innehav i Petro Stopping Centers

Volvo Trucks North America sålde i maj 2007 samtliga sina 28,68% i den amerikanska kedjan Petro Stopping Centers Holding LP till TravelCenters of America and Hospitality Properties Trust. Köpeskillingen uppgick till 316 Mkr (46,3 MUSD) och affären gav en positiv påverkan på rörelseresultatet inom lastbilsverksamheten på totalt 316 Mkr under det andra kvartalet. Volvo Trucks North America köpte in sig i Petro 1999 för att stärka sitt nät av reservdelsförsäljare och servicepunkter i Nordamerika. Sedan dess har stora investeringar gjorts i servicestationer och återförsäljare i Nordamerika och ägandet i Petro minskade därför i strategisk betydelse.



Renault Trucks tecknade avtal med turkiska Karsan

I juli tecknade Renault Trucks ett samarbetsavtal med turkiska Karsan gällande tillverkning av Renaultlastbilar till de växande marknaderna i Turkiet och angränsande länder. Karsan ska tillverka Renaultlastbilar vid anläggningen i Bursa från 2009. De modeller som kommer att tillverkas är Renault Premium Route, Renault Premium Lander och Renault Kerax. Fordonen kommer att distribueras i Turkiet och angränsande länder via Renault Trucks återförsäljarnätverk. Produktionskapaciteten vid Karsans anläggning kommer att uppgå till omkring 5.000 fordon per år. Karsan har 817 anställda och tillverkade totalt 12.500 fordon under 2006. Under 2006 uppgick den turkiska marknaden för fordon över sex ton till över 40.000 enheter.



Volvo investerade i miljövänliga skogsmaskiner

Volvo Technology Transfer AB gick in som ny delägare i El-forest AB, Örnsköldsvik och satte därmed i utvecklingen av energieffektiva och miljövänliga skogsmaskiner.



Volvo tecknade avsiktsförklaring med indiska fordonstillverkaren Eicher

Volvokoncernen tecknade i december en avsiktsförklaring med den indiska fordonstillverkaren Eicher Motors Limited gällande etableringen av ett nytt indiskt samriskbolag. Samriskbolaget skall enligt avsiktsförklaringen innehålla hela Eichers lastbils- och bussverksamhet samt Volvokoncernens indiska försäljningsverksam-

het inom lastbilar. Samriskbolaget kommer att ha sin produktion huvudsakligen koncentrerad till Eichers nuvarande fabrik i Pithampur i Indien. Samriskbolaget kommer att få cirka 2.300 anställda och verksamhet inom samriskbolaget som kommer från Eicher hade under 2006 en omsättning på cirka 3,0 miljarder kronor samt ett rörelseresultat på 128 Mkr. Rörelsemarginalen för perioden uppgick till 4,2%. För genomförande av affären krävs att slutliga avtal ingås samt godkännande från berörda myndigheter och aktieägarna i Eicher Motors Limited. Affären beräknas slutföras före halvårsskiftet 2008.

Volvo Aero förvärvade kompositföretaget ACAB

I december förvärvade Volvo Aero kompositföretaget Applied Composites AB, ACAB, i Linköping med ett 70-tal anställda. I samband med förvärvet kommer Volvo Aero att investera cirka 50 Mkr i forskning och utveckling inom kompositområdet under de kommande 18 månaderna. Volvo Aero avser att omgäende etablera en ny verksamhet som ska utveckla och tillverka vissa utvalda flygmotorkomponenter i komposit. Dessa blir betydligt lättare än motsvarande komponenter i metall, vilket i sin tur kommer att få stor betydelse för flygmotorns bränsleförbrukning och därmed också för utsläppen av koldioxid. ACAB grundades 1988 och är ett framstående företag inom utveckling och tillverkning av avancerade kompositprodukter.

Investeringar

Volvo investerar i lastbilsfabrik i Ryssland

Volvokoncernen investerar 935 Mkr i en ny anläggning för montering av lastbilar i Ryssland. Anläggningen får en kapacitet på 10.000 Volvolastbilar och 5.000 Renaultlastbilar per år. Den kommer att ligga i Kaluga, 20 mil sydväst om Moskva, och stå klar 2009.



Volvo investerar i produktion av motorer och växellådor

Till följd av en ökad efterfrågan på Volvokoncernens produkter i tillväxtmarknader som Östeuropa och Asien ökar även produktionsbehovet av såväl tunga dieselmotorer som växellådor. För att klara denna efterfrågan beslutade AB Volvo i juni att fram till och med 2009 investera sammanlagt 1,7 miljarder kronor i Volvos motor- och växellådstillverkning. En stor del av investeringen, drygt 1,1 miljarder kronor, sker vid gjuteriet och produktionsanläggningen i Skövde där produktionskapaciteten för tunga dieselmotorer ökas med 20%. Investeringen omfattar såväl maskiner som lokaler och miljöförbättrande åtgärder. I Köping, där tillverkning av växellådor sker, görs en investering på 400 Mkr, vilket ökar produktionskapaciteten med 50%. Därutöver görs mindre investeringar vid några av Volvo Powertrains anläggningar i övriga världen för att anpassa industrisystemet till en högre produktionskapacitet.

Investering för ökad kapacitet i Frankrike

I Renault Trucks hyttfabrik i Blainville, Frankrike investeras 530 Mkr. Investeringen görs för att öka kapaciteten i fabriken och omfattar både montering och måleri. Hyttfabriken bygger hytter åt alla Renault Trucks olika lastbilsmodeller.

Volvo CE investerar drygt en miljard i komponentdivisionen

Volvo Construction Equipment kommer de närmaste tre åren att stegvis investera nära 1,1 miljarder kronor i komponentdivisionen i Eskilstuna. Den utvecklar och tillverkar axlar och transmissioner till Volvo CE:s anläggningsmaskiner. Dessutom genomförs kapacitetshöjande investeringar i hyttfabriken i Hallsberg samt i grävmaskinstillverkningen i Konz och Asheville.



Volvo Lastvagnar miljardinvesterar i hyttfabriken i Umeå

Volvo Lastvagnar investerar närmare 1,1 miljarder kronor i sin hyttfabrik i Umeå. Investeringen omfattar ny produktionsutrustning och åtgärder för att öka kapaciteten och flexibiliteten i produktionsanläggningen. Dagens två sammansättningslinjer kommer att ersättas av en ny flexibel sammansättningslinje där olika hyttmodeller kan tillverkas i en och samma linje. Automatiseringsgraden och flexibiliteten kommer därigenom att ökas. Förändringen innebär även en kapacitets- och effektiviseringsökning och kommer att genomföras successivt i fabriken utan att produktionen stoppas.

Bolagsinformation

Årsstämma i AB Volvo

Vid årsstämman i AB Volvo den 4 april 2007 fastställdes styrelsens förslag att till aktieägarna dela ut 25 kronor per aktie i ordinarie utdelning samt att genomföra en aktiesplit på 6:1, med automatisk inlösen av var sjätte aktie för 25 kronor per aktie. Aktiespliten genomfördes den 26 april, vilket medförde att antalet ordinarie aktier femfaldigades. Utbetalning för inlösenaktierna ägde rum den 28 maj. Till styrelseledamöter i AB Volvo omvaldes Peter Bijur, Per-Olof Eriksson, Tom Hedelius, Leif Johansson, Finn Johnsson, Philippe Klein, Louis Schweitzer och Ying Yeh samt nyvaldes Lars Westerberg. Finn Johnsson valdes till styrelseordförande. PricewaterhouseCoopers AB valdes som revisorer för ytterligare en period om tre år.

Volvo ansökte om avnotering från NASDAQ-börsen

I december ansökte AB Volvo om avnotering av Volvoaktien från NASDAQ-börsen i USA samt avregistrering av B-aktien från den amerikanska finansinspektionen, US Securities and Exchange Commission, SEC. Volvos depåbevis (ADR), vilka motsvarar B-aktier, har varit noterade på NASDAQ sedan 1985. Volvo har för avsikt att behålla programmet för depåbevis. Avnoteringen trädde i kraft den 13 december. Efter avnoteringen är all handel i Volvoaktier koncentrerad till OMX Nordiska Börs Stockholm.

Volvo genomförde nyupplåning

Under det andra kvartalet lånade Volvo-koncernen upp 1 miljard euro samt 5,1 miljarder kronor på den europeiska kapitalmarknaden. Upplåningen mottogs mycket väl på marknaden och euroobligationen övertäckades fyra gånger. Obligationslånet på 1 miljard euro förfaller under 2017. Upplåningen i svenska kronor består av två obligationslån som förfaller 2014, ett på 3,0 miljarder kronor och ett på 2,1 miljarder kronor. Nyupplåningen skedde för att finansiera de under 2007 genomförda förvärven av Nissan Diesel, Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner och Lingong samt av årsstämman beslutad aktieinlösen och utdelning.

Produkter och utveckling

Volvo levererade de första

US10-lastbilarna till kund för fälttest

Volvo Lastvagnar i Nordamerika har levererat fem Volvolastbilar som uppfyller de mycket tuffa emissionskraven US10 till kund för fälttester. US10 träder i kraft först 2010 och de nu levererade bilarna är utrustade med avgasreningssystemen EGR (Exhaust Gas Recirculation, avgasåterföring) och efterbehandlings-

systemet SCR (Selective Catalytic Reduction). Lastbilarna, av modellen VN, har levererats till en kund som nu kommer att testa den i Europa vanligt förekommande SCR-tekniken i fält. Hittills har avgaskraven i Nordamerika klarats genom EGR och partikelfilter men de nu levererade lastbilarna har även utrustats med SCR.



Volvo visade koldioxidneutrala lastbilar

Volvokoncernen har som första fordonstillverkare tagit fram sju olika demonstrationslastbilar som alla kan köras utan några utsläpp av klimatpåverkande koldioxid. Lastbilarna visades för första gången i augusti och har dieselmotorer som modifierats för att kunna köras på sju olika typer av förnyelsebara bränslen, både vätske- och gasformiga. De sju lastbilarna av typen Volvo FM har försetts med Volvos egna 9-litersmotorer som specialmodifierats för att visa på möjligheterna till koldioxidneutrala transporter. De sju lastbilarna kan köras på lika många olika förnyelsebara bränslen och/eller kombinationer av bränslen: biodiesel, biogas, biogas i kombination med biodiesel, etanol/metanol, DME, syntetisk diesel samt vätgas kombinerat med biogas. Eftersom samtliga av dessa bränslen är tillverkade av förnyelsebara råvaror så ger de vid förbränning i fordonet inga tillskott av koldioxid till kretsloppet och påverkar därmed inte klimatet.



Volvos fabrik i Gent först i världen med koldioxidneutrala fordonsproduktion

Volvokoncernen presenterade i september den första fordonsfabriken i världen som är helt koldioxidneutral, Volvo Lastvagnars fabrik i belgiska Gent. Volvokoncernens arbete med koldioxidneutrala fabriker är helt i linje med EU:s mål om att minska koldioxidutsläppen i Europa med 20% till 2020. Volvokoncernen har som ambition att göra samtliga sina fabriker koldioxidneutrala. Redan 2005 beslöt Volvokoncernen att göra Volvo Lastvagnars fabrik i Tuve till en koldioxidneutral fordonsfabrik och i dagsläget pågår arbete med att färdigställa en detaljplan och en ansökan om miljötillstånd har förberetts. Även Volvo Lastvagnars fabrik i Umeå är på väg att bli koldioxidneutral. För Gents del kommer investeringar i vindkraft och biobränsle att ge fabriken elektricitet och värme som inte tillför någon koldioxid till atmosfären.



Volvo Aeros lättviktsteknologi vald för GP7000-motorn till Airbus A380

Pratt & Whitney har valt att ge Volvo Aero uppdraget att omkonstruera en av komponenterna i motorn GP7000 för Airbus nya storflygplan, A380. Enligt avtalet kommer Volvo

Aero även att ta ansvar för tillverkning och produktstöd av komponenten under motorns livslängd. Komponent, turbine exhaust case, TEC, är en viktig del i flygmotorn, bland annat för att den innehåller en av motorns två fästpunkter i vingen. Den nya konstruktionen som Volvo Aero kan erbjuda innebär bland annat att vikten på komponenten minskar med över 10%, något som får stor effekt på bränsleförbrukning och därmed också på motorns miljöpåverkan. På Volvo Aero räknar man med att serieproduktion av den nya komponenten för GP7000 ska komma igång i början av 2010. I slutet av samma år tar Volvo Aero fullt tillverkningsansvar.

Händelser under 2008

Förhandlingar med den amerikanska fackföreningen UAW

I Nordamerika löpte det tidigare avtalet mellan Mack Trucks och UAW, den amerikanska fackföreningen för bilarbetare, ut den 30 september 2007. Avtalet har därefter förlängts på dag för dag basis. Under januari 2008 initierades även förhandlingar avseende Volvo Lastvagnars Nordamerikanska verksamhet. Den 31 januari 2008 löpte avtalet mellan Volvo Lastvagnars Nordamerikanska verksamhet och UAW ut, utan att parterna kommit överens om någon förlängning. Eftersom parterna inte hade lyckats komma överens vid den tidpunkten, valde UAW att gå ut i strejk. Förhandlingar pågår. För tillfället kan varken varaktigheten av strejken eller utfallet av förhandlingarna, som ännu inte avslutats, bedömas men det finns risk för att en väsentligt negativ påverkan på rörelseresultatet uppkommer under 2008.

Resultatutveckling

- tillväxt i försäljning och resultat

Nettoomsättningen ökade med 10% till 285,4 miljarder kronor och rörelseresultatet med 9% till 22,2 miljarder kronor. Årets resultat uppgick till 15,0 miljarder kronor, en minskning med 8%. Resultatet per aktie efter utspädning var 7:37 kronor (8:03).

Nettoomsättning per affärsområde

Mkr	2006	2007	%
Lastbilar	171.265	187.892	10
Anläggningsmaskiner	42.131	53.633	27
Bussar	17.271	16.608	-4
Volvo Penta	10.774	11.719	9
Volvo Aero	8.233	7.646	-7
Övrigt och eliminerings	-654	-703	-7

Industri- verksamheten¹

249.020	276.795	11	
Kundfinansiering	7.648	7.705	1
Omklassificeringar och eliminerings	2.167	905	-
Volvokoncernen	258.835	285.405	10

1 Justerat för ändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter ökade nettoomsättningen med 4%.

Nettoomsättning per marknadsområde

Mkr	2006	2007	%
Västra Europa	114.689	124.239	8
Östra Europa	16.042	27.116	69
Nordamerika	73.433	49.435	-33
Sydamerika	12.533	15.638	25
Asien	19.610	42.429	116
Övriga marknader	12.713	17.938	41

Totalt Industri- verksamheten

249.020	276.795	11
----------------	----------------	-----------

Rörelseresultat per affärsområde

Mkr	2006	2007
Lastbilar	14.828	15.193
Anläggningsmaskiner	4.072	4.218
Bussar	745	231
Volvo Penta	1.106	1.173
Volvo Aero	359	529
Övrigt och eliminerings	-685	-761

Industri- verksamheten¹

20.425	20.583	
Justering av goodwill	-1.712	-
Industri- verksamheten	18.713	20.583

Kundfinansiering	1.686	1.649
Volvokoncernen	20.399	22.231

1 Exklusive justering av goodwill 2006.

Volvokoncernen

Nettoomsättning

Volvokoncernens nettoomsättning ökade med 10% till 285.405 Mkr under 2007, jämfört med 258.835 Mkr 2006.

Rörelseresultat

Volvokoncernens rörelseresultat steg under 2007 med 9% till 22.231 Mkr (20.399).

Industri-
verksamhetens rörelseresultat steg med 10% till 20.583 Mkr, jämfört med 18.713 Mkr föregående år. Kundfinansierings-
verksamhetens rörelseresultat minskade med 2% till 1.649 Mkr (1.686). Tack vare Volvokoncernens lönsamhet under 2007 avsattes 450 Mkr av resultatet till koncernens vinstdelningsprogram för de anställda.

Finansnetto

Årets räntenetto var -170 Mkr, jämfört med 81 Mkr föregående år. De högre räntekostnaderna beror framför allt på ökad skuldsättning till följd av företagsförvärv samt lägre ränteintäkter till följd av aktieutdelning och inlösen av aktier. Högre korta marknadsräntor i Sverige, där koncernens likvida medel är placerade, och lägre kostnader för pensionsförpliktelser tack vare föregående års överföringar till pensionsstiftelser påverkade räntenettet positivt.

Under året påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader negativt med 384 Mkr från marknadsvärdering av derivat som används för kundfinansieringsportföljen. Den negativa påverkan beror främst på lägre amerikanska lånräntor. Föregående år påverkades negativt med 61 Mkr.

Inkomstskatter

Årets kostnad för inkomstskatter uppgick till 6.529 Mkr och skattesatsen var 30%. Under 2006 var kostnaden för inkomstskatter 3.981 Mkr och skattesatsen 20%. Under det tredje kvartalet 2006 redovisades en skatteintäkt på 2.048 Mkr hänförlig till upplösning av en värderingsreserv avseende uppskjutna skattefordringar i Mack Trucks Inc.

Periodens resultat och resultat per aktie

Periodens resultat uppgick till 15.028 Mkr (16.318), vilket motsvarar en vinst per aktie före utspädning på 7:37 kr (8:04). Vinsten per aktie efter utspädning var 7:37 kronor (8:03). Avkastningen på eget kapital var 18,1% (19,6).

Industri- verksamheten

Nettoomsättningen i Volvokoncernens Industri-
verksamhet steg under 2007 med 11% till 276.795 Mkr (249.020). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 4%.

I Europa fortsatte den positiva utvecklingen med en särskilt kraftig tillväxt i de östra delarna. I Asien ökade omsättningen kraftigt både tack vare god organisk tillväxt och förvärv av Nissan Diesel, Lingong och Ingersoll Rands verksamhet för vägranläggningmaskiner. I Nordamerika sjönk omsättningen under året kraftigt till följd av minskad försäljning av framför allt lastbilar.

Nissan Diesel bidrog med en omsättning på 20.308 Mkr under perioden den 1 april till 31 december 2007. Ingersoll Rands division för vägranläggningmaskiner bidrog med 3.317 Mkr från och med den 1 maj 2007.

Rörelseresultatet steg

Under 2007 uppgick rörelseresultatet i Volvokoncernens Industriverksamhet till 20.583 Mkr, vilket var 10% högre än under 2006. Industriverksamhetens rörelsemarginal uppgick till 7,4% (7,5). Under 2006 påverkades rörelseresultatet negativt med 1.712 Mkr av en justering av goodwill i Mack Trucks.

Efterfrågan på koncernens produkter i Europa, Sydamerika och stora delar av Asien fortsatte att vara mycket god, vilket tillsammans med konkurrenskraftiga produktprogram medförde en fortsatt bra prisrealisering. En fördelaktig produkt- och marknadsmix med ökad försäljning i Europa bidrog positivt till koncernens lönsamhet samtidigt som Volvokoncernens återförsäljarverksamhet och produkterna och tjänsterna i eftermarknadsaffären fortsätter att visa ökad lönsamhet. Den höga efterfrågan på dessa marknader ledde under året till ett väldigt högt kapacitetsutnyttjande i det europeiska industrisystemet. Leveransförmågan ökade under året, delvis till priset av ökade tillverkningskostnader som en effekt av övertidsarbete, extra skift och ökad andel tillverkning hos externa leverantörer.

I Nordamerika påverkades resultatet negativt av fortsatt låg efterfrågan och låga utleveranser av lastbilar samt produktionsstörningar i samband med införandet av en ny generation motorer och förändringar i det industriella systemet. Under det fjärde kvartalet utökades även garantireserverna med 370 Mkr för vissa motorer från tidigare generationer och för de motorer som tillverkades för den nordamerikanska marknaden under 2007.

Nissan Diesels verksamhet genererade ett bidrag till rörelseresultatet på 981 Mkr exklusive förvävsjusteringar på totalt -495 Mkr.

Verksamheten inom Ingersoll Rands väg- anläggningsmaskiner bidrog med 184 Mkr i rörelseresultat exklusive förvävsjusteringar på totalt -124 Mkr.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 11.059 Mkr (8.354). Jämfört med föregående år ökade kostnaderna med 1.446 Mkr som en effekt av minskad aktivering av

Resultaträkning, Volvokoncernen

Mkr	2006	2007	Förändring i %
Nettoomsättning Volvokoncernen	258.835	285.405	10
Rörelseresultat Volvokoncernen	20.399	22.231	9
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	<i>18.713</i>	<i>20.583</i>	<i>10</i>
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<i>1.686</i>	<i>1.649</i>	<i>-2</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	666	952	43
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-585	-1.122	92
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-181	-504	178
Resultat efter finansiella poster	20.299	21.557	6
Inkomstskatter	-3.981	-6.529	64
Periodens resultat	16.318	15.028	-8

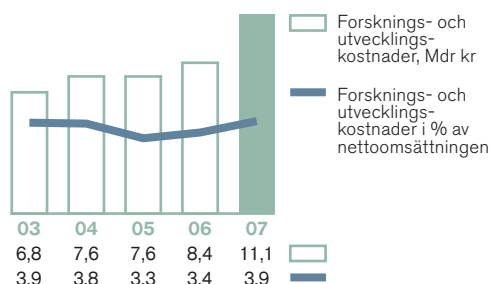
Resultaträkning, Industriverksamheten

Mkr	2006	2007	Förändring i %
Nettoomsättning	249.020	276.795	11
Kostnad för sålda produkter	-192.400	-214.160	11
Bruttoresultat	56.620	62.635	11
Bruttomarginal, %	22,7	22,6	
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8.354	-11.059	32
Försäljningskostnader	-19.999	-24.671	23
Administrationskostnader	-6.481	-7.092	9
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-3.275	249	
Resultat från innehav av intressebolag	61	428	613
Resultat från övriga aktieinnehav	141	93	-34
Rörelseresultat Industriverksamheten	18.713	20.583	10
Rörelsemarginal, %	7,5	7,4	

Resultaträkning, Kundfinansiering

Mkr	2006	2007	Förändring i %
Leasing och finansiella intäkter	7.648	7.705	1
Leasing och finansiella kostnader	-4.487	-4.535	1
Bruttoresultat	3.161	3.170	0
Försäljnings- och administrationskostnader	-1.284	-1.437	12
Kostnader för osäkra fordringar	-190	-125	-34
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1	41	
Rörelseresultat	1.686	1.649	-2
Inkomstskatter	-589	-502	-15
Periodens resultat	1.097	1.147	5
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader	13,2%	15,9%	

Forsknings- och utvecklingskostnader¹



¹ År 2004–2007 är redovisade enligt IFRS och 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

Rörelsemarginal

%	2006	2007
Lastbilar	8,7	8,1
Anläggningsmaskiner	9,7	7,9
Bussar	4,3	1,4
Volvo Penta	10,3	10,0
Volvo Aero	4,4	6,9
Industriverksamheten¹	8,2	7,4
Industriverksamheten	7,5	7,4
Volvokoncernen	7,9	7,8

1 Exklusive justering av goodwill 2006.

Förändring av rörelseresultatet

Mdr kr

Rörelseresultat 2006	20,4
Högre volymer och förbättrade bruttomarginaler	4,0
Resultat från förvärvade och avyttrade verksamheter	0,7
Reavinst vid försäljning av Petro Stopping Centers samt Sörred Energi	0,5
Effekt av valutakursförändringar	-1,9
Lägre aktivering av utvecklingskostnader	-1,1
Högre utgifter för forskning och utveckling	-0,5
Högre försäljnings- och administrationskostnader	-1,0
Justering av goodwill i dotterbolaget Mack Trucks, 2006	1,7
Omstruktureringkostnader Volvo Aero, Bromma, 2006	0,3
Utfall i tvist angående exportkrediter i Brasilien, 2006	-0,4
Övrigt	-0,5
Rörelseresultat 2007	22,2

Valutakursernas inverkan på rörelseresultatet

Jämfört med föregående år, Mdr kr

Nettoomsättning ¹	-7,9
Kostnad för sålda produkter	4,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	0,0
Försäljnings- och administrationskostnader	0,3
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	0,8
Resultat från innehav av aktier och andelar	0,0
Sammanlagd effekt av valutakursförändringar på rörelseresultatet	-1,9

1 Koncernens försäljningsvärde redovisas till genomsnittliga avistakurser och effekten av gjorda valutasäkringar redovisas bland "Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader".

Operativt nettoflöde per valuta

Mkr	2006	2007
USD	17.700	19.000
EUR	14.100	17.800
GBP	5.700	8.700
CAD	2.700	2.000
Övriga valutor	10.800	15.800
Totalt	51.000	63.300

kostnader och ökade avskrivningar på tidigare aktiverade kostnader.

Ökningen av försäljnings- och administrationskostnaderna är framför allt en konsekvens av förvärvade bolag.

I posten Övriga rörelseintäkter och kostnader ingick under 2006 en justering av goodwill om -1.712 Mkr.

Valutapåverkan på rörelseresultatet

Rörelseresultatet för 2007 påverkades negativt med cirka 1.900 Mkr till följd av förändrade valutakurser jämfört med 2006. Den främsta orsaken är att den amerikanska dollarn försvagades under året.

Kundfinansieringsverksamheten

Den totala nyfinansieringen uppgick under det 2007 till 41,4 miljarder kronor (35,3). Totalt finansierades 46.686 enheter (41.732) under året. På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden 24% (20).

De totala tillgångarna i Kundfinansieringsverksamheten uppgick den 31 december 2007 till 95 miljarder kronor (80). Exklusive fordringarna i förvärvade verksamheter och justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen med 12,6% (5,3).

Rörelseresultatet uppgick till 1.649 Mkr (1.686). Avkastningen på eget kapital under 2007 var 15,9% (13,2). Vid utgången av året uppgick soliditeten till 8,1% (10,2).

Under året var nivån på bortskrivningarna 0,29% (0,33). Den 31 december 2007 var den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen 1,59% (2,01).

Stabil tillväxt och lönsamhet

Under året bibehöll Volvo Financial Services (VFS) nivån på rörelseresultatet och förbättrade avkastningen på eget kapital. VFS uppnådde en bra penetrationsnivå och en rekordstor nyfinansieringsvolym.

VFS strategi för lönsam tillväxt fokuseras på tre huvudområden: organisk tillväxt, geografisk tillväxt och tillväxt via Volvokoncernens förvärv. Volvokoncernens förvärv ger Volvo Financial Services möjlighet att växa på flera marknader. Under året började Volvo Financial Services att erbjuda finansiering till slutkunder i Volvos nya verksamhet för vägranläggningmaskiner, som tillkom genom förvärv av Ingersoll Rands division för vägranläggningmaskiner, och mot slutet av året till Lingongs kunder och återförsäljare i Kina.

Vid utgången av året var bortskrivningarna och de förfallna fordringarna i kreditportföljen på fortsatt låga nivåer överlag. I Nordamerika noterades en viss försämring som en effekt av den svagare ekonomiska utvecklingen, men förfallna fordringar, återtaganden och bortskrivningar var fortsatt på förhållandevis låga nivåer.

Finansiell ställning

- fortsatt stark ställning

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 5:50 kronor per aktie vilket motsvarar en direktavkastning på 5,1% beräknat på aktiekursen vid årets slut.

Balansräkning

Volvokoncernens totala tillgångar uppgick till 321,6 miljarder kronor den 31 december 2007, en ökning med 63,2 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2006. Ökningen är framför allt ett resultat av de under året gjorda förvärven av Nissan Diesel, Ingersoll Rands division för vägranläggningssmaskiner och Lingong. Totalt medförde de under året gjorda förvärven att Volvokoncernens tillgångar ökade med 50,9 miljarder kronor. Koncernens totala goodwillvärde uppgick till 20,0 miljarder kronor, en ökning med 11,1 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2006, redovisat under immateriella anläggningstillgångar.

Investeringar i utvecklingskostnader uppgick under 2007 till 2,1 miljarder kronor. Förvärvet av Nissan Diesel i mars 2007 bidrog med 3,1 miljarder kronor, vilket medförde att utvecklingskostnadernas nettovärde per den 31 december 2007 var 11,2 miljarder kronor.

Övriga immateriella tillgångar uppgick vid samma tidpunkt till 3,8 miljarder kronor, en ökning på 2,9 miljarder kronor jämfört med den 31 december 2006, som en följd av under 2007 förvärvade varumärken och distributionsnätverk.

Volvokoncernens materiella anläggningstillgångar ökade under 2007 med 14,8 miljarder kronor. Fastigheter, maskiner och inventarier ökade med 12,8 miljarder kronor, framför allt som ett resultat av förvärvet av Nissan Diesel.

Finansiell nettoställning

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	2006	2007	2006	2007
Långfristiga räntebärande fordringar i kundfinansieringsverksamheten	-	-	32.089	40.486
Långfristiga räntebärande fordringar	3.514	3.928	3.150	3.150
Kortfristiga räntebärande fordringar i kundfinansieringsverksamheten	-	-	32.653	38.361
Kortfristiga räntebärande fordringar	9.751	9.773	966	1.380
Anläggningstillgångar för försäljning, räntebärande	5	0	5	0
Kortfristiga placeringar	20.324	16.488	20.342	16.490
Kassa och bank	9.618	13.538	10.757	14.544
Summa finansiella tillgångar	43.212	43.727	99.962	114.411
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	8.664	9.746	8.692	9.774
Räntebärande skulder	11.465	38.286	66.957	108.318
Skulder hänförliga till anläggningstillgångar för försäljning, räntebärande	7	0	7	0
Summa finansiella skulder	20.136	48.032	75.656	118.092
Finansiell nettoställning	23.076	-4.305	24.306	-3.681

Förändring av finansiell nettoställning Industriverksamheten

Mdr kr	2006	2007
Vid periodens början	18,7	23,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21,9	24,4
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-10,2	-10,3
Avyttringar	0,9	1,1
Operativt kassaflöde	12,6	15,2
Investeringar i aktier och andelar	-5,8	0,4
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,6	-25,9
Förändring avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	3,3	-
Kapitalöverföring från Kundfinansieringsverksamheten	0,9	2,1
Valutaeffekt	1,0	1,0
Utbetalning till AB Volvos aktieägare	-6,8	-20,3
Övrigt	0,2	0,1
Total förändring	6,0	-27,4
Finansiell nettoställning vid periodens slut	24,7	-4,3

Med anledning av förändrad finansiell rapporteringsstruktur har den finansiella nettoställningen inom Industriverksamheten per den 31 december 2006 förändrats från 24,7 Mdr kr till 23,1 Mdr kr.

Tillgångar i operationell leasing ökade med 2,0 miljarder kronor. Under denna rad i balansräkningen redovisas försäljning med återköpsavtal, vilket medför att intäkten av en försäljning fördelas under avtalets längd som om det vore ett leasingavtal.

Aktier och andelar uppgick till 2,2 miljarder kronor den 31 december 2007, en minskning med 4,7 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2006, hänförligt till omklassificeringen av Nissan Diesel från intresseföretag till koncernföretag.

Nettovärdet av tillgångar och skulder relaterade till pensioner och liknande förpliktelser uppgick den 31 december 2007 till 7,6 miljarder kronor, en ökning med 1,0 miljarder kronor jämfört med föregående år. Ökningen är hänförlig till avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser som tillkom vid av förvärvet av Nissan Diesel. Förutbetalda pensioner utgjorde 2,1 miljarder kronor, vilket var på samma nivå som vid föregående årsskifte. Pensioner och liknande förpliktelser till ett värde av 2,6 miljarder kronor redovisas utanför AB Volvos balansräkning, vilket var en minskning med 0,3 miljarder kronor jämfört med föregående år.

Värdet på Volvokoncernens varulager ökade under 2007 med 9,4 miljarder kronor. Ökningen är framför allt relaterad till last-

bilsverksamheten och till anläggningsmaskiner, inklusive de under året gjorda förvärven. Under året ökade färdiga produkter med 7,7 miljarder kronor medan produktionsmaterial med mera ökade med 1,7 miljarder kronor.

Fordringar i kundfinansieringsverksamhet uppgick till 78,8 miljarder kronor per den 31 december 2007, en ökning med 14,1 miljarder kronor sedan slutet på år 2006 som ett resultat av högre nivåer av finansiell leasing och avbetalningsköp.

Under 2007 minskade kortfristiga placeringar med 3,9 miljarder kronor, en minskning som främst relateras till innehav i statliga värdepapper och fastighetsfinansierade institut. Likvida medel ökade under samma period med 3,8 miljarder kronor. Förändrade valutakurser ökade tillgångarna med 1,3 miljarder kronor, vilket framför allt påverkat fordringar i kundfinansieringsverksamhet, lager och tillgångar i operationell leasing.

Eget kapital uppgick den 31 december 2007 till 82,8 miljarder kronor, motsvarande en soliditet på 25,7%. Volvokoncernens industriverksamhet hade en finansiell nettoskuld på 4,3 miljarder kronor i slutet på år 2007, som en konsekvens av förvärv och överföring av kapital till aktieägarna under 2007.

Koncernens balansräkning

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim. och omklassificeringar		Totalt	
	31 dec 2006	31 dec 2007	31 dec 2006	31 dec 2007	31 dec 2006	31 dec 2007	31 dec 2006	31 dec 2007
Tillgångar								
Anläggningstillgångar								
Immateriella anläggningstillgångar	19.054	36.441	62	67	0	0	19.117	36.508
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	34.291	47.132	88	78	0	0	34.379	47.210
Tillgångar i operationell leasing	11.822	13.850	279	288	8.400	8.364	20.501	22.502
Finansiella anläggningstillgångar								
Aktier och andelar	6.862	2.189	29	30	0	0	6.890	2.219
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	582	444	39.276	47.870	-7.769	-7.828	32.089	40.486
Uppskjutna skattefordringar	6.300	8.434	354	346	9	3	6.663	8.783
Övriga långfristiga fordringar	4.958	5.601	27	39	-585	-861	4.400	4.779
Summa anläggningstillgångar	83.869	114.091	40.115	48.718	55	-322	124.039	162.487
Omsättningstillgångar								
Varulager	33.894	43.264	317	381	0	0	34.211	43.645
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	611	789	36.979	42.695	-4.937	-5.123	32.653	38.361
Aktuell skattefordran	1.196	1.660	25	43	0	0	1.221	1.703
Övriga kortfristiga fordringar	44.561	53.976	1.145	1.713	-11.307	-11.272	34.399	44.417
Anläggningstillgångar för försäljning	805	0	0	0	0	0	805	0
Kortfristiga placeringar	20.324	16.488	18	2	0	0	20.342	16.490
Likvida medel	9.618	13.538	1.203	1.053	-64	-47	10.757	14.544
Summa omsättningstillgångar	111.009	129.715	39.687	45.887	-16.308	-16.442	134.388	159.160
Summa tillgångar	194.878	243.806	79.802	94.605	-16.253	-16.764	258.427	321.647
Eget kapital och skulder								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	78.763	74.550	8.141	7.652	0	0	86.904	82.202
Minoritetsintresse	284	579	0	0	0	0	284	579
Summa eget kapital	79.047	75.129	8.141	7.652	0	0	87.188	82.781
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	8.664	9.746	28	28	0	0	8.692	9.774
Avsättning för uppskjutna skatter	3.315	7.868	1.107	1.259	0	0	4.422	9.127
Övriga långfristiga avsättningar	6.507	7.067	87	95	156	139	6.750	7.301
Långfristiga skulder	24.458	41.339	32.654	42.285	-11.654	-11.895	45.457	71.729
Kortfristiga avsättningar	9.643	10.437	48	129	109	90	9.799	10.656
Kortfristiga skulder								
Lån	25.615	40.539	2.675	4.382	-44	-49	28.247	44.872
Skulder hänförliga till anläggningstillgångar för försäljning	280	0	0	0	0	0	280	0
Leverantörsskulder	37.831	52.376	252	287	0	0	38.080	52.663
Aktuell skatteskuld	1.164	0	637	451	0	0	1.801	451
Övriga kortfristiga skulder	-1.646	-695	34.173	38.037	-4.820	-5.049	27.711	32.293
Summa eget kapital och skulder	194.878	243.806	79.802	94.605	-16.253	-16.764	258.427	321.647
Jämförelseåret är omräknat enligt ny rapporteringsstruktur för koncernen. Eget kapital i kundfinansieringsverksamhet har justerats med 650 Mkr jämfört med pressmeddelande 17 april 2007.								
Eventualförpliktelser							7.726	8.153

Kassaflödesanalys

- starkt kassaflöde i den löpande verksamheten

Det operativa kassaflödet inom industriverksamheten ökade till 15,2 miljarder kronor (12,6). Det positiva utfallet 2007 berodde främst på en minskning av rörelsekapitalet jämte en positiv resultatutveckling.

Kassaflöde

Det operativa kassaflödet i Volvokoncernens industriverksamhet uppgick till 15,2 miljarder kronor. Det positiva utfallet är till stor del en konsekvens av att rörelsekapitalet minskade med 3,0 miljarder kronor i förhållande till 2006, samt en positiv resultatutveckling med 1,9 miljarder kronor under 2007. Finansiella poster och betalda inkomstskatter påverkade kassaflödet negativt med 6,0 miljarder kronor, huvudsakligen som en följd av skattebetalningar.

Som en konsekvens av den fortsatt ökande kreditportföljen var det operativa kassaflödet negativt om 8,6 miljarder kronor (-1,8) inom Kundfinansieringsverksamheten.

Investeringar

Industriverksamhetens investeringar i anläggningar under 2007 uppgick till 10,1 miljarder kronor (9,7). Lastbilars investeringar uppgick till 5,3 miljarder kronor (6,0). Investeringarna inom Lastbilar bestod till en stor del av expansion av återförsäljarnätverket med nya verkstä-

der, främst i Europa, och kapacitets- och produktivitetshöjande investeringar, exempelvis i hyttfabriken i Umeå i Sverige, samt investeringar kopplade till emissionskravet US07. Investeringar inom Lastbilar inkluderade även förnyelse av Renault Trucks anläggningar, en ny vevaxelfabrik i Spanien samt investeringar kopplade till produktförnyelse och produktförbättringar. Investeringarna inom Anläggningsmaskiner ökade från 1,7 miljarder kronor föregående år till 2,6 miljarder kronor 2007. Huvuddelen av investeringarna utgjordes av kapacitetsökande investeringar inom axel- och transmissionstillverkningen samt för att möta en snabbt växande grävmaskinsaffär.

Volvo Aeros investeringar låg kvar på nivån 1,0 miljarder kronor. Merparten av investeringarna rör den nya flygmotorn GENx, i samarbete General Electrics, samt kapacitets- och effektivitetshöjande investeringar i produktionsanläggningarna. Bussars investeringar låg kvar på nivån 0,3 miljarder kronor och var huvudsakligen kopplade till investeringar i en ny karosfabrik i Indien, kvalitetsförbättrande investe-

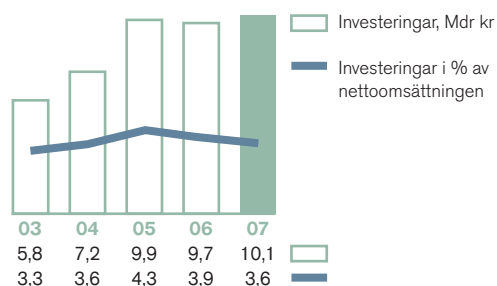
ringar i den polska fabriken samt investeringar kopplade till delar av det nya produktprogrammet. Volvo Pentas investeringar ökade till 0,4 miljarder kronor (0,2) och bestod huvudsakligen av kapacitetsökande investeringar i Varafabriken i Sverige samt testutrustning. Godkända, kommande investeringar i koncernen som helhet avseende fastigheter, maskiner och inventarier uppgår till 10,4 miljarder kronor (6,8). Investeringar i leasingfordon inom industriverksamheten uppgick till 0,2 miljarder kronor (0,5).

Förvärv och avyttringar

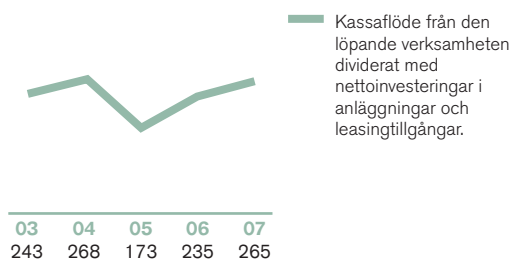
Under 2007 avyttrades innehavet i Petro Stopping Centers och Sörred Energi samt ett fåtal återförsäljare. Investeringar och avyttringar i aktier och andelar påverkade kassaflödet positivt med 0,4 miljarder kronor (negativt 5,8).

Förvärvade och avyttrade verksamheter påverkade kassaflödet negativt med 15,0 miljarder kronor (positivt 0,5). Förvärvet av Nissan Diesel påverkade koncernens kassaflöde negativt med 6,5 miljarder kronor och förvär-

Investeringar i anläggningstillgångar¹, industriverksamheten



Självfinansieringsgrad¹, industriverksamheten, %



¹ År 2004-2007 är redovisade enligt IFRS och 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

Kassaflödesanalys i sammandrag

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim. och omklassificeringar		Volvokoncernen	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	18,7	20,6	1,7	1,7	0,0	-0,1	20,4	22,2
Avskrivningar	9,8	10,3	0,4	0,1	2,2	2,1	12,4	12,5
Övriga ej kassapåverkande poster	0,2	-0,4	0,7	0,1	-0,2	-0,2	0,7	-0,5
Förändringar i rörelsekapital	-3,1	-0,1	-3,6	-10,2	-1,0	0,4	-7,7	-9,9
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-3,7	-6,0	-0,6	-0,4	0,0	0,5	-4,3	-5,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21,9	24,4	-1,4	-8,7	1,0	2,7	21,5	18,4
Investeringsverksamheten								
Investeringar i anläggningstillgångar och FoU	-9,7	-10,1	-0,3	0,0	0,0	0,0	-10,0	-10,1
Investeringar i leasingtillgångar	-0,5	-0,2	-0,6	-0,3	-3,5	-4,3	-4,6	-4,8
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,9	1,1	0,5	0,4	1,8	1,4	3,2	2,9
Operativt kassaflöde	12,6	15,2	-1,8	-8,6	-0,7	-0,2	10,1	6,4
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							-5,8	0,4
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,5	-15,0
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							7,7	3,6
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							12,5	-4,6
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							-2,6	28,7
Utbetalning till AB Volvos aktieägare							-6,8	-20,3
Övrigt							0,0	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							3,1	3,8
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,5	0,0
Förändring av likvida medel							2,6	3,8

vet av Ingersoll Rands division för vägranläggningssmaskiner, negativt med 8,8 miljarder kronor. Övriga förvärv och avyttringar påverkade kassaflödet positivt med 0,3 miljarder kronor.

Finansiering och utdelning

Nettoförändring av lån under 2007 ökade likvida medel med 28,7 miljarder kronor, varav årets nyupplåning, främst emission av obligationer, tillförde 146,9 miljarder kronor. Årets amortering uppgick till 118,1 miljarder kronor. Ökningen av lån under 2007 ökade likvida medel med netto 28,5 miljarder kronor.

Under året betalades 20,3 miljarder kronor, vilket motsvarar 10 kronor per aktie (justerat för aktiesplit), till AB Volvos aktieägare.

Förändring av likvida medel

Volvokoncernens likvida medel ökade under året med 3,8 miljarder kronor och uppgick till 14,5 miljarder kronor per den 31 december 2007.

Kommande investeringar, godkända¹

Mdr kr	
Lastbilar	8,4
Bussar	0,1
Anläggningssmaskiner	1,0
Volvo Penta	0,1
Volvo Aero	0,5
Övriga bolag	0,3
Totalt	10,4

¹ Avser fastigheter, maskiner och inventarier.

Riskhantering

- en kontinuerlig process

Affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en uthålligt god lönsamhet.

Risk kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad. Risken kan även vara rent företagsspecifik. Inom Volvo arbetar vi dagligen med att identifiera, mäta och hantera risker – i vissa fall kan vi påverka sannolikheten att en riskrelaterad händelse inträffar. I de fall händelsen ligger utom vår kontroll inriktas vårt arbete på att mildra konsekvenserna. Under året påbörjades arbetet med en ny koncernövergripande riskhanteringsmodell enligt ERM (Enterprise Risk Management). Syftet är att skapa ett framåtriktat, företagsövergripande system där koncernens riskhanteringssystem förbättras ytterligare.

Omvärldsrisk

Fordonsbranschen är cyklisk

Historiskt har det skett kraftiga svängningar i efterfrågan på Volvokoncernens marknader i samband med förändringar av den allmänna konjunkturen. Investeringar i infrastruktur, anläggningsarbeten, gruvdrift och bostadsbyggande påverkar koncernens verksamhet då koncernens produkter utgör en viktig del av dessa sektorer. Den cykliska efterfrågan på koncernens produkter har från tid till annan

begränsat, och kan även i framtiden tillfälligt begränsa, Volvokoncernens förmåga att tillverka och leverera beställda kvantiteter på utlovad tid.

För att klara av toppar och dalar i efterfrågan måste vi agera på rätt sätt under konjunkturcykelns olika skeden. Detta innebär en anpassning av produktionskapaciteten och rörelsens kostnader.

Intensiv konkurrens

En fortsatt konsolidering i branschen väntas skapa färre men starkare konkurrenter. De främsta konkurrenterna är Daimler, Paccar, Navistar, MAN, Scania, Caterpillar, Komatsu, CNH, Cummins och Brunswick. Under senare år har även nya konkurrenter vuxit fram i Asien, framförallt i Kina. Dessa är idag i huvudsak aktiva på sina hemmarknader men förväntas öka sin närvaro också i andra delar av världen.

Våra varumärken är välkända och starka i stora delar av världen. Starka varumärken tillsammans med en attraktiv produktportfölj gör det möjligt för koncernen att vara konkurrenskraftig.

Priserna kan förändras

Priserna på kommersiella fordon har ibland ändrats avsevärt på kort tid på vissa marknader. Denna instabilitet orsakas av flera faktorer, bland annat kortvariga variationer i efterfrågan, brist på vissa insatsvaror, osäkerhet om de bakomliggande ekonomiska förutsättningarna, förändringar av importregleringar, alltför stora lager och ökad konkurrens. Överkapacitet i branschen kan uppkomma vid minskad efterfrågan. Denna överkapacitet kan leda till ytterligare prispress.

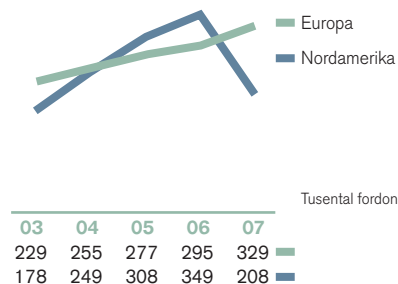
Det finansiella resultatet för verksamheten är beroende av vår förmåga att snabbt reagera på förändringar av efterfrågan, och i synnerhet att anpassa produktionsnivåer, tillverknings- och rörelsekostnader samt att utveckla nya konkurrenskraftiga produkter och tjänster.

Omfattande lagstiftningskrav

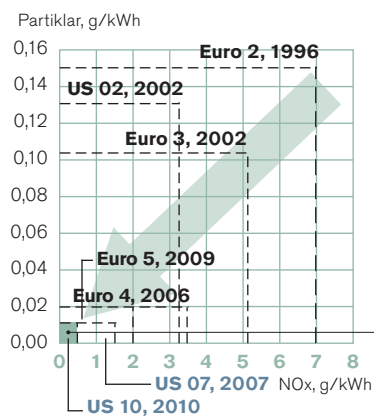
Bestämmelserna för utsläppsnivåer, buller, säkerhet och nivåer av föreningar från produktionsanläggningar är omfattande inom branschen.

De största utmaningarna vad gäller produktlagstiftning rör minskade utsläpp från motorerna. Volvokoncernen är en stor aktör i fordonsbranschen och världens största tillverkare av tunga dieselmotorer. Koncernens resurser för produktutveckling är väl samordnade för att klara av den forskning och utveckling som behövs för att möta skärpta

Registrering av tunga lastbilar >16ton



Emissionslagstiftning för lastbilar och bussar



För närvarande gäller emissionskraven Euro 4 och US 07 i Europa respektive Nordamerika. Skillnaden mellan Euro 3 och Euro 4 är avsevärd. Emissionerna av partiklar har minskats med 80% och av NOx med 30%. Euro 5 kommer att innebära en halvering av NOx-emissionerna jämfört med Euro 4.

emissionskrav. Framtida produktbestämmelser är väl kända och koncernens strategi för produktutveckling är väl anpassad för införandet av dessa bestämmelser. De nya bestämmelserna för emissioner är strikta, men vår bedömning är att de är hanterliga för koncernen. Volvokoncernen för en aktiv dialog med myndigheter och övriga aktörer inom branschen angående kommande lagstiftningskrav.

Finansiell risk

Volvokoncernen är i sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker. Koncerngemensamma policyer, vilka uppdateras och fastställs årligen, ligger till grund för respektive koncernföretags hantering av dessa risker. Målen för koncernens policyer avseende finansiell riskhantering är att optimera koncernens kapitalkostnader genom att tillvarata stor-driftsfördelar, att minimera negativa resultat-effekter till följd av ändrade valutakurser eller marknadsräntor, att optimera risktagande samt att klargöra ansvarsfördelningen. Uppföljning och kontroll av att fastställda policyer efterlevs sker kontinuerligt. Huvuddelen av Volvokoncernens finansiella transaktioner utförs genom Volvos internbank, Volvo Treasury, som bedriver sin verksamhet inom fastställda riskmandat och limiter. Kreditrisker hanteras huvudsakligen på affärsrådesnivå.

Innebörden av olika finansiella risker samt mål och policyer för hantering av dessa risker beskrivs utförligt i noterna 36 och 37. Volvos redovisningsprinciper avseende finansiella instrument beskrivs i not 1. Nedan beskrivs olika aspekter på finansiell risk var för sig. Den

samlade effekten på ett företags konkurrenskraft påverkas dock av hur de olika makroekonomiska faktorerna interagerar.

Valutarisker

Mer än 90% av Volvokoncernens försäljning sker utanför Sverige. Förändringar i valutakurser har en direkt påverkan på Volvokoncernens rörelseresultat, balansräkning och kassaflöde samt en indirekt påverkan på koncernens konkurrenskraft, vilket över tid påverkar koncernens resultat. Valutarisker i Volvos verksamhet är relaterade till förändringar i värdet av kontrakterade och förväntade framtida betalningsflöden (kommersiell valutaexponering), förändringar i värdet av lån och placeringar (finansiell valutaexponering) samt förändringar i värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterföretag (valutaexponering av eget kapital). Utöver detta kan valutakursförändringar påverka priserna på koncernens produkter och material som köps i utländsk valuta, liksom Volvokoncernens konkurrenter, vilka kan påverkas olika av sådana förändringar. Eftersom Volvokoncernen har en betydande del av tillverkningen i Sverige och genererar en väsentlig del av intäkterna i andra valutor än den svenska kronan, kan en förstärkning av den svenska kronan mot andra valutor kortsiktigt ha en ogynnsam påverkan på koncernens resultat i svenska kronor.

Målet för Volvokoncernens valutariskhantering är att kortsiktigt minimera negativa effekter. Volvokoncernen använder terminskontrakt och valutaoptioner i syfte att säkra värdet av framtida betalningsflöden i utländska valutor.

Ränterisker

Med ränterisker avses risker att ändrade räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöde (kassaflödesrisker) eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder (priserisker). Genom matchning av räntebindingstiden för finansiella tillgångar och skulder minskas exponeringen för ränterisker. Ränteswappar används för att förändra räntebindingstiden för koncernens finansiella tillgångar och skulder. Valutaränteswappar möjliggör upplåning i utländska valutor från olika marknader utan att tillföra valutarisk. Volvo innehar även standardiserade ränteterminskontrakt (futures) och FRA:s (forward rate agreement). Merparten av dessa kontrakt används för att säkra räntenivåer för kort upplåning eller placering.

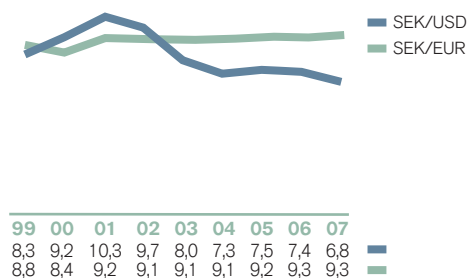
Marknadsrisk avseende investeringar i aktier eller aktieliknande instrument

Volvokoncernen är indirekt exponerad för marknadsrisk avseende aktier och liknande instrument genom att förvaltningskapital, vilket har överförts till fristående pensionsplaner, delvis placeras i instrument av detta slag.

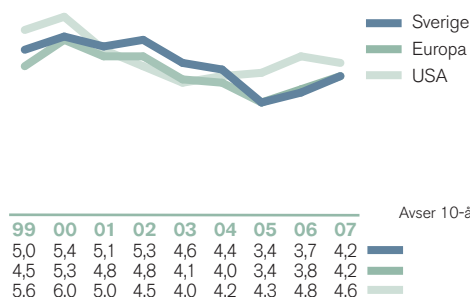
Kreditrisker

Volvos kreditgivning styrs av koncernövergripande policyer och regler för kundklassificering. Kreditportföljen skall innehålla en sund fördelning mellan olika kundkategorier och branscher. Kreditriskerna hanteras genom aktiv kreditbevakning, rutiner för uppföljning och i förekommande fall återtagande av produkter. Vidare bevakas fortlöpande att erforderliga reserveringar sker för osäkra fordringar.

Valuta



Ränteutveckling i Sverige, Europa och USA



Avser 10-åriga statsobligationsräntor.

En betydande del av koncernens kreditrisk är relaterad till hur koncernens finansiella tillgångar placerats. Huvuddelen av dessa är placerade i svenska statsobligationer och räntebärande papper utgivna av bolåneinstitut i Sverige.

Likviditetsrisker

Volvo försäkras sig om att hålla en god finansiell beredskap genom att ständigt hålla en viss andel av omsättningen i likvida tillgångar. En god balans mellan kortfristig och långfristig upplåning samt upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter skall säkra det långsiktiga finansieringsbehovet.

Verksamhetsrisk

Lönsamheten beroende av nya framgångsrika produkter

Volvokoncernens långsiktiga lönsamhet är beroende av företagets förmåga att framgångsrikt utveckla och marknadsföra sina nya produkter. Produktlivscyklerna fortsätter att bli kortare och kortare, vilket gör det än viktigare att koncernen lyckas väl inom produktutveckling. Det är viktigt att varje produkt infriar kundernas krav och överträffar deras förväntningar för att bibehålla konkurrenskraft och för att kunna expandera till nya marknader och inom nya produktsegment.

Beroende av leverantörer

Volvokoncernen köper råmaterial och komponenter från många utomstående leverantörer. En väsentlig del av koncernens behov av råmaterial och insatsvaror tillgodoses av leverantörer som ensamma täcker hela behovet. Effekterna av avbrott i leveranserna varierar beroende på artikel och komponent. Vissa artiklar och komponenter är standard för branschen, medan andra är egenutvecklade och kräver unika verktyg som tar tid att ersätta.

Volvokoncernens kostnad för råmaterial och komponenter kan variera kraftigt över konjunkturcykeln. Kostnadsvariationer kan orsakas av förändringar av världsmarknadspriser på råmaterial eller av våra leverantörers förmåga att leverera.

Volvokoncernen arbetar nära leverantörerna för att hantera materialförsörjningen och följer upp leverantörernas finansiella stabilitet, kvalitetssystem och produktionsflexibilitet.

Beroende av att immateriella tillgångar skyddas och att skyddet upprätthålls

AB Volvo äger eller har på annat sätt rätt att använda patent och varumärken som avser de produkter företaget tillverkar och försäljer. Dessa har erhållits under en följd av år och är värdefulla för Volvokoncernens verksamhet. Volvo anser inte att någon av koncernens verksamheter är starkt beroende av något enskilt patent eller någon enskild grupp av patent.

Genom Volvo Trademark Holding AB äger AB Volvo och Volvo Personvagnar AB gemensamt varumärket Volvo. AB Volvo har ensamrätt att använda namnet och varumärket Volvo för sina produkter och tjänster. På liknande sätt har Volvo Personvagnar AB ensamrätt att använda namnet och varumärket Volvo för sina produkter och tjänster.

Volvokoncernens rättigheter att använda varumärket Renault är begränsade till enbart lastbilsverksamheten och regleras av ett licensavtal med Renault SA, som är ägare till varumärket Renault.

Klagomål och stämningar

Volvokoncernen kan bli föremål för klagomål och stämningar från kunder, anställda eller annan tredje part. De kan gälla hälso-, miljö-, säkerhets- eller verksamhetsfrågor eller underlåtenhet att följa gällande lagar och bestämmelser. Även om dessa tvister löses

framgångsrikt, utan direkta negativa ekonomiska följder, kan de få negativa följder för koncernens rykte och ianspråkta resurser.

Volvokoncernen övervakar löpande sina tillverkningsprocesser och administrativa processer för att produkterna och verksamheterna ska uppfylla gällande lagar och andra regleringar. Volvo har också vissa försäkringar, till exempel produktansvars-, fastighets-, och avbrottsförsäkringar.

Humankapitalrisk

En avgörande faktor för att förverkliga Volvokoncernens vision är våra medarbetare och deras kunskap och kompetens. Den framtida utvecklingen är beroende av att bolaget bibehåller sin position som en attraktiv arbetsgivare. För att stödja detta strävar vi efter ett arbetsklimat där energi, passion och respekt för individen är ledstjärnor. Varje år genomförs en koncernövergripande undersökning, och enligt denna undersökning ökar antalet nöjda medarbetare stadigt.

Avtalsvillkor relaterade till offentliga uppköpserbjudanden

En del av AB Volvos långfristiga finansieringsavtal innehåller bestämmelser som innebär att långgivaren i vissa fall har rätt att kräva förtida betalning om kontrollen över bolaget förändras. Det är Volvos bedömning att det har varit nödvändigt att acceptera dessa bestämmelser för att erhålla finansiering på i övrigt godtagbara villkor. Not 34 Personal innehåller information om avgångsvederlag som gäller för koncernledningen och vissa andra högre chefer inom Volvokoncernen.

Ytterligare information om risk återfinns i not 29 och 36.

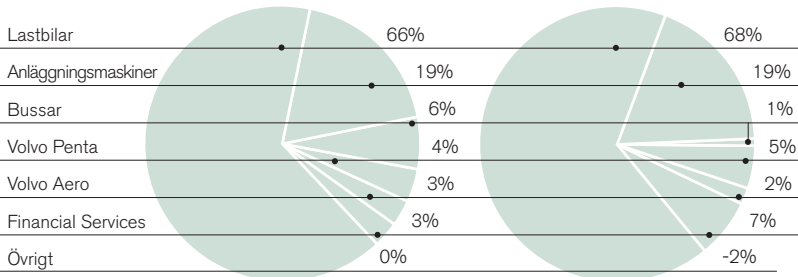
Volvos affärsområden

” Vi ser nu allt tydligare fördelarna av att koncernen är väl sammansatt med effektivt samverkande enheter där vi inom produktutveckling, inköp, tillverkning och affärsstödjande funktioner drar nytta av de samlade volymerna.

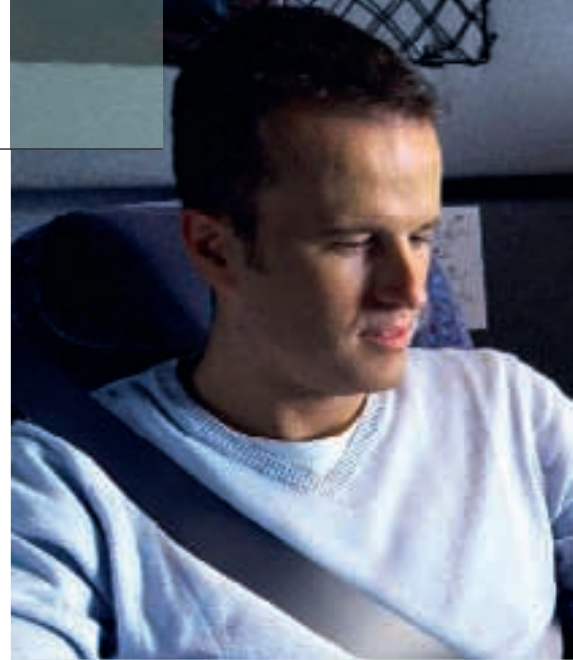
Leif Johansson

Andelar av koncernens nettoomsättning, %

Andelar av koncernens rörelseresultat, %



Volvokoncernens fyra lastbilmärken har de senaste åren breddat och stärkt sina produktutbud och gick in i 2008 med de starkaste programmen hittills.



Lastbilar - fortsatt stark marknad i Europa och Asien

Världsmarknaden för tunga lastbilar 2007 blev något lägre i jämförelse med 2006, mycket beroende på nedgången på den nordamerikanska marknaden. I övriga världen var efterfrågan stark på flertalet marknader.

Totalmarknad

Europas ekonomi gick på högvarv och tillväxtsiffrorna reviderades under 2007 undan för undan upp. Hög konsumtion och byggnation genererade stor efterfrågan på olika typer av lastvagnstransporter vilket i sin tur påverkade försäljningen av tunga lastbilar på ett positivt sätt.

På praktiskt taget samtliga europeiska marknader var efterfrågan på tunga lastbilar ökande och i branschen som helhet begränsades totalmarknaden av en otillräcklig tillverkningskapacitet. Den östra delen av Europa samt även Ryssland och Ukraina präglades av en mycket stark efterfrågan.

Under 2007 uppgick totalmarknaden för tunga lastbilar i EU:s 27 länder samt Norge och Schweiz till cirka 329.000 fordon vilket var en ökning med 9%. Inom västra Europa var ökningen 2%, och de nya EU-länderna ökade med 57%.

Den europeiska totalmarknaden begränsas för närvarande av branschens produktionsförmåga, med stora orderböcker och långa

leveranstider. Den ansträngda produktionen i Europa påverkar leveranserna av lastbilar även på marknader i Asien, Mellanöstern och Sydamerika. Orderböckerna för 2008 pekar på en fortsatt tillväxt på den europeiska marknaden för tunga lastbilar på 5–10% jämfört med 2007. I det medeltunga segmentet 10–15,9 ton i västra Europa blev marknaden oförändrad i jämförelse med 2006.

Förköpseffekten under 2006 och nedgången i den nordamerikanska ekonomin påverkade marknaden där negativt. Totalmarknaden minskade med 40% till 208.000 lastbilar, jämfört med 349.000 lastbilar året före. Den nordamerikanska marknaden för 2008 är svårbedömd, men beräknas nå ungefär samma nivå som under 2007.

I Brasilien ökade totalmarknaden med 45% till 58.000 tunga lastbilar. Av de större marknaderna i Asien ökade Kina med 58% till en ny rekordnivå på över 490.000 lastbilar över 14 ton (310.000). Marknaden för tunga lastbilar i Indien fortsatte att vara på en hög nivå och uppgick till 193.000 fordon under

2007 (197.000). I Japan minskade totalmarknaden för tunga lastbilar med 13% till 43 000 fordon (49 000).

Marknadsandelar

Under 2007 steg Volvo Lastvagnars marknadsandel för tunga lastbilar inom Europa 29 till 14,6% (14,3). Renault Trucks marknadsandel i Europa minskade till 9,7% för tunga lastbilar (10,6). I segmentet för medeltunga lastbilar var Renault Trucks marknadsandel 12,5% (14,3) och Volvo Lastvagnars marknadsandel 5,7% (3,7).

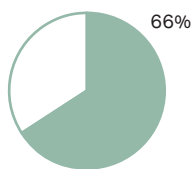
I EU:s nya medlemsländer i östra Europa ökade Volvos marknadsandel till 18,2% (17,5) och Renaults andel var 7,9% (10,2).

Under 2007 minskade Volvo Lastvagnars och Mack Trucks marknadsandelar i Nordamerika till 9,3% (10,2) respektive 7,3% (9,2).

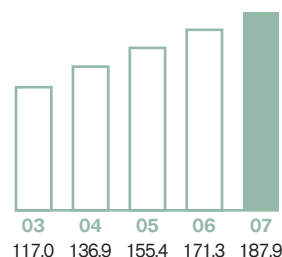
I Japan uppgick Nissan Diesels marknadsandel för tunga lastbilar till 21,6% (20,7).

På den brasilianska marknaden minskade Volvos andel inom tunga lastbilar med 1,7% till 13,6%.

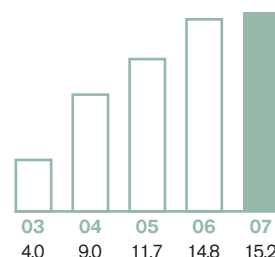
Nettoomsättning i procent av
Volvokoncernens omsättning



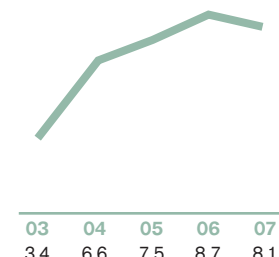
Nettoomsättning^{1,3}, Mdr kr



Rörelseresultat^{1,2,3}, Mdr kr



Rörelsemarginal^{1,2,3}, %



1 År 2004–2007 är redovisade enligt IFRS och 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

2 Exklusive justering av goodwill 2006.

3 År 2006–2007 enligt ny rapporteringsmodell. Se not 7.



Produktion

Antalet tillverkade lastbilar inom Volvokoncernen var 209.615 (211.286). Volvo Lastvagnars produktion minskade till 100.092 fordon (106.884). Produktionen av Macklastbilar minskade till 19.363 fordon (36.768). Renault Trucks minskade tillverknings till 62.222 fordon (67.634). Nissan Diesel tillverkade totalt 37.234 lastbilar under 2007 (41.037). Under perioden den 1 april till den 31 december 2007, då Nissan Diesel ingick i Volvokoncernen, tillverkades 27.938 lastbilar (30.090). Under perioden tillverkades Nissan Diesel även 7.580 lätta lastbilar för Nissan Motor (23.891).

Resultat

Under 2007 ökade lastbilsverksamhetens nettoomsättning med 10% till 187.892 Mkr (171.265). Rörelseresultatet uppgick till 15.193 Mkr (14.828 Mkr under 2006 exklusive justering av goodwill i Mack Trucks) medan rörelsemarginalen blev 8,1% (8,7). Nissan Diesel bidrog med 20.308 Mkr till nettoomsättningen. Justerat för valutakursföränd-

ringar och Nissan Diesel var nettoomsättningen oförändrad.

Den goda efterfrågan i kombination med konkurrenskraftiga produkter bidrog till en god prisrealisering i Europa, Sydamerika och stora delar av Asien. En fördelaktig produkt- och marknadsmix med ökade volymer i Europa bidrog till den ökade intjäningen liksom förbättrad lönsamhet i återförsäljarsystemet och eftermarknadsaffären. Däremot påverkades rörelseresultatet negativt av ökade utvecklingskostnader, som en konsekvens av högre avskrivningar på tidigare aktiverade utvecklingskostnader och lägre aktivering av nuvarande utvecklingskostnader.

Produktionsökningen i Europa resulterade i högre tillverkningskostnader på grund av övertid, extra skift och ökad tillverknings hos externa underleverantörer. I Nordamerika påverkades resultatet negativt av produktionsstörningar i samband med introduktionen av en ny generation motorer samt förändringar i den industriella strukturen. Ökade garanti-reserver för motorer från tidigare generationer

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2006	2007
Europa	93.282	108.651
Nordamerika	50.605	27.255
Sydamerika	9.213	11.483
Asien	8.975	26.593
Övriga marknader	9.190	13.910
Totalt	171.265	187.892

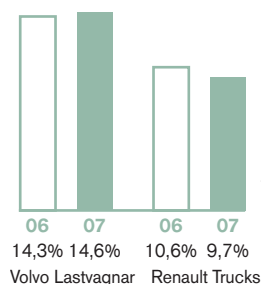
Leveranser per marknad

Lastbilar	2006	2007
Västra Europa	97.074	100.106
Östra Europa	17.343	27.964
Nordamerika	70.499	33.280
Sydamerika	11.646	15.264
Asien	12.817	39.916
Övriga marknader	10.552	19.826
Totalt	219.931	236.356

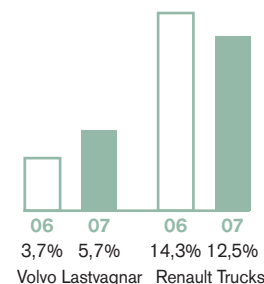
som nu fasats ut och för de motorer som tillverkades för den nordamerikanska marknaden under 2007 hade också en negativ påverkan.

Nissan Diesels verksamhet genererade ett bidrag till rörelseresultatet på 486 Mkr under året, inklusive en negativ påverkan från förvävsrelaterade justeringar på totalt 495 Mkr.

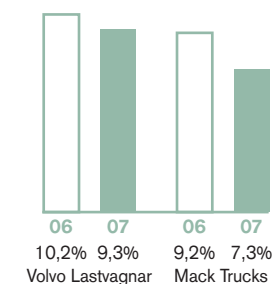
Marknadsandelar Europa tunga lastbilar



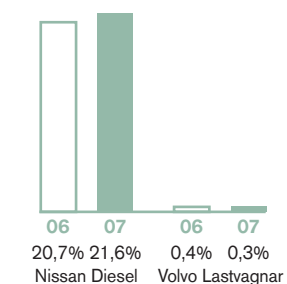
Marknadsandelar Europa medeltunga lastbilar

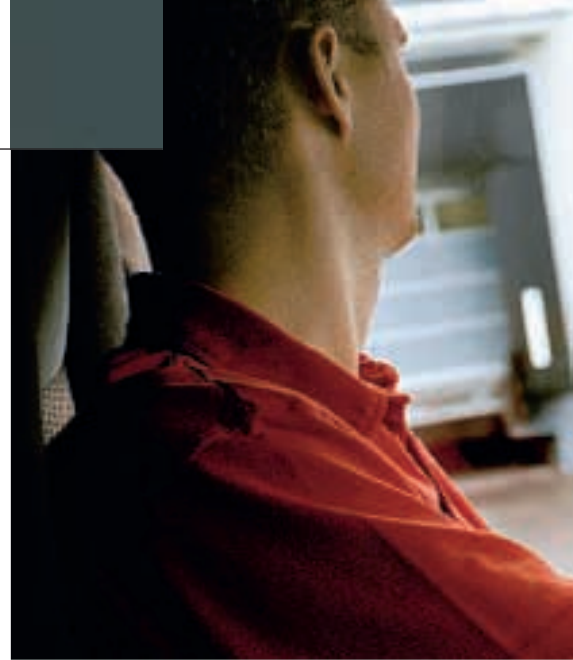


Marknadsandelar Nordamerika, tunga lastbilar



Marknadsandelar Japan, tunga lastbilar





Volvo Lastvagnar - en global tungviktare

I Peking rustar man för fullt för nästa olympiska spel. Satsningen har kallats landets största byggprojekt sedan kinesiska muren. Arbetet pågår dygnet runt för att bli klart till spelens start i augusti 2008. Volvolastbilar ser till att byggnationen går i rekordfart.

Ma Gui Chun är chef för ett företag med 40 anställda och har arbetat med OS-projektet sedan september 2005. Företaget äger och hyr ut Volvolastbilar till de företag som levererar cement till OS-byggen i och omkring Peking. När det gäller OS-projektet har han inget att klaga på. Allt har hittills gått helt enligt planerna.

"Vi är väldigt nöjda med våra Volvolastbilar. De är dyra jämfört med de kinesiska konkurrenterna, men för oss har det varit en investering som vi tjänat på. Och kvaliteten överstiger vida våra inhemska lastbilar. Den senaste tiden har vi haft tillgång till service dygnet runt. Det har gjort att vi inte halkat efter, eftersom våra lastbilar hela tiden varit tillgängliga."

Ett framgångsrikt år

Också för Volvo Lastvagnar präglades året av rekord utanför Nordamerika – både vad gäller orderingång, produktion, leveranser och lönsamhet. Efterfrågan var mycket stor under året och orderläget visar på ett fortsatt starkt 2008. Den i särklass starkaste utvecklingen noterades inom de östra delarna av Europa, i bland annat Ryssland. Även många andra regioner, till exempel Sydamerika, uppvisade en positiv utveckling.

I Nordamerika inträffade som väntat en inbromsning i efterfrågan, till följd av betydande förköpseffekter av lastbilar utrustade med US'04-motorer under 2006. Under det andra halvåret 2007 bromsade även den amerikanska ekonomin in med minskat transportbehov som följd.

Offensiva satsningar

Den mycket höga efterfrågan i resten av världen medförde betydande utmaningar för Volvos produktionssystem. Trots att fördelarna med det globala produktionssystemet utnyttjades genom att till exempel producera lastbilshytter i Brasilien för den europeiska marknaden, kunde kapacitetsbegränsningar inte undvikas.

Räknar man bort tillverkningen i Nordamerika ökade Volvo Lastvagnars leveranser under 2007 med 20% jämfört med året före. Trots detta räckte kapaciteten inte till för att tillgodose efterfrågan, med långa leveranstider för kunderna som följd.

För att möta den växande efterfrågan investerar Volvo Lastvagnar 2,5 miljarder kronor i kapacitetshöjande insatser. Bland annat i hyttfabriken i Umeå och genom etableringen av en sammansättningsfabrik i Kaluga i Ryssland.

Nära kunden

Den hårt pressade produktionsapparaten till trots kan ändå konstateras att kvalitetsnivån på Volvos lastbilar är högre än någonsin. Kunderna har aldrig varit mer nöjda. Bidragande är också den fortsatta satsningen på att utveckla återförsäljarnätet, som gett resultat under året med stark utveckling inom service, underhåll och reservdelar. Något som också bidragit till den positiva lönsamhetsutvecklingen.

Fortsatt fokus på eftermarknaden och offensiva investeringar i återförsäljarnätet är en viktig del i Volvo Lastvagnars strategi. På Europamarknaden finns till exempel ambitionen

att öka antalet Volvoägda verkstäder med 15% fram till år 2010.

Samtidigt är det viktigt att konstatera att det inte är lastbilarna i sig som skapar vinster. Det är föraren. Att erbjuda en bra förarmiljö baserad på förståelse för föraren och dennes arbetsvillkor är därför en viktig konkurrensfaktor – både för kunderna och för Volvo.

Driver utvecklingen

De senaste åren har också blickarna vänt sig mot de negativa aspekter som transporter medför. Volvo Lastvagnar satsar hårdare än någonsin på att dels öka trafiksäkerheten, dels minska miljökonsekvenserna.

Volvo Lastvagnar är drivande i lastbilsbranschen för att utveckla allt mer bränsleeffektiva dieselfordon. Ambitionerna när det gäller att minimera utsläppen av växthusgaser är höga.

Under året presenterade Volvo Lastvagnar sju olika demonstrationslastbilar för att visa på möjligheterna till koldioxidneutrala transporter. Bilarna kan köras på sju olika förnyelsebara bränslen och/eller kombinationer av bränslen, utan några utsläpp av fossilbaserad koldioxid. Parallellt sker ett intensivt arbete med vidareutvecklingen av den hybridmotor som presenterades 2006. Produktion av lastbilar med hybridteknik planeras starta under 2009.

Koldioxidneutral produktion

Uppmärksamheten är också stor kring miljö-satsningen i fabriken. Det tog två år, 10 miljoner euro och en stor portion envishet, men



nu är Volvo Lastvagnar i Gent världens första koldioxidneutrala fordonsfabrik. År 2005 togs beslutet att de europeiska anläggningarna skulle vara fria från koldioxidutsläpp från och med 2008.

"För två år sedan kan man väl säga att det uppstod något av en inofficiell tävling oss fabriker emellan om vem som skulle komma först", säger Marc Seghers, projektledare vid Volvo Lastvagnar i Gent.

Idag täcks 70% av värmebehovet i Gent av en helt ny biomassa-anläggning, som drivs av pellets. Resterande 30% sköter en värmeeffektanläggning, som drivs av biobränsle. Tre vindkraftverk har också installerats på området. Dessa täcker 50% av elbehovet och vattenkraft täcker resten. Miljöarbetet fortsätter under 2008. Även Volvo Lastvagnars fabriker i Tuve och Umeå är på väg att bli koldioxidneutrala.

Innovativ säkerhetsteknologi

Vid sidan av miljön är säkerhet i ständigt fokus. Volvo Integrated Safety Truck har under flera år varit en plattform för Volvos utveckling

av aktiva säkerhetssystem. Den har fungerat som en bas för PReVENT, det största trafik-säkerhetsprojektet i Europa. Under året, i samband med Volvo Lastvagnars 80-årsfirande, presenterades en jubileumslastbil med flera exempel på säkerhetsnyheter som inspirerats av detta utvecklingsarbete. Andra generationens radarstyrd farthållare (ACC) och Lane Keeping Support för att nämna några.

ACC är en anpassningsbar farthållare som hjälper till att hålla avståndet till andra fordon. Lane Keeping Support övervakar lastbilens position på vägen och varnar när fordonet kommer för nära vägrenen eller mittlinjen.

Leveranser per modell

Volvo Lastvagnar	2006	2007
Volvo FH	40.650	48.362
Volvo VN, VT och VHD	36.578	16.319
Volvo FM9, FM10 och FM12	20.381	23.525
Volvo FL, FE	3.496	6.791
Volvo NH	667	24
Volvo VM	2.311	3.584
Övriga	1.436	1.504
Totalt	105.519	100.109

Leveranser per marknad

Volvo Lastvagnar	2006	2007
Västra Europa	39.011	41.009
Östra Europa	10.217	18.456
Nordamerika	37.145	16.692
Sydamerika	7.940	10.166
Asien	7.501	9.002
Övriga marknader	3.705	4.784
Totalt	105.519	100.109

Ambitioner 2007

- Säkra produktionskapaciteten för marknaden i Europa.
- Fortsätta utvecklingen och utbyggnaden av återförsäljarnätverket och stärka både kundrelationer och lönsamhet.
- Hantera den kraftiga nedgången i efterfrågan som förväntas i Nordamerika.
- Kraftigare fokusering på kommunikation av företagets kärnvärden.

Utfall 2007

- Kontinuerliga öknings av kapaciteten genom trimmad effektivitet. Beslut om investeringar för att höja produktionskapaciteten i Europa. Beslut om ny sammanställningsfabrik i Kaluga utanför Moskva.
- Fortsatt mycket positiv utveckling. Nöjda kunder, god tillväxt i försäljning av både lastbilar och reservdelar och service.
- Efterfrågan i Nordamerika föll som förväntat och störningarna blev större än väntat.
- Väldigt positiv respons på koldioxidneutrala fabriker och de sju lastbilarna för alternativa bränslen.

Ambitioner 2008

- Fortsatt utbyggnad av leveranskapaciteten för att möta den starka efterfrågan på lastbilar på i stort sett alla marknader utanför Nordamerika.
- Hantera inflation och fortsatt kostnadsfokus. Hålla hög beredskap för hur konjunkturen och efterfrågan utvecklas.
- Lansera ny generation av lastbilarna Volvo FH och Volvo FM till sommaren.
- Hantera en fortsatt svag efterfrågan i Nordamerika.

Renault Trucks - strävar efter att förbättra kundernas produktivitet

Renault Trucks effektiva transportlösningar ger fördelar för både kunder och miljö.

Under 2007 kunde Renault Trucks börja skörda frukterna av ett förnyat produktprogram. Både Euro 4- och Euro 5-modellerna fick ett varmt mottagande från kunderna efter lanseringen 2006.

Kunderna är mer än nöjda med lastbilarna, som har avsevärt lägre bränsleförbrukning och ökad prestanda. Detta gäller särskilt ägare till modellerna Renault Magnum och Renault Premium. Den nya generationen fordon och motorer har levt upp till den 5-procentiga minskningen i bränsleförbrukning som utlovades vid lanseringen.

Renault Trucks ger nu de kunder som använder Renaults lastbilar en möjlighet att ytterligare öka besparingarna genom Optifuel-lösningar, som är ett sortiment av kompletterande produkter och tjänster. Dessa består av Optifuel-teknologin, som omfattar den nya automatiska växellådan Optidriver+, Optifuel Infomax – ett mät- och analysverktyg för fordonens data som möjliggör precis övervakning av fordonets användning och dieselförbrukning, samt Optifuel Training – en utbildning i att köra ekonomiskt.

Clean Tech

Bränslebesparingar är, förutom att vara en självklarhet i en sund transportverksamhet, också ett effektivt sätt att minska koldioxidutsläppen och därmed ta itu med den globala uppvärmningen. Renault Trucks har en nyckelroll när det gäller att skapa alternativa lösningar. Omsorg om miljön, stigande oljepriser

och uttömmandet av ändliga resurser har fått Renault Trucks att göra ett långtgående åtagande att utöka sin produktportfölj med fordon som har ännu lägre förbrukning och som går på nya typer av energikällor.

Renault Trucks har utvecklat produkter för gasdrift (CNG) och en diesel-elektrisk hybrid för leverans- och distributionslastbilar (Renault Midlum, Renault Premium och Renault Puncher). Sedan 2002 ger också Renault Trucks en tvåårig garanti för samtliga fordon i sitt produktprogram (7,5 ton och tyngre) med Euro 3-, Euro 4- och Euro 5-motorer som använder upp till 30% inblandning av bio-bränslet FAME (Fatty Acid Methyl Esther) i dieseln.

Hybridteknologi för stadsdistribution

I oktober 2007 presenterade Renault Trucks Hybrys – en nyskapande hybridteknologi för stadsdistribution. Med sin futuristiska design är Hybrys ett uttryck för Renault Trucks vision om framtida stadstransporter. Den är också ett ytterligare steg mot att inkludera hybridteknik i produktportföljen där alternativ till diesel redan erbjuds. Renault Hybrys är ett 6x2-fordon med DXi7-motor på 320 hk, Optidriver+-växellåda och en elektrisk MDS-motor (Motor Drive System). Beroende på användning kan förbrukningen minska med så mycket som 35% jämfört med traditionella motorsystem. Detta ger en motsvarande minskning av utsläpp av förorenande avgaser och koldioxid.

Nya distributionslastbilar

Under första halvåret 2007 lade Renault Trucks sista handen vid sitt nya distributions-sortiment genom lanseringen av Renault Maxity och nya Renault Mascott. Renault Maxity är en ny frambyggd lätt lastbil som, med bruttovikt på 2,8 till 4,5 ton, kompletterar Renault Master och Renault Mascott. Den lämpar sig perfekt för kunder som efterfrågar högkvalitativa alternativ när det gäller manövrering, kompakthet och optimerad last. Nya Renault Mascott (3,5 till 6,5 ton) är utrustad med en helt ny drivlina, den senaste generationens elektroniska bromssystem, nydesignad interiör och flertalet andra nyheter.

Nya lastbilar för byggsektorn

Under 2007 genomförde Renault Trucks visningar av det nya produktprogrammet för byggsektorn över hela Europa. Produktprogrammet omfattar Renault Kerax och Renault Premium Lander, som är välkända för sin robusthet, dragkraft, flexibla användningsområde, nyttolast och lastkapacitet. De har nya chassier, mer högpresterande motorer, ny hyttutrustning och kompletteras av ett heltäckande urval av tjänster.

Sortimentet omfattar 25 modeller av Renault Premium Lander och 14 modeller av Renault Kerax. Produkterna svarar upp mot byggsektorns ökade specialisering och ger de lösningar som efterfrågas. Kunderna vill ha effektiva transportlösningar som kombinerar bra vägegenskaper med hög användbarhet på





byggarbetsplatserna. Renault Premium Lander tillgodoser behovet av mångsidighet genom att kombinera robusthet med hög produktivitet – vilket gör det till ett perfekt komplement till Renault Kerax.

Investeringar i ökad kapacitet

På en växande totalmarknad har Renault Trucks nya modeller varit mycket framgångsrika. Ordergången låg över branschgenomsnittet och bolaget slog alla produktionsrekord. Trots detta behöver Renault Trucks öka produktionskapaciteten och beslutade att investera 530 Mkr i hyttfabriken i Blainville i Frankrike.

Sammansättning i Turkiet och Ryssland

I juli 2007 skrev Renault Trucks på ett samarbetsavtal med Karsan gällande sammansättning av 5.000 Renault-lastbilar per år i Turkiet. Produktionen förväntas komma igång i början av 2009. Lastbilarna ska distribueras genom

Renault Trucks nätverk i Turkiet och i grannländerna.

I oktober 2007 påbörjades arbetet med Volvokoncernens nya monteringsfabrik för Lastbilar i Kaluga i Ryssland. När den gemensamma anläggningen står klar 2009 kommer fabriken att förse Renault Trucks med en produktionskapacitet på 5.000 tunga fordon.

Leveranser per modell

Renault Trucks	2006	2007
Renault Maxity	-	6.507
Renault Master	11.575	11.033
Renault Mascott	14.572	6.223
Renault Kerax	9.488	8.336
Renault Midlum	12.345	11.819
Renault Premium Distribution	22.543	27.404
Renault Magnum	6.965	8.088
Övriga	86	32
Totalt	77.574	79.442

Leveranser per marknad

Renault Trucks	2006	2007
Västra Europa	58.063	59.097
Östra Europa	7.126	9.488
Nordamerika	561	517
Sydamerika	1.078	1.107
Asien	5.241	4.216
Övriga marknader	5.505	5.017
Totalt	77.574	79.442

Ambitioner 2007

- Slutföra programmet för förbättrad servicekvalitet.
- Stärka varumärkesidentiteten med hjälp av ny produktportfölj och kvalitetsförbättringar.
- Dra fördel av det helt förnyade produktprogrammet.
- Genomföra en framgångsrik lansering av den nya lastbilen Renault Maxity.
- Vidareutveckla försäljningen av mjuka produkter.
- Genomföra programmen för sänkt produktkostnad och minskade omkostnader.

Utfall 2007

- Genombrott i kvaliteten i det nya produktprogrammet.
- Första steget inom programmet för förbättrad servicekvalitet är uppnått.
- Renault Maxity fick ett bra mottagande.
- Särskilt fokus på lönsamhet i mjuka produkter.
- Produktionskostnaderna minskades.

Ambitioner 2008

- Förbättra servicen gentemot samtliga kunder.
- Öka produktionskapaciteten.
- Framgångsrikt lansera nya modeller.
- Få igenom sänkta kostnader.

Nissan Diesels tunga lastbil Quon leder utvecklingen med motorer som har låg bränsleförbrukning och låga emissioner.



Nissan Diesel - driver utvecklingen tillsammans med kunderna

Nissan Diesel arbetar tillsammans med kunderna för att bana väg mot framtiden genom att tillhandahålla innovativ teknologi, effektiva lösningar och kvalitetsprodukter.

Genom att noggrant kartlägga pågående förändringar i samhället och konsumtionsbeteendet erbjuder Nissan Diesel innovativ teknologi och kvalitativa lösningar för att stötta kundernas verksamheter. Nissan Diesel lägger fram förslag till sina kunder baserat på vad som kan göras idag och strävar efter att utveckla sin förmåga tillsammans med kunderna. Nissan Diesels framtida vision är helt fokuserad på kunderna, och samhället och den globala miljön betraktas alltid ur kundernas perspektiv.

Nissan Diesel FLENDs

Nissan Diesels Final Low Emission Diesel System (FLENDs) kombinerar ett bränsleinsprutningssystem med extremt högt tryck och SCR-teknik. Nissan Diesel var den första tillverkaren i världen att implementera ett sådant system på sina produkter som den grundläggande lösningen för att uppnå lägre emissioner från dieselmotorer.

FLENDs reducerar simultant kväveoxid (NOx) och partiklar (PM), något som tidigare ansågs som extremt svårt. Dessutom bidrar FLENDs till minskad bränsleförbrukning. Sedan systemet introducerades på de nya tunga Quon-lastbilarna i november 2004 har Nissan Diesel sålt över 20.000 FLENDs-utrustade lastbilar.

Under 2007 genomfördes de första mindre modellförändringarna för Quon-serien och antalet modeller som uppfyller Japans nya emissionsstandard för tunga fordon ökades. Dessutom lanserades under året export av Quon dragbilar till Singapore och Hongkong där utsläppskravet Euro 4 gäller.

Eftermarknadsservice

Kunderna vill ha bekymmersfria transporter – att transportera gods på ett säkert sätt och att leverera på utsatt tid. Fordonen måste underhållas löpande för att förebygga olyckor, fel eller andra problem under transport. Även om Nissan Diesels lastbilar byggs med innovativ teknologi och hög prestanda behöver de fortfarande inspekteras och servas.

Nissan Diesel erbjuder sina kunder både förebyggande aktiv underhållsservice och passiv underhållsservice för att omedelbart kunna hantera oförutsedda situationer som kan uppstå. Över 3.600 kunder i Japan har skrivit avtal med Nissan Diesel om aktiv och passiv service.

Kundservice

I Japan anordnar Nissan Diesel utbildningar i eco-driving för chaufförer i syfte att hjälpa kunderna att bli mer ekonomiska och miljö-

medvetna i sin körning. Man använder kundernas egna lastbilar och körtillfällena utförs i så stor utsträckning som möjligt på allmänna vägar som liknar de där chaufförerna vanligtvis kör.

Nissan Diesels eco-driving utbildning har utformats för att sprida ekonomiska, bränslebesparande körvanor. De hölls 79 gånger under 2007 och hade 1.122 deltagare.

Återförsäljarnätverk

Nissan Diesels återförsäljarnätverk i Japan består av tio egna återförsäljare och sex fristående lokala återförsäljare med totalt 180 försäljningsställen. Utöver detta har Nissan Diesel ett internationellt försäljningsnätverk med 55 distributörer och sju delägda försäljningsbolag.

År 2007 köpte Nissan Diesel samtliga aktier i den australiska distributören som därmed blev ett helägt dotterbolag. Åtgärden är avsedd att stärka försäljningsaktiviteterna på den australiska marknaden där efterfrågan har förblivit stark under senare år.

Leveranser

Nissan Diesels största marknad är den asiatiska regionen, Japan inräknat. Andra viktiga marknader är Afrika och Mellanöstern.



Under perioden den 1 april till 31 december 2007 levererade Nissan Diesel 9.689 fordon för den japanska marknaden exklusive leveranserna till Nissan Motor, ner 24% jämfört med samma period föregående år. Nedgången orsakades av att Nissan Diesel ställde sig utanför det priskrig som pågick mellan andra bolag som sålde ut sina gamla lastbilar till låga priser.

Nissan Diesel levererade under samma period 20.861 fordon till utländska marknader, en ökning med 30% jämfört med 2006. Exporten till andra asiatiska marknader ökade med 20% och nådde 6.900 fordon tack vare ökade leveranser till Indonesien, Kina och Thailand.

Exporten till Afrika ökade med 40% under perioden till totalt 7.160 fordon. Leveranserna var särskilt starka till Sydafrika som fortsätter ha stark ekonomisk tillväxt. Exporten till Mellanöstern nådde 2.240 fordon, en ökning med 10% tack vare fortsatt hög investeringstakt i infrastruktur då oljeexporten där varit stark.

Under perioden den 1 april till 31 december 2007 levererade Nissan Diesel 7.634 lätta lastbilar för Nissan Motor Co., Ltd.

Nissan Diesel blev del i Volvokoncernen under 2007 och fungerar som en motor för att främja koncernens framgångar i Asien, något som är viktigt för att koncernen skall kunna utvecklas till världens ledande lastbilstillverkare.

Leveranser per segment

Nissan Diesel	Det andra till fjärde kvartalet	
	2006 ¹	2007
Lätta lastbilar (under 7 ton)	27.701	12.338
Medeltunga lastbilar (7-15,9 ton)	13.226	12.342
Tunga lastbilar (över 16 ton)	11.710	13.504
Totalt	52.637	38.184

¹ Under 2006 konsoliderades Nissan Diesel inte i Volvokoncernen.

Leveranser per marknad

Nissan Diesel	Det andra till fjärde kvartalet	
	2006 ¹	2007
Västra Europa	-	-
Östra Europa	20	20
Nordamerika	2.243	2.479
Sydamerika	491	808
Asien	44.245	26.455
Övriga marknader	5.638	8.422
Totalt	52.637	38.184

¹ Under 2006 konsoliderades Nissan Diesel inte i Volvokoncernen.

Ambitioner 2007

- Öka försäljningen genom att bredda produktutbudet på den japanska marknaden och stärka satsningen på eftermarknaden.
- Fokusera på försäljningsaktiviteter i Sydafrika och Mellanöstern där efterfrågan fortsätter att vara god.
- Att öka försäljningen ytterligare i Asien genom att introducera nya tunga lastbilar.
- Att genomföra åtgärder som syftar till att uppnå synergier med resten av Volvokoncernen.

Utfall 2007

- Flera nya varianter av den tunga lastbilen Quon och i det lätta lastbilsprogrammet.
- Utökade synergier i eftermarknaden tillsammans med Volvo Lastvagnar i Japan.
- Fortsatt stark export till råvarurika länder i Afrika och Mellanöstern.
- Inlett export av Quon med Euro 4-motorer till andra asiatiska marknader.
- Investeringar i Stillehavsregionen för att stärka försäljningskapaciteten där.

Ambitioner 2008

- Fokuserade försäljningsaktiviteter med Quon i Japan och aktiviteter som bidrar till att förbättra kundernas effektivitet.
- Genomföra fler eco-driving utbildningar och därigenom bidra till att minska kundernas kostnader och utsläppen av koldioxid.
- Öka försäljningen i Asien, som kärnverksamhet i Volvokoncernens strategi i regionen.
- Bibehålla en stark export av lastbilar till råvarurika länder som Sydafrika.
- Driva projekt för att skapa synergier med övriga Volvokoncernen.

Mack Trucks - ett helt nytt produktprogram efter omfattande produktförnyelse

Sedan starten har Macks lastbilar inte bara färdats på de amerikanska motorvägarna – de har varit med och byggt dem. Så är det än idag.

Som en ung officer i armén reste Dwight Eisenhower 1919 tvärs över USA för att marknadsföra Good Roads-rörelsen. Resan gick från Washington D.C. till San Francisco och tog tre månader. Erfarenheten bidrog senare till president Eisenhowers stöd för det lagförslag som 1956 lade grunden till USA:s Interstate Highways.

Williams Brothers förlitar sig på Mack

Året innan lagförslaget trädde i kraft startade bröderna Williams ett byggföretag i Texas, med en enda begagnad armélastbil. Idag har Williams Brothers Construction Company cirka 400 Mack-fordon och är en av USA:s största motorvägsbyggare.

Bolaget fick nyligen ett kontrakt värt 1,3 miljarder dollar för att vara med i ett ombyggnadsprojekt av Katy Freeway/US Interstate 10 i Texas.

"Det är det största projektet vi någonsin varit med om", säger vice VD Robert Lanham. "Och vi litar på Macks lastbilar för att utföra jobbet snabbt och riktigt."

För att löpande erhålla kontrakt av sådan storlek har Williams Brothers fokuserat på säkerhet och miljö. Deras säkerhetsprogram har resulterat i några av de lägsta olyckssiffrorna bland byggföretag inom motorvägssektorn, och miljöarbetet, där Macks lastbilar bidrar, har gjort att man fått statsbidrag för att ytterligare kunna minska miljöpåverkan.

"Mack erbjöd stor expertis när vi gick in i Texas program för utsläppsminskning", säger Lanham. "Det spelar stor roll när storstäderna kämpar med sina luftkvalitetsproblem."

Positiva reaktioner på nya produkter

Med en fordonsflotta som omfattar Mack Pinnacle DayCab och Mack Granite anläggningsbilar, betongbilar och kranbilar är Williams Brothers en av flera kunder som dragit nytta av den mest omfattande produktförnyelsen i Macks historia.

Mack erbjuder nu marknaden ett helt nytt produktprogram, däribland motorer som möter de tuffa utsläppskraven enligt EPA '07, och kundernas respons har varit genomgående positiv.

Kunderna var framförallt nöjda med den förbättrade bränsleförbrukningen och körbarheten. I juni lanserade Mack en kampanj över hela kontinenten för att demonstrera lastbilarna för så många kunder som möjligt och marknadsföra den nya motorteknologin.

Under året presenterade Mack två nya cabover-lastbilar, båda med industriledande design och egenskaper. TerraPro Cabover presenterades för byggindustrierna i januari vid World of Concrete-mässan och TerraPro Low Entry visades för avfallsindustrin vid Waste Expo i maj. Förutom att de nya MP-motorerna nu finns i Cabover-produktportföljen har de nya produkterna också helt ny hett

design. Båda lastbilarna har tålig exteriör för att klara tuffa jobb och interiören är anpassad för att öka komfort och produktivitet.

Fokus på miljön

I januari presenterade Mack en Granite sopbil utrustad med koncernens unika hybridteknologi I-SAM (Integrated Starter Alternator Motor). Lastbilen är utvecklad i nära samarbete med U.S. Air Force som nu har två sådana lastbilar i tjänst, liksom en tidigare tankbilsprototyp med hybriddrift.

Mack och den amerikanska energimyndigheten har kommit överens om att samarbeta i ett projekt för att ta fram miljövänlig fordons-teknologi. Målsättningen är att minska bränsleförbrukningen och då främst koldioxidutsläppen hos tunga lastbilar med åtminstone 10%.

Marknad och marknadsutveckling

Den nordamerikanska lastbilsmarknaden upplevde som väntat en dramatisk nedgång under första halvåret 2007. Nedgången är hänförlig till 2006 års omfattande förköp inför de skärpta utsläppskrav som trädde i kraft den 1 januari 2007.

Marknadens återhämtning var svagare än väntat under årets andra hälft på grund av ekonomiska omständigheter där framförallt svaga fraktvolymer och avmattning i husbyggnadssektorn påverkade Macks kunder. Delvis





motverkades den svaga marknaden av en fortsatt stark marknad för infrastruktur.

Macks internationella verksamhet utanför Nordamerika fortsatte att expandera kraftigt. Den internationella försäljningen steg med cirka 25% jämfört med 2006 och dubblade motsvarande siffror jämfört med 2004. Främst stärktes Macks närvaro i Sydamerika, Mellanöstern och Australien, och detta kommer att fortsätta vara i fokus under 2008.

Produktionssystem

Som meddelat i slutet av 2006, minskade såväl produktion som antal anställda vid fabriker i Macungie i Pennsylvania och New River Valley i Virginia som ett svar på den minskade efterfrågan som följde på förköpen 2006.

I början av året påverkades Macungie-fabriken av mindre störningar i samband med övergången till produkter som uppfyller de senaste emissionskraven. Vid fabriken i New River Valley, som genomgick ett industriopti-

meringsprogram i anslutning till produktionsövergången, kvarstod produktionsstörningarna in i fjärde kvartalet, då produktionen började stabiliseras.

Leveranser per modell

Mack Trucks	2006	2007
Mack CH / CHN	3.879	149
Mack CL	572	29
Mack Vision	9.535	1.885
Mack Granite	16.940	8.888
Mack Pinnacle	-	4.210
Mack LE	945	608
Mack MR	3.849	1.689
Övriga	1.118	1.163
Totalt	36.838	18.621

Leveranser per marknad

Mack Trucks	2006	2007
Nordamerika	32.793	13.592
Sydamerika	2.628	3.183
Asien	75	243
Övriga marknader	1.342	1.603
Totalt	36.838	18.621

Ambitioner 2007

- Hantera utmaningarna i konjunkturcykeln i alla delar av verksamheten, med bibehållen lönsamhet och kostnadskontroll.
- Fortsätta arbetet med genomförandet av produktförnyelsen.
- Fortsätta utveckla det nordamerikanska återförsäljarnätverket för att stärka försäljning, kundstöd och eftermarknadstjänster.
- Fortsatt tillväxt inom de internationella verksamheterna.

Utfall 2007

- Stark fokus på att kontrollera rörelsekostnader.
- Introduktionen av US'07 motorer, liksom den nya Terra Pro-serien innebar betydande framsteg.
- Återförsäljarnas finansiella ställning fortsatte att vara stark.
- Försäljningen utanför Nordamerika ökade med omkring 25%.

Ambitioner 2008

- Förbereda för introduktionen av US'10 och marknadsföra SCR-tekniken.
- Öka lönsamheten på eftermarknaden.
- Utveckla tjänsteerbjudandet.
- Fortsätta expandera den internationella verksamheten utanför Nordamerika.
- Lansera ett projekt för att minska produktkostnader i syfte att möta och dämpa effekterna av ökade råmaterialpriser och kostnader för utsläppsreducerad teknik.



Anläggningsmaskiner - nu tredje störst på marknaden

År 2007 innebar ännu ett rekordår för Anläggningsmaskiner. Över 40 nya maskiner lanserades och förvärven av Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner och Lingong tillförde ytterligare cirka 80 produkter till sortimentet.

Parallellt med rekordhög efterfrågan har Volvo Anläggningsmaskiner fortsatt att implementera ett synsätt där kundanpassning väger tyngre än produktlinje. Detta har resulterat i utvecklingen av maskiner specifika för sitt användningsområde, främst skogsbruk, demo- lering, materialhantering samt olja och gas. Det har därmed blivit enklare för kunderna att specificera den produkt som är mest lämpad för deras behov samtidigt som det ger Volvo Anläggningsmaskiner möjligheten att lyfta fram säljsystem för produkter som är avsedda att fungera tillsammans i specifika applikationer.

Strategiska förvärv ger breddat sortiment

Segmentet väganläggningsmaskiner fick under 2007 sitt största uppsving genom förvärv av en ny linje asfaltläggare, vältar och asfaltfräsar. Produkterna kompletterar Volvo Anläggningsmaskiners övriga sortiment av vägghyvlar, grävmaskiner, hjullastare, dumprar, och kompakta anläggningsmaskiner.

Utöver maskinförsäljningen har Volvo

Anläggningsmaskiner avsevärt ökat sitt erbjudande inom kundsupport, finansiering och uthyrning. Med snabbt ökande antal Volvo-maskiner på marknaden har vikten av att marknadsföra Volvo originalreservdelar och service för hela produktlivscykeln ökat markant.

Växande totalmarknad

Den globala marknaden för anläggningsmaskiner hade ännu ett starkt år under 2007 – det sjätte året i följd med ökad efterfrågan. Dessutom har marknaden alla förutsättningar att fortsätta samma positiva trend. Trots vissa svagheter i några G7-länder är den globala marknaden stark som helhet.

Trender inom branschen

24 på varandra följande kvartal med ökad efterfrågan satte press på den industriella kapaciteten. Inflation i materialpriser och problem med tillgång på komponenter tillsammans med att fabriker går på full kapacitet förvärrade situationen. Efterfrågan överträffade produktionskapaciteten vilket resul-

terade i långa ledtider i vissa produktgrupper.

En kombination av höjda bränslepriser och hårdare utsläppkrav fortsätter att rikta branschens fokus på totala livscykelkostnaden snarare än anskaffningskostnaden. Medan de framtida lagdirektiven för industrin är oklara finns en öppenhet för att använda alternativa bränslen och tekniker som biobränslen och hybridteknik.

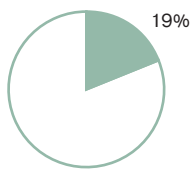
Ökade leveranser

Under 2007 sålde Volvo CE över 64.000 maskiner, en ökning med 72% jämfört med föregående år. För att möta den rekordhög efterfrågan har Volvo Anläggningsmaskiner öronmärkt över 1,5 miljarder kronor i kapacitetshöjande investeringar, inklusive en investering på nära 1,1 miljarder kronor i komponenttillverkningen i Eskilstuna.

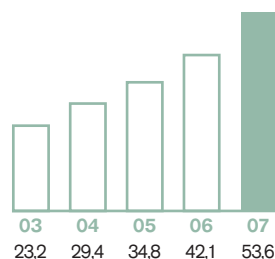
Stark tillväxt

Nettoomsättningen steg med 27% till 53.633 Mkr (42.131). Justerat för förändrade valutakurser och förvärven av Lingong och Ingersoll

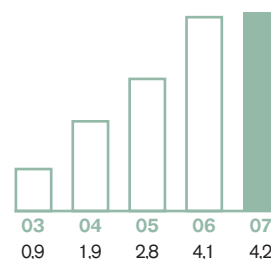
Nettoomsättning i procent av
Volvokoncernens omsättning



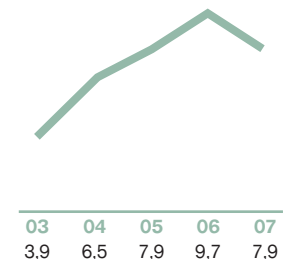
Nettoomsättning¹, Mdr kr



Rörelseresultat^{1,2}, Mdr kr



Rörelsemarginal^{1,2}, %



¹ År 2004–2007 är redovisade enligt IFRS och 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

² År 2006–2007 enligt ny rapporteringsmodell. Se not 7.



Rands division för väganläggningsmaskiner steg nettoomsättningen med 19%.

Rörelseresultatet steg med 4% till 4.218 Mkr (4.072) och rörelsemarginalen uppgick till 7,9% (9,7). Rörelseresultatet påverkades negativt av ökade produktionskostnader, introduktionen av nya komponenter, integrationskostnader och förändrade valutakurser.

Förvärv

Förvärvet av Ingersoll Rands väganläggningsenhet har markant stärkt Volvos närvaro på marknaden för väganläggningsmaskiner. Den förvärvade verksamheten omfattar tunga vältrar, asfaltläggare och asfaltfräsar. Utöver det ingår också 20 återförsäljare i Nordamerika och distributionsbolag i Europa och Ryssland.

Volvo Anläggningsmaskiners nybildade väganläggningsenhet har produktionsenheter i USA, Tyskland, Indien och Kina.

Produkter

År 2007 lanserades 40 nya maskiner, däribland nya sortiment inom tre av Volvo Anläggnings-

maskiners kärnproduktområden. Lanseringarna omfattade:

- E-Serien för ramstyrda dumprar – med fullfjädringssystem.
- F-Serien av hjullastare.
- C-Serien av hjulgående och banddrivna grävmaskiner.
- En rivningsgrävmaskin med extra lång räckvidd.
- Kompakta grävmaskiner med kort svängradie.
- Fjärrövervakningssystemet CareTrack.
- Banddrivna transportfordon för skogsbruk.
- Grävmaskinsbaserad serie anpassad för läggning av pipelines.

Därutöver tillförde de förvärvade bolagen ytterligare cirka 80 produkter till Volvo Anläggningsmaskiners produktportfölj.

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2006	2007
Europa	20.326	25.294
Nordamerika	11.280	11.170
Sydamerika	1.358	2.155
Asien	6.903	12.179
Övriga marknader	2.264	2.835
Totalt	42.131	53.633

Ambitioner 2007

- Fortsatt utvecklad grävmaskinsaffär.
- Inträde på den inhemska marknaden för hjullastare i Kina.
- Fortsatt uppgradering av det industriella systemet för att möta kundernas efterfrågan.
- Fokuserad strategi för Indien och Ryssland.
- Fortsatt fokus på redskap för att kunna nå nya segment och kunder.

Utfall 2007

- Omfattande produktförnyelse under 2007, bland annat lansering av nya C-serien grävmaskiner med produktionsstart i Europa och Nordamerika.
- Lingongförvärvet innebär omedelbar stark position i kinesisk hjullastarsektor.
- Över 1,5 miljarder kronor öronmärkta för kapacitetshöjande investeringar.
- Förvärv av Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner.
- Stark tillväxt för reservdelar, finansiella tjänster och kundsupportsavtal.
- Koordinerad taktik för de olika tillbehörsalternativ som finns tillgängliga.

Ambitioner 2008

- Integrera och utveckla produkterbjudandet för väganläggningsmaskiner.
- Optimera möjligheterna för Lingongs verksamhet i Kina.
- Fokuserad strategi för Indien, Ryssland och Kina.
- Stärka produkterbjudandet inom kompakmaskiner.
- Fortsatt forskning inom biobränsle och hybridteknik.
- Fortsatt utveckling av specialanpassade maskiner för vissa segment.
- Genomföra kapacitets- och produktivitetshöjande investeringar.

Tack vare avancerad teknik kan Volvo Bussar redan nu erbjuda produkter som möter den kommande utsläppsregleringen Euro 5.



Bussar - möter kundernas ökade miljökrav

Miljöfrågan ligger högt på agendan hos affärsområdet Bussar och dess kunder. Emissionskraven skärps kontinuerligt och Volvo Bussars ambitioner är inte att enbart möta dessa krav utan att föregå dem.

Volvo Bussar erbjuder flera modeller med utsläppsnivåer långt under kravnivåerna och som klarar såväl Euro 5 och specialkravet EEV. För att bidra till minskad miljöpåverkan väljer flera operatörer och beslutsfattare redan nu bussar som klarar Euro 5, trots att det lagkravet inte träder i kraft förrän 2009.

Teknik för miljön

För att möta dagens och framtidens miljökrav använder Volvo Bussar en ny generation avancerande dieselmotorer med SCR, katalytisk avgasrening, som utöver betydligt sänkta utsläppsnivåer också medför högre prestanda och lägre bränsleförbrukning.

Volvo har också utvecklat en hybridbuss som väckt stort intresse på marknaden. Bussen är en parallellhybrid där en liten dieselmotor och en elmotor samverkar och bromsenergin återvinns. Vid hållplatser och rödlys stängs dieselmotorn av och bussen startar enbart med elmotorn. Hybridtekniken ger störst bränslesparning i stadstrafik med många inbromsningar och accelerationer.

Bränslesparningen kan då bli upp till mer än 30%. Under 2008 kommer sex dubbeldäckare med hybridteknik att levereras till Transport for London för ett fälttest.

I Volvo Bussars produktportfölj finns också bussar som kan drivas på både naturgas och biogas.

Ett annat effektivt sätt att minska koldioxidutsläppen är att skapa effektiva bussbase- rade transportsystem, Bus Rapid Transit. Volvo Bussar är världsledande leverantör av bussar till sådana system. Under året fick företaget en order på 187 bussar till ett nytt system i Cali i Colombia.

Årets turistbuss 2008

2007 var året då affärsområdet fick bevis på att de senaste årens satsning på vidareutvecklingen av turistbussarna varit lyckosam. Volvo 9700 utsågs till Årets Turistbuss i Europa och juryn framhöll särskilt den höga passagerarkomforten, de fantastiska köregenskaperna och de innovativa säkerhetslösningarna.

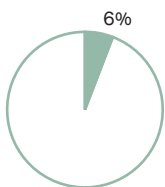
Ojämn utveckling på världsmarknaden

Totalmarknaden för bussar i världen låg kvar på en stabilt hög nivå, men karaktäriseras av stora regionala skillnader. I Europa var bilden splittrad med ökad efterfrågan i södra och östra Europa samtidigt som Norden och Storbritannien upplevde viss nedgång. I Mexiko orsakade ökad konkurrens från lågprisflyg en nedgång i efterfrågan. Turistbussmarknaden i USA påverkades negativt av förköp under 2006 inför de nya emissionskrav som trädde i kraft under 2007. I Asien fortsatte efterfrågan på bussar att öka.

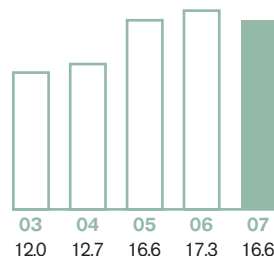
Lägre leveranser

Volvo levererade 9.916 (10.360) bussar och busschassier under 2007. En förklaring till minskningen är en nedgång av totalmarknaden i områden där Volvo Bussar normalt är starka som exempelvis Mexiko, Norden och Storbritannien. Emellertid stärktes Volvo Bussars marknadsandelar i bland annat Norden och Sydamerika. En annan orsak är produk-

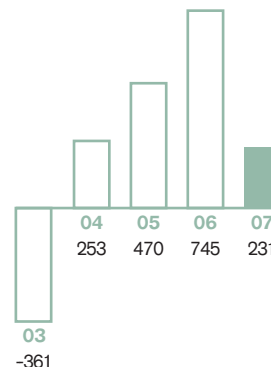
Nettoomsättning i procent av
Volvokoncernens omsättning



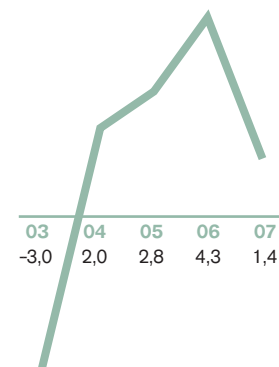
Nettoomsättning^{1,3}, Mdr kr



Rörelseresultat^{1,2,3}, Mkr



Rörelsemarginal^{1,2,3}, %



1 2004-2007 är redovisade enligt IFRS och 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.
2 Exkl. nedskrivning av aktier i Henlys Group 2003 och 2004.
3 År 2006-2007 enligt ny rapporteringsmodell. Se not 7.



tionsstörningar under första halvåret i samband med introduktionen av flera nya modeller.

Sämre resultat

Nettoomsättningen minskade 2007 till 16.608 Mkr (17.271 Mkr), främst på grund av lägre volymer.

Rörelseresultatet sjönk från 745 Mkr till 231 Mkr. Det försämrade resultatet beror på lägre volymer och negativa valutaeffekter där valutan i Volvo Bussars produktionsländer Brasilien, Kanada och Polen stärkts mot främst den amerikanska dollarn och euron. Produktionsstörningar i samband med introduktionen av nya modeller påverkade också resultatet negativt.

Produktionsstart i Indien

Under året producerade Volvo 10.840 (10.440) bussar och busschassier. I december startade produktionen i företagets nya karossfabrik i Bangalore, Indien. Produktionen sker i ett samriskbolag där Volvo Bussar

äger 70% och Azad Group 30%. Det innebär att Volvo nu tillverkar kompletta bussar i Indien, främst för den inhemska marknaden men också för export.

Leveranser per marknad

	2006	2007
Västra Europa	3.081	3.377
Östra Europa	489	371
Nordamerika	1.741	1.547
Sydamerika	1.236	1.318
Asien	3.349	2.757
Övriga marknader	464	546
Totalt	10.360	9.916

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2006	2007
Europa	7.924	7.767
Nordamerika	4.910	4.630
Sydamerika	1.537	1.623
Asien	2.003	1.802
Övriga marknader	897	786
Totalt	17.271	16.608

Ambitioner 2007

- Resultatförbättringsprogrammet inom Volvo Bussar ska fortsätta.
- Korta ledtiderna från beställning till fakturering.
- Ytterligare förstärka positionen i Kina och Indien.
- Samtliga medarbetare ska vara involverade i förbättringsprogrammet VU.

Utfall 2007

- Förbättringsprogrammet fortsatte.
- Ny organisation och nya processer har införts och bidrar till kortare ledtider.
- Ny karossfabrik i Indien och nya versioner av långdistansbussar i Kina har stärkt positionerna.
- Fler än hälften arbetar inom förbättringsprogrammet VU och starten för övriga medarbetare är inplanerad.

Ambitioner 2008

- Ett starkt fokus på kostnadskontroll och minskade produktkostnader.
- Ytterligare stärka eftermarknadsstödet till kunderna.
- Säkerställa en framgångsrik introduktion av bussar med hybridteknik.
- Fokuserad strategi för expansion i Nordamerika.

Volvo Penta har stärkt sitt kunderbjudande av så kallade mjuka produkter – bland annat den uppmärksammade joysticken som gör det enklare att lägga till med båten.



Volvo Penta - fortsätter att ta marknads- andelar

Genom att leverera högteknologiska produkter med fokus på prestanda, pålitlighet och miljöegenskaper samt att tillgodose kundernas efterfrågan på effektiva tjänstelösningar, är Volvo Penta en ledande global leverantör med ett av branschens starkaste varumärken.

Med omkring 5.000 återförsäljare i cirka 130 länder har Volvo Penta en unikt stark global närvaro, och med tekniska lösningar som IPS-systemet skapar Volvo Penta konkurrensfördelar för världsledande båtbyggare som exempelvis Bavaria, Beneteau/Jeanneau, Cranchi, Sessa Marine, Azimut, Tiara, Four Winns, Riviera och Intermarine.

Med IPS-systemet kan installationstiden minskas med upp till 75% jämfört med traditionell rak axel, vilket möjliggör en effektivare produktion. Samtidigt kan båtbyggarna erbjuda slutkunden en tystare och renare båt med upp till 30% lägre bränsleförbrukning och dessutom med avsevärt bättre prestanda och manövreringsegenskaper.



Med sådana unika innovationer som Aquamaticdrevet och de motroterande propellrarna DuoProp, har Volvo Penta skapat och genom decennierna utvecklat segmentet för dieselmotorer med drev.

Volvo Pentas marknadsposition i segmentet stärktes ytterligare under 2007 med lanseringen av nya toppmodellerna D4-300 och D6-370. Dessa motorer kombinerar prestanda med unika miljö- och komfortegenskaper och bidrog till att stärka konkurrenskraften hos världsledande båtbyggare som Fairline, Sunseeker och Princess.

Volvo Penta bidrar med betydande skalfördelar i Volvokoncernens motortillverkning framför allt genom försäljningen av industrimotorer, som har ökat kraftigt under senare år. Under 2007 sålde Volvo Penta drygt 26.000 marin- och industrimotorer

baserade på Volvokoncernens dieselmotorplattformar.

Totalmarknad

Totalmarknaden för marinmotorer var fortsatt stark i Europa, medan efterfrågan i Nordamerika minskade. Den generella trenden i marknaden var att efterfrågan på mindre marinmotorer minskade till följd av lägre efterfrågan på fritidsbåtar i de mindre storleksklasserna.

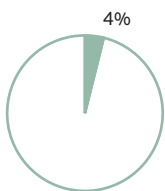
Världsmarknaden för industrimotorer stärktes jämfört med föregående år, bland annat på grund av en återhämtning i Kina, men även stark utveckling i Europa, Mellanöstern och i Sydamerika.

Marknadsutveckling

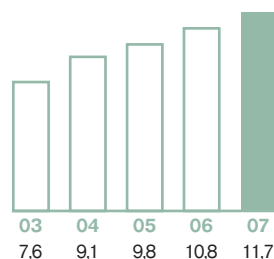
Försäljningen av marinmotorer i Europa fortsatte att öka under 2007 och Volvo Pentas ställning som världsledande leverantör av marindieselmotorer har stärkts.

Det nya drivsystemet med framåtriktade propellrar, IPS, hade en fortsatt mycket stark

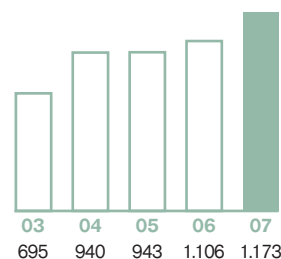
Nettoomsättning i procent av Volvokoncernens omsättning



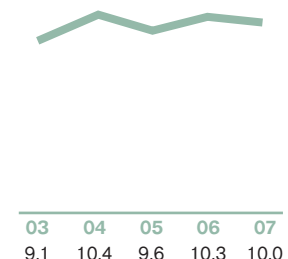
Nettoomsättning^{1,2}, Mdr kr



Rörelseresultat^{1,2}, Mkr



Rörelsemarginal^{1,2}, %



¹ År 2004–2007 är redovisade enligt IFRS och 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

² År 2006–2007 enligt ny rapporteringsmodell. Se not 7.



utveckling och har väsentligt stärkt Volvo Pentas ställning i inombordssegmentet.

På industrimotorsidan är dieseldrivna generatoraggregat, så kallade gensets, den i särklass viktigaste produkten för Volvo Penta som under året stärkt sina globala marknadsandelar i detta segment.

Resultatutveckling

Försäljningen ökade med 9% till totalt 11.719 Mkr jämfört med 10.774 Mkr föregående år, främst tack vare stark utveckling inom såväl Marin Fritid som för industrimotorer. Rörelseresultatet blev 1.173 Mkr jämfört med 1.106 Mkr föregående år. Rörelsemarginalen uppgick 10,0% (10,3).

Produktion och investeringar

Volvo Penta investerade under året 100 Mkr i ökad produktionskapacitet i motorfabriken i Vara där högprestandadieslarna D4/D6 tillverkas. Efter investeringen uppgår kapaciteten i fabriken till 18.000 motorer om året.

I Volvos gemensamma motor- och transmissionsfabriker i Skövde, Lyon och Köping har Volvo Penta bidragit till högt kapacitetsutnyttjande genom stark försäljning av 9-, 12- och 16-litersmotorer samt drev och IPS-enheter.

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2006	2007
Europa	6.111	6.798
Nordamerika	2.815	2.674
Sydamerika	221	274
Asien	1.359	1.624
Övriga marknader	268	349
Totalt	10.774	11.719

Försäljning av motorer

Antal	2006	2007
Marinmotorer	66.615	67.333
Industrimotorer	20.878	23.728
Totalt	87.493	91.061

Ambitioner 2007

- Ökad tillväxt och starkt fokus på lönsamhet.
- Breddad kundbas inom industrimotorer.
- Leveransprecision och kortare ledtider i produktionssegmentet.

Utfall 2007

- Stärkta marknadsandelar i inombordssegmentet.
- God kostnadskontroll och positivt kassaflöde.
- Investering av 100 Mkr i ökad produktionskapacitet i Vara.

Ambitioner 2008

- Fokus på leveranskapacitet för att säkerställa produktleveranserna till marknaden.
- Intensifiera arbetet med att säkerställa en positiv produktkostnadsutveckling.
- Etablera en ny struktur för det globala återförsäljarnätet.
- Att fortsätta introducera nya tjänster och serviceprogram.



Volvo Aero - ledande inom lättviktskonstruktion

Volvo Aero utvecklar och tillverkar avancerade motorkomponenter till flygplan och rymdraketer.

Volvo Aero går från att i huvudsak vara en tillverkande partner till att få en viktigare roll med allt större eget ansvar i utvecklingsarbetet av nya motorer. Företagets unika teknologier – med bland annat en världsledande roll inom lättviktskonstruktioner – blir allt mer efterfrågade i flygbranschen och bidrar till att ge Volvo Aero ett ökat engagemang i nya flygmotorer.

Specialistkompetens

Klimat- och miljöfrågorna har på senare tid kommit i fokus för hela flygbranschen. Alla är överens om att utsläppen måste minska. Lättviktsdesign, som är ett av Volvo Aeros styrkeområden, har en stor inverkan på bränslekonsumtionen och därmed också på utsläppen från flyget. Därför har också efterfrågan på Volvo Aeros lättviktsteknologi ökat markant det senaste året. För att ytterligare stärka sin ställning inom lättviktsteknologi förvärvade Volvo Aero



i december ett kompositföretag, vars kunskande nu ska föras över till framtidens flygmotorkomponenter.

Genom att använda sig av Volvo Aeros kompetens inom lättviktskonstruktion, simulering och nya patenterade tillverkningsmetoder kan nämligen motortillverkarna korta ledtiden för utvecklingen av motorn, samtidigt som den blir tystare och lättare. Resultatet blir sänkt vikt och minskade kostnader, två avgörande parametrar för framtidens flygmotorer.

Teknologierna bygger på framgångsrika synergier mellan civilt och militärt flyg och inom rymdområdet, där Volvo Aero också har en viktig roll inom det europeiska rymdsamarbetet.

Flera viktiga milstolpar

Under 2007 fortsatte Volvo Aeros expansion på den civila komponentsidan. Arbetet med

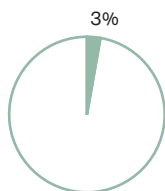
att utveckla komponenter till General Electric's nya GEnx-motor, den viktigaste enskilda investeringen i Volvo Aeros historia, fortsatte enligt plan. Under året genomfördes tester där resultaten bland annat visade att Volvo Aeros nya egenutvecklade teknologi uppfyllde de ställda kraven.

Den 22 februari nåddes en viktig milstolpe, då GEnx-motorn gjorde sin premiärflygning på GE:s testflygplan. Den 3 juli klarade GEnx-motorn det kritiska "fan blade out-testet", då ett fläktblad sprängdes loss från motorn.

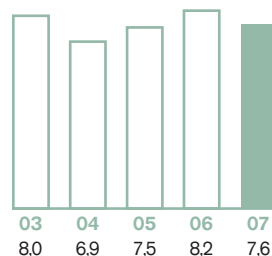
För att sänka produktkostnaderna och öka sin internationella konkurrenskraft investerar Volvo Aero över 1,5 miljarder kronor i produktionsutrustning i sina anläggningar i Trollhättan, Kongsberg och Newington. I mars invigdes den nya flerfunktionsanläggningen i Trollhättan, som är den modernaste i sitt slag inom flygmotorbranschen.

Under året tecknade Pratt & Whitney ett avtal med Volvo Aero om att konstruera om en komponent till GP7000-motorn för Airbus A380. Avtalet är en stor framgång för Volvo

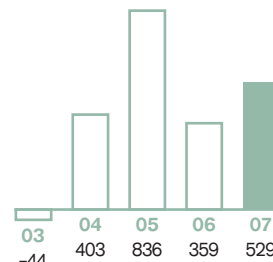
Nettoomsättning i procent av
Volvokoncernens omsättning



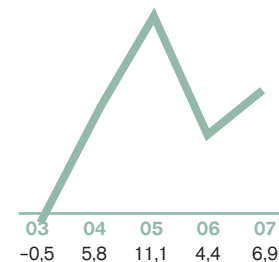
Nettoomsättning^{1,2}, Mdr kr



Rörelseresultat^{1,2}, Mkr



Rörelsemarginal^{1,2}, %



1 År 2004–2007 är redovisade enligt IFRS och 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

2 År 2006–2007 enligt ny rapporteringsmodell. Se not 7.



Aeros satsning på lättviktskonstruktioner. Volvo Aeros nya konstruktion kommer att leda till en viktreduktion med mer än 10%.

För att ytterligare kunna utveckla sin lättviktsteknologi förvärvade Volvo Aero i december företaget Applied Composites AB, ACAB, i Linköping med ett 70-tal anställda. Syftet är att med hjälp av ACAB:s teknologi utveckla och tillverka flygmotorkomponenter i komposit, som är betydligt lättare än motsvarande delar i metall. I samband med förvärvet kommer Volvo Aero att investera cirka 50 Mkr i forskning och utveckling inom kompositområdet under de kommande 18 månaderna.

Marknaden

Flygtrafiken i världen ökade med 4,6% under 2007. Ordergången för stora civila flygplan fortsatte att öka och vid årsskiftet uppgick flygplanstillverkarnas sammanlagda orderbok till 6.848 flygplan. Med nuvarande produktionskapacitet motsvarar det omkring sju års tillverkning. Det ökande behovet av nya flygplan innebär också motsvarande behov på flyg-

motorsidan. I slutet av december hade antalet beställningar på stora flygmotorer ökat till 14.404, en ökning med 35%. Antalet leveranser av stora civila flygplan ökade under 2007 med 7%, till 894 plan.

Framgångarna fortsatte för Volvo Aeros hittills största civila motorprojekt (GENx) tack vare försäljningsframgångar för Boeing 787 och Boeing 747-8. Sammanlagt har det beställts 1.112 GENx-motorer till Boeing 787 och 747-8, vilket motsvarar en ökning på över 40% på ett år. I januari 2008 meddelade Boeing att premiärflygningen för 787 försenats till slutet av det andra kvartalet 2008. Leveranserna av planet väntas starta under första delen av 2009.

För Volvo Aeros del fortsatte den goda ordergången. Vid december månads utgång hade orderboken för den civila komponentaffären stigit med 19%, jämfört med ett år tidigare.

Resultat

Volvo Aeros nettoomsättning minskade under 2007 med 7% till 7.646 Mkr (8.233). Utvecklingen inom tillverkning av motorkomponenter

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2006	2007
Europa	3.798	3.462
Nordamerika	3.815	3.723
Sydamerika	173	127
Asien	356	234
Övriga marknader	91	100
Totalt	8.233	7.646

fortsatte att vara stark, med ökad tillverkning och högre försäljningsvolym av nya reservdelar på den civila sidan. Justerat för förändrade valutakurser och den under 2007 avvecklade Bromma-verksamheten steg försäljningen med 8%.

Rörelseresultatet uppgick till 529 Mkr (359). Trots högre materialkostnader fortsatte komponentaffären att redovisa god lönsamhet. Dessutom förbättrades lönsamheten inom eftermarknadsaffären.

Rörelsemarginalen steg till 6,9% (4,4).

Ambitioner 2007

- Vidareutveckla teknologierbjudandet för att säkra en roll i framtidens motorprogram.
- Fullfölja åtagandet vad gäller utveckling och produktion av den nya GENx-motorn.
- Expandera komponentaffären.
- Ökade volymer och förbättrad lönsamhet i eftermarknadsaffären.

Utfall 2007

- Vidareutvecklingen har gått enligt plan. Volvo Aero fick uppdraget att konstruera om en komponent i GP7000-motorn för att sänka vikten.
- Åtagandet i GENx-projektet fullföljt, trots ett ansträngt tidsschema.
- Komponentaffären växte.
- Verksamheten i Bromma avvecklades. För övrigt positiv utveckling för volymer och lönsamhet, men lönsamheten i eftermarknadsaffären behöver förbättras ytterligare.

Ambitioner 2008

- Utveckla kompositerbjudanden för kalla strukturer inom ramen för förvärvet av ACAB.
- Möta ökade volymer med en förbättrad produktivitet och sänkt produktkostnad.
- Fortsatt förbättring av volymer och lönsamhet inom eftermarknadsaffären.



Financial Services - expansion på nya marknader

Finansiella tjänster är viktiga för Volvokoncernen. De ökar kundtillfredsställelse, konkurrensfördelar, lönsamhet och tillväxt. Genom Financial Services erbjuds traditionella finansieringstjänster och finansiering av återförsäljare. På många marknader tillhandahålls även försäkrings- och uthyrningstjänster och andra erbjudanden.

Volvo Financial Services (VFS) åtnjöt under 2007 mycket stor framgång på de drygt 50 marknader där de fungerar som ledande leverantör av finansiella lösningar för koncernens kunder och återförsäljare. Bolagets framgångar har uppnåtts genom dess engagerade affärsteam som har högre kännedom om koncernens produkter än vad andra banker eller finansbolag har. Målet är att integrera VFS verksamhet med affärsområdenas säljprocess, öka djupet och bredden i produkt erbjudandet och förbättra leveransen av tjänster till nyckelkunder. Som ett resultat av detta uppnådde VFS högre nivåer för lönsamhet, marknadstäckning och tillgångar samtidigt som kreditförluster och bortskrivningar under perioden hölls på historiskt låga nivåer.

Tack vare god efterfrågan under 2007 kunde flera milstolpar nås och förändringar genomföras, däribland godkännande att starta kundfinansieringsbolag i Chile, Ungern och Slovakien.

VFS lanserade nya finansieringsprogram för koncernens två senaste förvärv Lingong och Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner, samtidigt som diskussioner hölls med Nissan Diesel för att undersöka nya finansieringsmöjligheter i Japan och övriga Asien.

I Europa anpassades verksamheten för att bättre stödja de affärsområden och varumärken som VFS stöttar. På de mogna marknaderna reducerade VFS soliditeten till 8%, och frigjorde därigenom resurser för koncernen.

Ett brett utbud av tjänster

VFS bidrar på ett betydande sätt genom att tillhandahålla traditionella finansieringstjänster såsom avbetalningsavtal, operationell och finansiell leasing och återförsäljarfinansiering. Försäkringslösningar erbjuds också på flera marknader liksom andra inkomstskapande erbjudanden, däribland uthyrning, factoring, reparations- och underhållskontrakt, syndikerings samt övriga tjänster. Samtliga dessa akti-

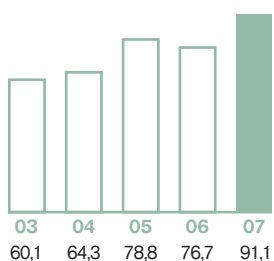
viteter är utformade för att skapa varaktiga värden för aktieägarna över en konjunkturcykel.

Stark resultatutveckling

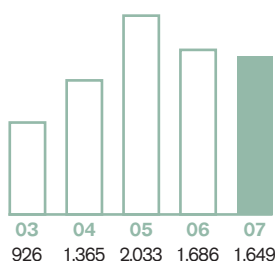
Den totala nyfinansieringen uppgick under det 2007 till 41,4 miljarder kronor (35,3). VFS strategi för lönsam tillväxt fokuserades på tre huvudområden: organisk tillväxt, geografisk tillväxt och tillväxt via Volvokoncernens förvärv. Som ett resultat av det närmare samarbete med övriga affärsområden steg penetrationsgraden till 24% jämfört med 20% föregående år. Totalt finansierades 46.686 fordon och maskiner (41.732) under året.

Volvokoncernens förvärv gav VFS möjlighet att växa på flera marknader. Under året började VFS att erbjuda finansiering till slutkunder i Volvos nya verksamhet för väganläggningsmaskiner, som tillkom genom förvärv av Ingersoll Rands väganläggningsmaskiner, och mot slutet av året till Lingongs kunder och återförsäljare i Kina.

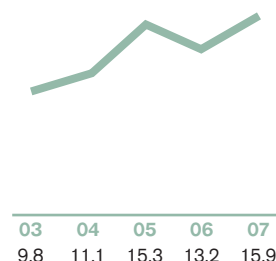
Kreditportfölj, netto¹, Mdr kr



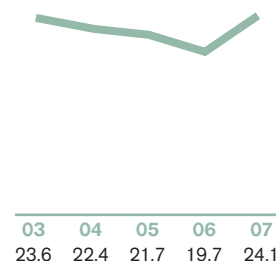
Rörelseresultat^{1,3}, Mkr



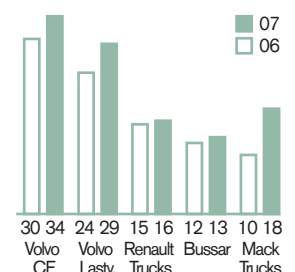
Avkastning på eget kapital^{1,3}, %



Penetrationsgrad², %



Penetrationsgrad per affärsområde², %



1 År 2004–2007 är redovisade enligt IFRS och 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

2 Andelen affärer finansierade av Financial Services på marknader där finansiering erbjuds.

3 2006–2007 enligt ny rapporteringsmodell där Volvo Group Real Estate och Volvo Treasury ej ingår i VFS. Se not 7.



De totala tillgångarna i Kundfinansieringsverksamheten uppgick den 31 december 2007 till 95 miljarder kronor (80). Exklusive fordringar i förvärvade verksamheter och justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen med 12,6% (5,3).

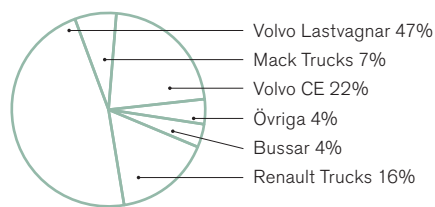
Under året bibehöll VFS nivån på rörelseresultatet och förbättrade avkastningen på eget kapital. VFS uppnådde en bra penetrationsnivå och en rekordstor nyfinansieringsvolym. Rörelseresultatet uppgick till 1.649 Mkr (1.686). Avkastningen på eget kapital under 2007 var 15,9% (13,2). Vid utgången av året uppgick soliditeten till 8,1% (10,2).

Vid utgången av året var bortskrivningarna och de förfallna fordringarna i kreditportföljen på fortsatt låga nivåer överlag. I Nordamerika noterades en viss försämring som en effekt av den svagare ekonomiska utvecklingen, men de förfallna fordringarna, återtagandena och bortskrivningarna var på förhållandevis normala nivåer. Under året var nivån på bortskriv-

ningarna 0,29% (0,33). Den 31 december 2007 var den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen redovisad i segmentet 1,59% (2,01).

Marknaderna karaktäriserades under 2007 av hård konkurrens från andra långgivare. Under året fortsatte VFS att fokusera på att utöka portföljen på ett kontrollerat sätt, med tyngpunkt på risk- och prishantering.

Kundkreditportfölj per affärsområde, %



Resultaträkning i sammandrag

Mkr	2006	2007
Leasing och finansiella intäkter	7.648	7.705
Leasing och finansiella kostnader	-4.487	-4.535
Bruttoresultat	3.161	3.170

Försäljnings- och administrationskostnader	-1.286	-1.437
Kostnader för osäkra fordringar	-190	-125
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1	41
Rörelseresultat	1.686	1.649

Inkomstskatter	-589	-502
Periodens resultat	1.097	1.147

Avkastning på eget kapital, %	13,2	15,9
-------------------------------	------	------

Fördelning av kreditportfölj, netto

%	2006	2007
Operationell leasing	0	0
Finansiell leasing	40	46
Avbetalningskontrakt	42	38
Återförsäljarfinansiering	17	15
Övriga kundkrediter	1	1

Ambitioner 2007

- Förbättra kundtillfredsställelsen.
- Förbättra aktiviteter kring rekrytering, utveckling och behållande av medarbetare.
- Ta vara på marknadstillväxt.
- Använda bättre teknologi och processer för att förbättra produktivitet och kundservice.
- Skärpa aktiviteter kring riskhantering.

Utfall 2007

- Högre återförsäljar- och affärsområdestillfredsställelse.
- Engagemang till hållbar personalutveckling.
- Högre segmentspenetration och avgiftsintäkter.
- Prioriterad IT-strategi.
- Stabil kreditportföljstutveckling.

Ambitioner 2008

- Bredda och integrera kunderbudandet.
- Kontrollerad tillväxt på nya marknader.
- Öka kännedomen om varumärket.
- Vaksamhet på utvecklingen under konjunkturcykeln.
- Rekrytera, utveckla och behålla medarbetare.

Bolagsstyrningsrapport

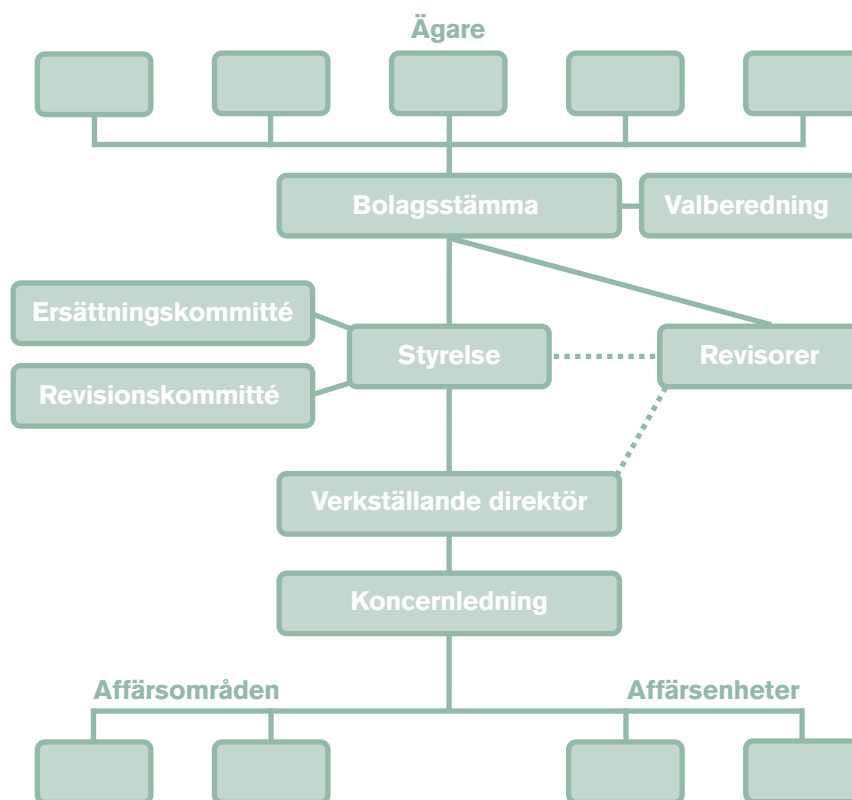
Under 2007 fokuserade styrelsen särskilt på frågor kring integrationen av nya verksamheter, introduktion av nya produkter och utvecklingen av koncernens verksamhet i Asien. Styrelsen besökte även Volvos anläggningar i Ryssland.

Organ för koncernens styrning

Styrning av Volvokoncernen sker via ett antal organ. På årsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt med avseende på bland annat sammansättningen av Volvos styrelse och valet av externa revisorer. En valberedning föreslår kandidater till styrelseledamöter, styrelseordförande och externa revisorer. Styrelsen ansvarar för koncernens långsiktiga utveckling och strategi samt för att fortlöpande kontrollera och utvärdera bolagets verksamhet. Styrelsen utser vidare verkställande direktör i AB Volvo, tillika koncernchef. Styrelsens arbetsuppgifter bereds delvis av dess revisionskommitté och dess ersättningskommitté. Koncernchefen leder koncernens löpande verksamhet i enlighet med styrelsens riktlinjer.

Koncernchefen leder koncernens löpande verksamhet genom i huvudsak två olika organ, koncernledningen, respektive styrelserna i affärsområdena och affärsenheterna. Koncernledningen består av de personer som rapporterar direkt till koncernchefen. Koncernledningen hade 18 medlemmar inklusive koncernchefen vid utgången av 2007. Koncernledningen bestod av cheferna för samtliga affärsområden, chefen för Nissan Diesel, samt av chefen för affärsenheten Volvo Powertrain, tillika teknisk direktör i Volvokoncernen. Koncernledningen bestod därutöver av vice verkställande direktören, tillika ställföreträdande koncernchef, ekonomi- och finanschefen samt av cheferna för koncernens stabsenheter. Koncernledningsmötena leds av koncernchefen och vid dessa behandlas bland annat koncernövergripande frågor och frågor som berör mer än ett affärsområde/affärsenhet samt förmed-

Volvokoncernens bolagsstyrningsmodell



las information kring koncernens utveckling. Koncernchefen eller annan medlem i koncernledningen är styrelseordförande i styrelserna för affärsområdena och affärsenheterna och dessa består i övrigt till största delen av andra medlemmar ur koncernledningen. Genom affärsområdes- och affärsenhetsstyrelserna sker styrning och uppföljning av affärsområdenas och affärsenheternas finansiella utveckling, affärsplaner och mål samt fattas beslut om bland annat investeringar.

Svensk kod för bolagsstyrning

Volvo tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), enligt vilken denna bolagsstyrningsrapport är upprättad. Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen ingår som ett särskilt avsnitt i denna bolagsstyrningsrapport enligt tillämpningsanvisningar från Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

Under perioden den 1 januari 2007 till och med den 31 december 2007 har Volvo inte avvikit från någon av de regler i Koden som varit tillämpliga under sagda period, med undantag för punkten 4.2.1. Avvikelsen består i att Tom Hedelius är medlem i ersättningskommittén trots att han, enligt Koden, inte är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen eftersom han har varit styrelseledamot i bolaget i mer än tolv år. Styrelsen anser emellertid att Tom Hedelius är väl lämpad som ledamot av ersättningskommittén, oberoende av att han har varit ledamot i styrelsen under lång tid.

Denna bolagsstyrningsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att på aktieägarnas uppdrag till årsstämman framlägga förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt förslag till arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag och arvode till revisorerna. De år då val av revisor för Volvo skall äga rum skall valberedningen lämna förslag till val av revisor med utgångspunkt i den beredning av frågan som skett av Volvos revisionskommitté.

I samband med att valberedningen föreslår

ordförande och övriga ledamöter i styrelsen skall valberedningen uttala sig om de personer som föreslås är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget. Valberedningens förslag skall meddelas Volvo i så god tid att förslaget kan presenteras i kallelsen till årsstämman och samtidigt presenteras på Volvos hemsida.

Vid Volvos årsstämma 2007 antogs en ny instruktion för Volvos valberedning. Enligt denna instruktion 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. Därutöver skall en av ledamöterna vara styrelseordföranden. Vidare kan valberedningen erbjuda andra större aktieägare att utse en representant till ledamot i valberedningen. 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 vara högst sju.

Volvos årsstämma 2007 beslutade enligt den nya instruktionen att till ledamöter i valberedningen utse Volvos styrelseordförande Finn Johnsson, Carl-Olof By, representerande Svenska Handelsbanken, SHB Pension Fund, SHB Pensionskassa, SHB Employee Fund och Oktogonen, Lars Förberg, representerande Violet Partners LP, Björn Lind, representerande SEB Fonder / Trygg Försäkring och Thierry Moulouquet, representerande Renault s.a.s. Valberedningen har utsett Thierry Moulouquet till ordförande. Under 2007 utsåg vidare valberedningen Eva Halvarsson, representerande Andra AP-fonden, till ledamot i valberedningen. Med anledning av en förändring i ägarstrukturen ersattes Eva Halvarsson av Christer Elmhagen, representerande AMF Pension i augusti 2007. Valberedningen har också utsett Bengt Kjell, representerande AB Industrivärden till ledamot i valberedningen. Valberedningens förslag inför årsstämman 2008 kommer att offentliggöras tillsammans med kallelsen till årsstämman och på Volvos hemsida.

Styrelsens sammansättning samt närvaro under möten 1 januari 2007-31 december 2007.

	Styrelse	Revisionskommittén	Ersättningskommittén
Finn Johnsson	8		4
Per-Olof Eriksson	7	3	
Tom Hedelius	8		4
Leif Johansson	8		
Louis Schweitzer	6		2
Philippe Klein	7		
Ying Yeh	7	3	
Peter Bijur	8	3	
Lars Westerberg ¹	4	1	
Olle Ludvigsson, arbetstagarrepresentant	8		
Johnny Rönnkvist, arbetstagarrepresentant	8		
Martin Linder, arbetstagarrepresentant	7		
Totalt antal möten	8	3	4

¹ Invaldes i styrelsen vid årsstämman 2007.

Styrelsen

Under 2007 bestod AB Volvos styrelse av nio stämموvalda ledamöter. Därutöver hade styrelsen tre ordinarie ledamöter och två suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer. Volvos koncernchef, Leif Johansson, var styrelseledamot.

Under 2007 hölls sex ordinarie möten, ett konstituerande och ett extraordinarie möte.

Styrelsen har antagit en arbetsordning för sitt arbete som innehåller regler om hur arbetet skall fördelas mellan styrelsens ledamöter, antalet ordinarie styrelsemöten, ärenden som skall behandlas vid ordinarie styrelsemöten samt styrelseordförandens åligganden. Vidare innehåller arbetsordningen riktlinjer för revisionskommitténs respektive ersättningskommitténs arbete. Styrelsen har även utfärdat skriftliga anvisningar, där det anges hur den finansiella rapporteringen till styrelsen skall ske och hur arbetet mellan styrelse och verkställande direktören är fördelat.

Årsstämman beslutar om de stämموvalda styrelseledamöternas arvoden. Vid årsstämman den 4 april 2007 beslutades att för tiden intill nästa årsstämma hållits skulle till styrelsen

utgå ett arvode om 5.725.000 kronor att fördelas mellan ledamöterna enligt följande. Styrelsens ordförande skulle tillerkännas 1.500.000 kronor och envar av övriga ledamöter 500.000 kronor med undantag av VD. Ordföranden i revisionskommittén skulle vidare tillerkännas 250.000 kronor och övriga två ledamöter i revisionskommittén 125.000 kronor var samt ledamöterna i ersättningskommittén 75.000 kronor vardera.

Under året gick styrelsen igenom affärsplaner och strategiska mål för Volvokoncernens olika verksamheter. Styrelsen granskade vidare regelbundet AB Volvos och koncernens ekonomiska ställning och verkade för att säkerställa att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Volvokoncernens verksamhet och ekonomiska ställning. I samband härmed svarade revisionskommittén för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering genom att granska delårsrapporter och årsredovisning. I samband därmed sammanträffade styrelsen också under 2007 med bolagets revisorer. Vidare utvärderade styrelsen fortlöpande verkställande direktörens arbete.

Under 2007 fokuserade styrelsen bland annat på frågor kring Volvokoncernens utveckling i Asien och därvid fattades beslut om att lägga ett offentligt bud på kvarstående aktier i Nissan Diesel, vilket resulterade i att Volvokoncernen vid årsskiftet ägde samtliga utestående aktier i bolaget. Styrelsen beslutade därutöver att teckna en avsiktsförklaring med den indiska fordonstillverkaren Eicher Motors Limited gällande etablering av ett nytt indiskt samriskbolag. Styrelsen fattade vidare beslut om att förvärva Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner. I tillägg därtill behandlade styrelsen bland annat ärenden rörande integrationen av de nyligen förvärvade verksamheterna i Volvokoncernen samt ärenden avseende utveckling och introduktion av nya produkter såsom exempelvis motorer som uppfyller miljökraven US 10, hybridmotorer och

motorer som kan köras på förnyelsebara bränslen. Styrelsen besökte även Volvos anläggningar i Ryssland.

Styrelsens arbete bedrivs i första hand inom ramen för formella styrelsemöten samt möten i styrelsens kommittéer. Därutöver upprätthålls en löpande kontakt mellan koncernchefen och styrelsens ordförande för att diskutera den pågående verksamheten och säkerställa att styrelsens beslut verkställs. På sidan Styrelse och revisorer redovisas varje styrelseledamots ålder, utbildning, huvudsakliga yrkeserfarenhet, andra styrelseuppdrag, aktieinnehav per den 26 februari 2008 samt antal år som ledamot i Volvos styrelse.

Styrelsen genomförde under 2007 den årliga utvärderingen av sitt arbete. Styrelseordföranden har informerat valberedningen om resultatet av utvärderingen.

Oberoendefrågor

Styrelsen i Volvo är föremål för de oberoendekrav som följer av den Nordiska Børsen i Stockholms regelverk och Koden och bestämmelserna i Sarbanes-Oxley Act (SOX) angående oberoende. Under 2007 ansökte AB Volvo dock om avregistrering av B-aktien från SEC. Nedan följer en kort redogörelse för Stockholmsbörsens respektive Kodens regelverk. Oberoendekraven innebär i huvuddrag att endast en person från bolagets ledning får ingå i styrelsen, att en majoritet av ledamöterna i styrelsen skall vara oberoende från bolaget och bolagsledningen samt att åtminstone två av de ledamöter som är oberoende från bolaget och bolagsledningen också skall vara oberoende från bolagets större aktieägare. Koden uppställer dessutom krav på att en majoritet av ledamöterna i revisionskommittén skall vara oberoende från bolaget samt att åtminstone en ledamot skall vara oberoende från bolagets större aktieägare. Vad beträffar ersättningskommittén uppställer Koden kravet att ledamöterna i ersättningskommittén, med undantag för styrelseordföranden om denne är ledamot i ersättningskommittén, skall vara

oberoende från bolaget och bolagsledningen.

Mot bakgrund av ovanstående krav på styrelsens oberoende har valberedningen, avseende de styrelseledamöter som valdes på årsstämman 2007, för bolaget redovisat följande uppfattning om deras oberoende från bolaget och bolagsledningen samt från bolagets större aktieägare:

Finn Johnsson, Peter Bijur, Philippe Klein, Louis Schweitzer, Ying Yeh och Lars Westberg är samtliga oberoende från bolaget och bolagsledningen.

Leif Johansson är, såsom Volvos koncernchef, inte oberoende från bolaget och bolagsledningen.

Tom Hedelius och Per-Olof Eriksson har varit styrelseledamöter i Volvo sedan den 19 januari 1994. De har således varit styrelseledamöter i mer än tolv år och är därmed enligt Koden inte att anse som oberoende från bolaget och bolagsledningen.

Louis Schweitzer är styrelseordförande i Renault SA och representerar Renault SA i bolagets styrelse. Philippe Klein är anställd av Renault SA och representerar Renault SA i bolagets styrelse. Då Renault SA kontrollerar mer än 10 procent av aktierna och rösterna i Volvo är dessa personer således enligt Koden inte att anse som oberoende i förhållande till en av bolagets större aktieägare.

Revisionskommittén

I december 2002 inrättade styrelsen en revisionskommitté, främst i syfte att utöva tillsyn över koncernens ekonomiska redovisning och rapportering samt revisionen av bokslutet. Revisionskommittén svarar för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering genom att granska delårsrapporter och årsredovisning. Revisionskommittén har vidare till uppgift att fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisor samt att ge riktlinjer för och besluta om transaktioner med till Volvo närstående bolag och personer. Ansvaret för att utvärdera såväl interna som

externa revisorers arbete, liksom att biträda valberedningen med resultatet av utvärderingen samt vid framtagandet av förslag till revisorer åvilar revisionskommittén.

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2007 utsågs Peter Bijur, Ying Yeh, Lars Westerberg och Per-Olof Eriksson till ledamöter i revisionskommittén. Per-Olof Eriksson utsågs till ordförande i revisionskommittén.

Revisionskommittén har träffat de externa revisorerna samt chefen för internrevisionen i samband med revisionskommittémötena. Revisionskommittén har även haft separata möten med de externa revisorerna respektive chefen för internrevision utan närvaro av representanter från bolagsledningen. Under 2007 hade revisionskommittén tre möten.

Ersättningskommittén

I april 2003 inrättade styrelsen en ersättningskommitté i syfte att bereda och besluta i frågor om ersättning till högre chefer i koncernen. Kommittén skall lämna rekommendationer till styrelsen avseende styrelsens beslut om anställnings- och ersättningsvillkor för verkställande direktören och vice verkställande direktören i AB Volvo, principerna för ersättningar, inklusive pensioner och avgångsvederlag, till övriga koncernledningen, samt principerna för rörlig lön, aktiebaserade incitamentsprogram, pensioner och avgångsvederlag för andra högre chefer i koncernen. Ersättningskommittén beslutar även om individuella anställningsvillkor för övriga ledamöter i koncernledningen i enlighet med de av styrelsen fastställda principerna.

Under 2007 bestod ersättningskommittén av styrelseledamöterna Tom Hedelius, Louis Schweitzer och Finn Johnsson, ordförande. Under 2007 hade ersättningskommittén fyra möten.

Koncernledningen

Avsnittet Koncernledning innehåller uppgifter om koncernchefen och medlemmarna i kon-



cernledningen med avseende på ålder, utbildning, styrelseuppdrag, aktieinnehav i Volvo per den 26 februari 2008 och tidpunkt för anställning i Volvo.

Extern revision

Volvos revisorer väljs av årsstämman för en period av tre eller fyra år. Nuvarande revisorer är PricewaterhouseCoopers AB (PwC) som valdes på årsstämman 2007 för en mandatperiod om tre år. Nästa val av revisorer kommer således att äga rum på årsstämman 2010. Två delägare i PwC, Göran Tidström och Olov Karlsson, ansvarar för revisionen av Volvo. Göran Tidström är huvudansvarig revisor.

Revisorerna genomför en översiktlig granskning av halvårsrapporten samt granskar årsredovisningen. Revisorerna rapporterar resultatet av sin granskning av årsredovisningen till aktieägarna genom revisionsberättelsen, som de framlägger för årsstämman. Därtill avger revisorerna detaljerade redogörelser över utförda granskningar inför revisionskommittén två gånger om året samt till styrelsen i dess helhet en gång om året.

Utöver revisionen utför PwC vissa andra tjänster för Volvo. Under 2007 rörde det bland annat genomförande av en finansiell due diligence med anledning av bolagets diskussioner med Dong Feng Motor Group om eventuellt framtida samarbete. PwC har även lämnat viss

skatterelaterad rådgivning och utfört andra revisionsrelaterade tjänster. När PwC anlitas för att tillhandahålla andra tjänster än den ordinarie revisionen, sker det i enlighet med de av revisionskommittén beslutade reglerna för godkännande i förväg av tjänsternas art och omfattning samt ersättning för dessa. Volvo bedömer att utförandet av de aktuella tjänsterna inte äventyrar PwC:s oberoende.

Närmare upplysningar om revisorsarvodena finns i not 35 Ersättning till revisorer i koncernens noter.

Disclosure Committee

Under 2004 inrättades en så kallad Disclosure Committee. Kommittén bidrar till att säkerställa att Volvo uppfyller sina skyldigheter enligt såväl tillämplig lagstiftning som tillämpliga börsregler att i god ordning offentliggöra kurspåverkande information till de finansiella marknaderna.

I kommittén ingår cheferna för avdelningarna Finans, Internrevision, Investerarrelationer, Juridik, Ekonomistyrning samt Redovisning och rapportering.

Utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram

En redogörelse för utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram återfinns i not 34 Personal i koncernens noter.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Syftet med denna rapport är att ge aktieägarna och övriga intressenter en förståelse för hur den interna kontrollen är organiserad i Volvo vad beträffar den finansiella rapporteringen.

Rapporten har utformats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt den vägledning som har givits ut av Svensk Näringsliv och FAR. Rapporten är därmed begränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Enligt tillämpningsanvisningar till Koden från Kollegiet för svensk bolagsstyrning innehåller denna rapport inte något uttalande om hur väl den interna kontrollen har fungerat. Rapporten ingår som ett avsnitt i bolagsstyrningsrapporten men utgör inte en del i den formella årsredovisningen. Rapporten är inte granskad av bolagets externa revisorer.

Inledning

AB Volvos B-aktier är registrerade hos Securities and Exchange Commission (SEC) i USA och Volvo är därför föremål för lagstiftningen i Sarbanes Oxley Act (SOX), vilken bland annat inkluderar omfattande bestämmelser rörande utvärdering av den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Under 2007 ansökte AB Volvo dock om avnotering av Volvoaktien från NASDAQ-börsen i USA samt avregistrering av B-aktien från SEC.

Volvo följer i stort internkontrollprinciper framtagna av Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (COSO). COSO-principerna består av fem sammanhängande komponenter. Komponenterna är kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation och utvärdering/övervakning.

Sedan 2005 har Volvo haft en särskild avdelning för intern kontroll. Funktionen för intern kontroll har till syfte att ge stöd åt ledningsgrupperna inom affärsområdena, så att de löpande kan tillse god och förbättrad intern

kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Arbetet som bedrivs genom denna funktion grundar sig i huvudsak på en utvärderingsmetodik som tagits fram i syfte att följa SOX-lagstiftningen. Metodiken syftar till att säkerställa både efterlevnad av direktiv och riktlinjer men också till att skapa goda förutsättningar för specifika kontrollaktiviteter i väsentliga processer relaterade till den finansiella rapporteringen. Revisionskommittén informeras om resultatet av det arbete som funktionen för intern kontroll inom Volvo bedriver rörande risker, kontrollaktiviteter och uppföljning i den finansiella rapporteringen.

Volvo har vidare en internrevisionsfunktion där en väsentlig uppgift är att oberoende verifiera att bolag i koncernen efterlever de principer och regler som återfinns i koncernens direktiv, riktlinjer och instruktioner för finansiell rapportering. Chefen för internrevisionsfunktionen rapporterar direkt till koncernchefen och till koncernens finansdirektör samt till styrelsens revisionskommitté.

Kontrollmiljö

Grundstommen i den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen byggs upp kring koncernens direktiv, riktlinjer och instruktioner samt den ansvars- och befogenhetsstruktur som anpassats till koncernens organisation för att skapa och bibehålla en tillfredställande kontrollmiljö. Principer för intern kontroll samt direktiv och riktlinjer för den finansiella rapporteringen finns samlade i Volvo Financial Policies & Procedures (FPP).

Grundläggande för Volvos kontrollmiljö är den företagskultur som är etablerad i koncernen och som ledare och anställda verkar i. Volvo jobbar aktivt med kommunikation och utbildning avseende bolagets värdegrunder som beskrivs i bland annat The Volvo Way, ett internt dokument om Volvos företagskultur, och koncernens Uppförandekod, för att säkerställa att god moral, etik och integritet genomsyrar organisationen.

Riskbedömning

Risker avseende den finansiella rapporteringen utvärderas och övervakas av styrelsen genom dess revisionskommitté. De årliga utvärderingsaktiviteter av den interna kontrollen som bedrivs av funktionerna intern kontroll och intern revision baseras på en riskbaserad modell. Bedömningen av vilken grad av risk som föreligger för att det skall uppstå felaktigheter i den finansiella rapporteringen sker utifrån en rad kriterier. Komplexa redovisningsprinciper kan till exempel innebära att den finansiella rapporteringen riskerar att bli felaktig för de poster som omfattas av sådana principer. Värdering av en viss tillgång eller skuld utifrån olika bedömningskriterier kan också utgöra en risk. Detsamma gäller komplexa och/eller förändrade affärsförhållanden.

Kontrollaktiviteter

Förutom styrelsen för AB Volvo och dess revisionskommitté utgör styrelserna och ledningsgrupperna i koncernbolagen övergripande kontrollorgan.

Flera kontrollaktiviteter tillämpas i de löpande affärsprocesserna för att säkerställa att eventuella felaktigheter eller avvikelser i den finansiella rapporteringen förebyggs, upptäcks och korrigeras. Kontrollaktiviteter spänner från allt mellan granskning av resultatutfall på ledningsgruppsmöten till specifika kontoavstämningar och analyser i de löpande processerna för den finansiella rapporteringen. Ekonomicheferna i koncernbolagen är ytterst ansvariga för att kontrollaktiviteterna i de finansiella processerna är ändamålsenliga och i enlighet med koncernens riktlinjer och instruktioner. De är också ansvariga för att befogenhetsstrukturer är utformade så att inte en och samma person kan utföra en aktivitet och sedan kontrollera samma aktivitet. Även kontrollaktiviteter inom IT-säkerhet och underhåll är en väsentlig del av Volvos interna kontroll över den finansiella rapporteringen.

Information och kommunikation

Riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras löpande från ledningen till samtliga berörda anställda. Vidare finns ett antal kommittéer och nätverk inom Volvo som bland annat utgör forum för information och diskussion kring frågeställningar rörande den finansiella rapporteringen och tillämpliga interna regler. I dessa kommittéer och nätverk återfinns representanter från affärsområden och koncernens stabsfunktioner som är ansvariga för finansiell rapportering. Arbetet i dessa kommittéer och nätverk syftar bland annat till att säkerställa en likformig tillämpning av koncernens riktlinjer, principer och instruktioner för den finansiella rapporteringen samt att identifiera och kommunicera brister eller förbättringsområden i processer för den finansiella rapporteringen.

Uppföljning/Övervakning

Det löpande ansvaret för uppföljning ligger inom affärsområdenas ledningsgrupper och redovisnings- och controllerfunktioner. Därutöver genomför funktionerna för internrevision och intern kontroll uppföljning och övervakning i enlighet med vad som anges i inledningen av denna rapport. Resultat av utvärderingsaktiviteter rapporteras till koncernens ledning samt till revisionskommittén.

Koncernledning

Leif Johansson

Verkställande direktör och koncernchef

Född 1951, civ ing. Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan 1997. Verksam inom Volvo sedan 1997. **Styrelseledamot:** Bristol-Myers Squibb Company, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Svenskt Näringsliv samt Teknikföretagen. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1997. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 292.810 aktier, varav 257.690 B-aktier samt 50.000 personaloptioner.

Paul Vikner

Verkställande direktör i Mack Trucks

Född 1949, fil kand. Verkställande direktör i Mack Trucks, Inc. sedan 2001. Vice verkställande direktör, försäljning och marknadsföring, Mack Trucks, Inc. 1996–2001. Tidigare inom Iveco Trucks North America, och Isuzu Trucks, North America, 1972–1994. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2004. Verksam inom Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo:** 12.500 B-aktier.

Staffan Jufors

Verkställande direktör i Volvo Lastvagnar

Född 1951, civ ek. Verkställande direktör i Volvo Lastvagnar sedan 2004. Verkställande direktör i Volvo Penta 1998–2004. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1998. Verksam inom Volvo sedan 1975. **Styrelseledamot:** EBP AB. **Innehav i Volvo:** 29.790 aktier, varav 24.020 B-aktier

Tony Helsham

Verkställande direktör i Volvo Anläggningsmaskiner

Född 1954, civ ing. Verkställande direktör i Volvo Anläggningsmaskiner sedan 2000. Verkställande direktör och koncernchef i Euclid Hitachi Heavy Equipment 1995–1998. Verkställande direktör i Volvo Construction Equipment Korea 1998–2000. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2000. Verksam inom Volvo sedan 1985. **Innehav i Volvo:** Inga.

Satoru Takeuchi

Verkställande direktör i Nissan Diesel

Född 1946. Verkställande direktör i Nissan Diesel sedan 21 juni 2007. Medlem av Volvos koncernledning sedan 21 juni 2007. Verksam inom Volvo sedan 2007. **Innehav i Volvo:** Inga.

Jorma Halonen

Vice verkställande direktör och ställföreträdande koncernchef

Född 1948, civ ek. Vice verkställande direktör i AB Volvo och ställföreträdande koncernchef sedan 2004. Verkställande direktör i Volvo Lastvagnar 2001–2004. Tidigare karriär inom Scania 1990–2001. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2002. Verksam inom Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo:** 40.000 B-aktier.

Stefano Chmielewski

Verkställande direktör i Renault Trucks

Född 1952, civ ing. Verkställande direktör i Renault Trucks sedan 2003. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2003. Verksam inom Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo:** Inga.

Håkan Karlsson

Verkställande direktör i Volvo Bussar

Född 1961, civ ing. Verkställande direktör i Volvo Bussar sedan 2003. Verkställande direktör i Volvo Logistics 2000–2003. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2003. Verksam inom Volvo sedan 1986. **Innehav i Volvo:** 27.010 aktier, varav 25.675 B-aktier.

Göran Gummeson

Verkställande direktör i Volvo Penta

Född 1947. Verkställande direktör i Volvo Penta sedan 2004. Har innehaft ett antal befattningar inom Volvo Penta sedan 1991, chef för Volvo Pentas europeiska verksamhet 1998–2004. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2004. Verksam inom Volvo sedan 1991. **Innehav i Volvo:** 38.195 B-aktier.

Salvatore L Mauro

Verkställande direktör i Volvo Financial Services

Född 1960, civ ek. Verkställande direktör i Volvo Financial Services sedan 2001. Verkställande direktör i Volvo Car Finance Europe 1999–2001. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2001. Verksam inom Volvo sedan 1985. **Innehav i Volvo:** 5.015 B-aktier.

Olof Persson

Verkställande direktör i Volvo Aero

Född 1964, civ ek. Verkställande direktör i Volvo Aero sedan 2006. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2006. Verksam inom Volvo sedan 2006. **Styrelseledamot:** Bombardier Transportation Sweden AB. **Innehav i Volvo:** 11.250 B-aktier.





Peter Karlsten
Verkställande direktör i Volvo Powertrain

Född 1957, civ. ing. Verkställande direktör i Volvo Powertrain och Teknisk direktör i Volvokoncernen sedan 1 december 2007. Chef för Volvo Lastvagnar i Brasilien 2001–2003 och chef för Volvos nordamerikanska lastvagnsverksamhet 2003–2007. Medlem av Volvos koncernledning sedan den 1 december 2007. Verksam inom Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo:** 250 B-aktier.

Mikael Bratt
Direktör

Född 1967. Direktör i AB Volvo och finansdirektör för Volvokoncernen sedan 2008. Ansvarig för finans, koncernstrategi och affärsutveckling. Tidigare flertalet poster inom finansområdet, senast som chef för Corporate Finance inom AB Volvo (sedan 2002). Medlem av Volvos koncernledning sedan 2008. Verksam inom Volvo sedan 1988. **Innehav i Volvo:** 835 A-aktier.



Stefan Johansson
Direktör

Född 1959, civ ek. Direktör i AB Volvo med ansvar för affärsenheter och personalfrågor. Direktör i AB Volvo och finansdirektör i Volvokoncernen 1998–2005. Verkställande direktör i Volvo Group Finance Sweden 1994–1998. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1998. Verksam inom Volvo sedan 1987. **Styrelseledamot:** Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola. **Innehav i Volvo:** 8.375 aktier varav 8.000 B-aktier.

Per Löjdquist
Direktör

Född 1949. Direktör i AB Volvo med ansvar för information och varumärkesfrågor. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1997. Verksam inom Volvo sedan 1973. **Styrelseledamot:** Västsvenska Industri- och Handelskammaren och Nilörngruppen AB. **Innehav i Volvo:** 53.225 aktier, varav 36.445 B-aktier.



Jan-Eric Sundgren
Direktör

Född 1951, civ ing., teknisk doktor och professor i materialfysik. Direktör i AB Volvo med ansvar för omvärlds- och miljöfrågor. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2006. Verksam inom Volvo sedan 2006. **Styrelseledamot:** Lindholmen Science Park AB, Meritea AB, ledamot i Kungliga ingenjörsvetenskapsakademien. **Innehav i Volvo:** 4.535 B-aktier.

Pär Östberg
Direktör

Född 1962, civ ek. Direktör i AB Volvo och ansvarig för koncernens asiatiska lastbilsverksamhet sedan 2008. Har innehaft ett flertal chefsbefattningar inom finansområdet bl.a. finansdirektör i Volvokoncernen 2005–2008 och finansdirektör i Renault Trucks 2004–2005. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2005. Verksam inom Volvo sedan 1990. **Innehav i Volvo:** 25.000 B-aktier.



Eva Persson
Direktör

Född 1953, jur kand. Direktör i AB Volvo och chefsjurist i Volvokoncernen. Ansvar för juridik, skatter och säkerhet. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1997. Verksam inom Volvo sedan 1988. Sekreterare i AB Volvos styrelse sedan 1997. **Styrelseledamot:** Handelsbanken Region Väst och Andra AP-fonden. Ledamot i Näringslivets Börskommitté. **Innehav i Volvo:** 10.000 aktier, varav 8.740 B-aktier.

Förändringar i koncernledningen

Iwao Nakamura, VD för Nissan Diesel fram till den 21 juni 2007, utsågs till ny medlem av koncernledningen per den 18 april 2007. Iwao Nakamura gick dock i pension vid halvårsskiftet 2007. Han ersattes per den 21 juni 2007 av **Satoru Takeuchi**, som även inträdde i Volvos koncernledning från och med samma datum. Satoru Takeuchi gick från en position som Senior Managing Director inom Nissan Diesel.

Peter Karlsten tillträdde som verkställande direktör för Volvo Powertrain den 1 december 2007. Han ersatte **Lars-Göran Moberg** som gick i pension den 31 december 2007. Peter Karlsten tog även över rollen som teknisk direktör i Volvokoncernen och blev ny

medlem av koncernledningen. Peter Karlsten var 2003 till 2007 chef för Volvos Nordamerikanska lastvagnsverksamhet och var dessförinnan chef för Volvo Lastvagnar i Brasilien.

Pär Östberg, Volvokoncernens finansdirektör har tagit över ansvaret för koncernens asiatiska lastbilsverksamhet efter **Jorma Halonen**, vice verkställande direktör och ställföreträdande koncernchef, som går i pension den 30 april 2008.

Den 15 januari utsågs **Dennis Slagle** att efterträda **Paul Vikner** som VD för Mack Trucks och som medlem i koncernledningen. Dennis Slagle tillträder som VD för Mack Trucks och som medlem i koncernledningen den

1 april 2008. Paul Vikner blir den 1 april 2008 vice ordförande i Mack Trucks.

Mikael Bratt utsågs den 11 februari 2008 att efterträda **Pär Östberg** som finansdirektör för Volvokoncernen. Han tillträdde tjänsten omgående och inträdde även i Volvos koncernledning. **Mikael Bratt** har varit chef för Corporate Finance på AB Volvo sedan 2002 och har arbetat inom Volvokoncernen sedan 1988. Han har bland annat innehaft chefsbefattningar på Volvo Treasury North America och inom Volvo Lastvagnar i Brasilien.

Styrelse och revisorer

Styrelseledamöter valda vid årsstämman

Finn Johnsson

Styrelseordförande
Ordförande i ersättningskommittén

Född 1946, civ ek. **Styrelseordförande:** Luvata Oy, Thomas Concrete Group AB, Unomedical A/S, Kap-pahl AB, City Airline samt EFG European Furniture Group AB. **Styrelseledamot:** Skanska AB och AB Industrivärden. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1998. **Styrelseordförande** sedan 2004. **Innehav i Volvo:** Via närtstående 30.000 aktier, varav 15.000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Maskindivisionen på Swedish Match, verkställande direktör Arencos Machine Co., USA, verkställande direktör Swedish Match Europe och Swedish Match Asia, verkställande direktör Tarkett AB, vice verkställande direktör Stora AB, verkställande direktör Industri AB Euroc, verkställande direktör United Distillers, Storbritannien, verkställande direktör i Mölnlycke Health Care AB.

Per-Olof Eriksson

Ordförande i revisionskommittén

Född 1938, civ ing., tekn dr h c. **Styrelseordförande:** Callans Trä AB, Cross Country Systems AB, Odlander, Fredriksson & Co samt OFF V Advisor AB. **Styrelseledamot:** Assa Abloy AB, Biotage AB, Elkem AS, Investment AB Öresund, Kamstrup-Senea AB samt Södersjukhuset AB. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1994. **Innehav i Volvo, eget och närtståendes:** 31.000 A-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ingenjör Uddeholms AB, ett flertal befattningar i Sandvikkoncernen (i Sverige, Tyskland och Storbritannien), verkställande direktör och koncernchef Seco Tools AB, verkställande direktör och koncernchef Sandvik AB.

Leif Johansson

Född 1951, civ ing. Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan 1997. I Volvo sedan 1997. **Styrelseledamot:** Bristol-Myers Squibb Company, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Svenskt Näringsliv samt Teknikföretagen. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1997. **Innehav i Volvo, eget och närtståendes:** 292.810 aktier, varav 257.690 B-aktier samt 50.000 personaloptioner.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Projektkonsult Indevo, vd-assistent Centro Maskin Morgårdshammar, verkställande direktör Husqvarna Motorcyklar, divisionschef Office Machine 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.

Louis Schweitzer

Ledamot i ersättningskommittén

Född 1942, jur kand. **Styrelseordförande:** Renault och AstraZeneca Plc, ordförande i Supervisory Board Le Monde. **Styrelseledamot:** Electricité de France, BNP-Paribas, Véroline, L'Oréal samt vice president i Philips Supervisory Board. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2001. **Innehav i Volvo:** 10.000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Tjänsteman vid franska budgetdepartementet, stabschef hos Laurent Fabius (budgetminister, sedan industri- och forskningsminister och slutligen premiärminister), ordförande i franska kommissionen för jämställdhet (sedan 2005), ett flertal befattningar inom Renault SA (finansdirektör och vice verkställande direktör, verkställande direktör, koncernchef, styrelseordförande och koncernchef).

Peter Bijur

Ledamot i revisionskommittén

Född 1942, MBA Marketing, BA Political Science **Styrelseledamot:** Gulfmark Offshore Inc. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2006. **Innehav i Volvo:** 3.000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ett flertal befattningar inom oljebolaget Texaco Inc., gick i pension 2001 som vd och ordförande.



Tom Hedelius

Ledamot i ersättningskommittén

Född 1939, civ ek., ekon dr h c. **Styrelseordförande:** AB Industrivärden, B & B Tools AB, Anders Sandrews Stiftelse samt Jan Wallanders och Tom Hedelius Stiftelse. **Hedersordförande:** Svenska Handelsbanken. **Vice styrelseordförande:** Addtech AB och Lagercrantz Group AB. **Styrelseledamot:** Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA och Lundbergs AB. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1994. **Innehav i Volvo, eget och närtståendes:** 13.465 aktier, varav 3.465 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: AB IndustriKredit, ett flertal befattningar inom Svenska Handelsbanken (kreditchef, vice verkställande direktör, verkställande direktör och koncernchef, styrelseordförande).



Philippe Klein

Född 1957. Senior Vice President, CEO/COO Office and Corporate Administration, Nissan Motor Company Ltd. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2006. **Innehav i Volvo:** 2.250 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ett flertal befattningar inom Renault, från motoringenjör till Senior Vice President hos Renault SAs VD, även medlem i ledningsgruppen. Efter Renaults allians med Nissan 1999 tjänstgjorde han under fyra år som Vice President hos Nissans VD.



Ying Yeh

Ledamot i revisionskommittén

Född 1948. BA, Literature & International Relations. Verkställande direktör och styrelseordförande för Kodak North Asia Region. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2006. **Innehav i Volvo:** Inga

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Journalist NBC, New York. Ett flertal olika befattningar inom USA:s utrikesdepartement i Burma, Hongkong, Taiwan och Beijing. Ett flertal befattningar inom Eastman Kodak i Kina.





Lars Westerberg
Ledamot i revisionskommittén

Född 1948, civ ing, civ ek.
Styrelseordförande: Autoliv Inc. och Husqvarna AB.
Styrelseledamot: SSAB och Plastal AB. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2007.
Innehav i Volvo: 40.000 A-aktier.

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

Styrelseledamöter och suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer



Martin Linder

Representant för de anställda. Född 1973. I Volvo sedan 1994. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2004.
Innehav i Volvo: Inga.



Olle Ludvigsson

Representant för de anställda. Född 1948. I Volvo sedan 1968. Suppleant i AB Volvos styrelse 1983–1988, ledamot sedan 1988.
Innehav i Volvo: 775 aktier, varav 525 B-aktier.



Johnny Rönnkvist

Representant för de anställda. Född 1947. I Volvo sedan 1965. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1999.
Innehav i Volvo: 915 aktier, varav 250 B-aktier.



Berth Thulin

Representant för de anställda. Född 1951. I Volvo sedan 1975. Suppleant i AB Volvos styrelse sedan 1999.
Innehav i Volvo: 725 B-aktier.



Margareta Öhlin

Representant för de anställda. Född 1947. I Volvo sedan 1983. Suppleant i AB Volvos styrelse sedan 2005.
Innehav i Volvo: Inga.

Styrelsens sekreterare

Eva Persson

Född 1953, jur kand. Direktör i AB Volvo och chefsjurist i Volvokoncernen. Sekreterare i AB Volvos styrelse sedan 1997.
Innehav i Volvo: 10.000 aktier, varav 8.740 B-aktier.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisor i bolaget sedan 2006.

Övriga uppdrag: Revisor i Securitas, Telia Sonera och Trelleborg, Styrelseordförande i EFRAG (European Financial Reporting Group) och styrelseledamot i IFAC (International Federation of Accountants).

Född 1946

Olov Karlsson

Auktoriserad revisor

Revisor i bolaget sedan 1998.

Övriga uppdrag: Revisor i Trelleborg AB.

Född 1949

Finansiell information 2007

	sid	Not	Volvokoncernen	sid	Not	Moderbolaget
83 Resultaträkning	87	1	Redovisningsprinciper	136	1	Redovisningsprinciper
84 Balansräkning	92	2	De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna	136	2	Administrationskostnader
85 Förändringar i eget kapital				137	3	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader
86 Kassaflödesanalys	93	3	Övergången till IFRS			
87 Koncernens noter	94	4	Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag	137	4	Resultat från aktier och andelar i koncernföretag
132 Moderbolaget AB Volvo	96	5	Joint ventures	137	5	Resultat från aktier och andelar i intresseföretag
146 Ersättningspolicy	97	6	Intresseföretag			
147 Förslag till vinstfördelning	97	7	Segmentsrapportering	137	6	Ränteintäkter och räntekostnader
148 Revisionsberättelse för AB Volvo	99	8	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	137	7	Övriga finansiella intäkter och kostnader
149 11-årsöversikt	100	9	Resultat från andelar i intresseföretag	137	8	Bokslutsdispositioner
	100	10	Resultat från övriga aktier och andelar	138	9	Inkomstskatter
	100	11	Övriga finansiella intäkter och kostnader	138	10	Immateriella och materiella anläggningstillgångar
	101	12	Inkomstskatter	139	11	Aktier och andelar
	102	13	Minoritetsandelar i periodens resultat och eget kapital	140	12	Övriga kortfristiga fordringar
	102	14	Immateriella och materiella anläggningstillgångar	140	13	Obeskattade reserver
	105	15	Aktier och andelar	140	14	Avsättningar för pensioner
	106	16	Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	141	15	Långfristiga skulder
	107	17	Övriga långfristiga fordringar	141	16	Övriga kortfristiga skulder
	107	18	Varulager	141	17	Eventualförpliktelser
	107	19	Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	141	18	Kassaflöde
	108	20	Övriga kortfristiga fordringar	142	19	Finansiella risker och instrument
	108	21	Kortfristiga placeringar	142	20	Personal
	108	22	Likvida medel			
	108	23	Eget kapital			
	110	24	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser			
	114	25	Övriga avsättningar			
	114	26	Långfristiga skulder			
	115	27	Kortfristiga skulder			
	116	28	Ställda panter			
	116	29	Eventualförpliktelser			
	117	30	Kassaflöde			
	117	31	Leasing			
	118	32	Transaktioner med närstående			
	119	33	Statliga stöd			
	119	34	Personal			
	123	35	Ersättning till revisorer			
	123	36	Mål och policy med avseende på finansiell risk			
	126	37	Finansiella instrument			

Resultaträkning

Mkr		2006	2007
Nettoomsättning	not 7	258.835	285.405
Kostnad för sålda produkter		-199.054	-219.600
Bruttoresultat		59.781	65.805
Forsknings- och utvecklingskostnader	not 7	-8.354	-11.059
Försäljningskostnader		-21.213	-26.068
Administrationskostnader		-6.551	-7.133
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	not 8	-3.466	163
Resultat från andelar i intresseföretag	not 7, 9	61	430
Resultat från övriga aktier och andelar	not 10	141	93
Rörelseresultat	not 7	20.399	22.231
Ränteintäkter och liknande resultatposter		666	952
Räntekostnader och liknande resultatposter		-585	-1.122
Övriga finansiella intäkter och kostnader	not 11	-181	-504
Resultat efter finansiella poster		20.299	21.557
Inkomstskatter	not 12	-3.981	-6.529
Periodens resultat		16.318	15.028
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		16.268	14.932
Minoritetsandelens resultat	not 13	50	96
		16.318	15.028
Resultat i kronor per aktie före utspädning	not 23	8:04	7:37
Resultat i kronor per aktie efter utspädning	not 23	8:03	7:37

Balansräkning

31 december 2006

31 december 2007

		31 december 2006	31 december 2007
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	not 14	19.117	36.508
Materiella anläggningstillgångar			
Fastigheter, maskiner och inventarier		33.269	46.054
Förvaltningsfastigheter		1.110	1.156
Tillgångar i operationell leasing		20.501	22.502
		54.880	69.712
Finansiella anläggningstillgångar			
Intressebolag	not 15	5.794	657
Övriga aktier och andelar	not 15	1.096	1.562
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	not 16	32.089	40.486
Uppskjutna skattefordringar	not 12	6.663	8.783
Övriga långfristiga fordringar	not 17	4.400	4.779
		50.042	56.267
Summa anläggningstillgångar		124.039	162.487
Omsättningstillgångar			
Varulager	not 18	34.211	43.645
Kortfristiga fordringar			
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet	not 19	32.653	38.361
Aktuell skattefordran		1.221	1.703
Övriga fordringar	not 20	34.399	44.417
		68.273	84.481
Anläggningstillgångar för försäljning	not 4	805	-
Kortfristiga placeringar	not 21	20.342	16.490
Likvida medel	not 22	10.757	14.544
Summa omsättningstillgångar		134.388	159.160
Summa tillgångar		258.427	321.647
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital		2.554	2.554
Övrigt tillskjutet kapital		-	-
Reserver		1.664	2.146
Balanserade vinstmedel		66.418	62.570
Periodens resultat		16.268	14.932
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		86.904	82.202
Minoritetsintresse		284	579
Summa eget kapital		87.188	82.781
Långfristiga avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	not 24	8.692	9.774
Avsättning för uppskjutna skatter	not 12	4.422	9.127
Övriga långfristiga avsättningar	not 25	6.750	7.301
		19.864	26.202
Långfristiga skulder			
Obligationslån		23.179	42.298
Övriga lån		15.530	21.149
Övriga långfristiga skulder		6.748	8.282
		45.457	71.729
Kortfristiga avsättningar	not 25	9.799	10.656
Kortfristiga skulder			
Lån		28.247	44.872
Skulder hänförliga till anläggningstillgångar för försäljning	not 4	280	-
Leverantörsskulder		38.080	52.663
Aktuell skatteskuld		1.801	451
Övriga kortfristiga skulder		27.711	32.293
		96.119	130.279
Summa eget kapital och skulder		258.427	321.647
Ställda panter	not 28	1.960	1.556
Eventualförpliktelser	not 29	7.726	8.153

Förändringar i Eget kapital

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övriga reserver ²	Omräknings- differenser	Balanserade vinstmedel	Totalt		
Enligt balansräkning 31 december, 2005	2.554	-328	3.252	73.022	78.500	260	78.760
Omräkningsdifferenser	-	-	-2.743	-	-2.743	-20	-2.763
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-	-	149	-	149	-	149
Investeringar i noterade bolag: not 15, 23							
Vinst/förlust vid omvärdering bokad mot eget kapital	-	383	-	-	383	-	383
Förändring av säkringsreserv not 23	-	999	-	-	999	-	999
Resultat netto redovisat direkt över eget kapital		1.382	-2.594	0	-1.212	-20	-1.232
Periodens resultat	-	-	-	16.268	16.268	50	16.318
Periodens totala intäkter och kostnader	-	1.382	-2.594	16.268	15.056	30	15.086
Kontantutdelning	-	-	-	-6.775	-6.775	-7	-6.782
Aktierelaterade ersättningar not 34	-	-	-	159	159	-	159
Förändringar i Nissan Diesels eget kapital	-	-	-	-65	-65	-	-65
Övriga förändringar	-	-67	19	77	29	1	30
Enligt balansräkning 31 december, 2006	2.554	987	677	82.686	86.904	284	87.188
Omräkningsdifferenser	-	-	1.163	-	1.163	3	1.166
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-	-	-123	-	-123	-	-123
Investeringar i noterade bolag: not 15, 23							
Vinst/förlust vid omvärdering bokad mot eget kapital	-	-222	-	-	-222	-	-222
Förändring av säkringsreserv not 23	-	-338	-	-	-338	-	-338
Resultat netto redovisat direkt över eget kapital		-560	1.040	0	480	3	483
Periodens resultat	-	-	-	14.932	14.932	96	15.028
Periodens totala intäkter och kostnader	-	-560	1.040	14.932	15.412	99	15.511
Indragning av aktier	-426	-	-	426	0	-	0
Fondemission	426	-	-	-426	0	-	0
Utdelning och likvid för inlösen av aktier till AB Volvos aktieägare	-	-	-	-20.255	-20.255	-78	-20.333
Aktierelaterade ersättningar not 34	-	-	-	176	176	-	176
Förändring i konsolidering av Nissan Diesel ¹	-	-	-	-44	-44	-	-44
Minoritet avseende nya förvärv	-	-	-	-	-	267	267
Övriga förändringar	-	8	-6	7	9	7	16
Enligt balansräkning 31 december, 2007	2.554	435	1.711	77.502	82.202	579	82.781

1 Avser förändring av konsolideringsmetod (-25) samt förändringen i minoriteten för Nissan Diesel mellan AB Volvos förvärvstidpunkt och inlösen av minoriteten (-19).

2 Specifikation av övriga reserver återfinns i not 23.

Kassaflödesanalys

Mkr		2006	2007
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		20.399	22.231
Avskrivningar som belastat detta resultat	not 14	12.384	12.474
Övriga ej kassapåverkande poster	not 30	652	-458
Förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar		-475	-2.692
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar i kundfinansieringsverksamhet	not 30	-5.188	-10.031
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-3.111	-4.436
Ökning (+)/minskning (-) av skulder och avsättningar		1.106	7.166
Erhållna räntor och liknande poster		737	1.077
Erlagda räntor och liknande poster		-585	-832
Övriga finansiella poster		-29	-139
Betalda inkomstskatter		-4.388	-5.970
Kassaflöde från den löpande verksamheten		21.502	18.390
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningar		-9.969	-10.150
Investeringar i leasingtillgångar		-4.611	-4.800
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar		3.240	2.945
Aktier och andelar, netto	not 30	-5.817	436
Förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter, netto	not 4, 30	510	-15.013
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto		7.650	3.554
Återstår efter nettoinvesteringar		12.505	-4.638
Finansieringsverksamheten			
Ökning (+)/minskning (-) av obligationslån och övriga lån	not 30	-2.609	28.746
Kontantutbetalning till AB Volvos aktieägare		-6.775	-20.255
Återköp av egna aktier		-	-
Utdelning till minoritetsägare		-7	-78
Övrigt		35	-3
Förändring av likvida medel exklusive omräkningsdifferenser		3.149	3.772
Omräkningsdifferenser på likvida medel		-505	15
Förändring av likvida medel		2.644	3.787
Likvida medel vid årets början	not 22	8.113	10.757
Likvida medel vid årets slut	not 22	10.757	14.544

I kassaflödesanalysen har effekterna av större förvärv och avyttringar av koncernföretag för respektive år exkluderats från övriga förändringar i balansräkningen. Även effekten av valutakursförändringar vid

omräkning av utländska koncernföretag har exkluderats eftersom dessa effekter inte påverkar kassaflödet. I likvida medel ingår Kassa och bank.

Noter och kommentarer

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger 2006 års värden.

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för AB Volvo och dess dotterföretag är upprättad i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, utgivna av IASB, International Accounting Standard Board, sådana de antagits av Europeiska Unionen, EU. De delar av IFRS som ej antagits av EU har ingen materiell påverkan på denna rapport. Denna årsredovisning är upprättad i enlighet med IAS 1, Utformning av finansiella rapporter samt i enlighet med den svenska Årsredovisningslagen. Vidare har RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats, utgivna av Redovisningsrådet.

I samband med upprättandet av denna finansiella rapport har företagsledningen gjort uppskattningar och antaganden vilka påverkar det redovisade värdet av tillgångar och skulder samt ansvarsförbindelser vid bokslutstidpunkten och redovisade intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet i framtiden avseende vissa transaktioner kan avvika från det uppskattade utfallet då denna finansiella rapport upprättades. Avvikelse av detta slag kommer att påverka utfallet i finansiella rapporter för kommande redovisningsperioder. De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna redogörs för i Not 2.

Förändrade redovisningsprinciper

Volvo har från och med 2005 tillämpat IFRS för sin finansiella rapportering. Detta har skett i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 1 med retroaktiv omräkning från övergången, den 1 januari 2004. Beskrivning av övergången från svenska redovisningsprinciper till IFRS finns i Not 3 i 2005 och 2006 års årsredovisningar. För beskrivning av tidigare svenska redovisningsprinciper som Volvo har tillämpat, hänvisas till 2004 års årsredovisning.

Nya redovisningsprinciper 2007

Från och med 2007 tillämpar Volvo den nya standarden IFRS 7, Finansiella instrument: Upplýsingar och klassificering samt Tillägg till IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. IFRS 7 medför ingen förändring av redovisningen och värderingen av finansiella instrument. Däremot utökas vissa upplýsningskrav jämfört med tidigare krav enligt IAS 32 bland annat avseende exponering och hantering av risker från finansiella instrument. Tillägg till IAS 1 innebär utökade tilläggsupplýsingar avseende bl a definition av kapital, kapitalstruktur och policyer för hantering av kapital. Utöver IFRS 7 och Tillägg till IAS 1 tillkommer fyra tolkningsuttalanden från IFRIC; IFRIC 7 Tillämpning av inflationsjusteringsmetoden enligt IAS 29 Redovisning i höginflationsländer, IFRIC 8 Tillämpningsområde för IFRS 2, IFRIC 9 Omvärdering av inbäddade derivat och IFRIC 10 Delårsrapportering och nedskrivningar. Tillämpningen av IFRS 7, Tillägg till IAS 1 samt IFRIC 7, 8, 9 och 10 har inte haft någon påverkan på Volvos finansiella ställning eller resultat.

Nya redovisningsprinciper 2008 och 2009

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2007 har ett flertal standarder och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft. Nedan följer en preliminär bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden kan få på Volvo-koncernens finansiella rapporter:

IFRS 8 Operativa segment

Standarden träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas från och med detta datum. Standarden behandlar indelningen av företagens verksamhet i olika segment. Enligt stan-

darden ska företaget ta utgångspunkt i den interna rapporteringens struktur och bestämma rapporteringsbara segment efter denna struktur. Volvo gör bedömningen att implementeringen av IFRS 8 inte kommer att medföra någon förändring av antalet segment.

IFRIC 11 IFRS 2 Återköp av egna aktier och transaktioner mellan koncernbolag

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 mars 2007 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter detta datum. Tolkningen klargör hanteringen avseende klassificeringen av aktierelaterade ersättningar där bolaget återköper aktier för att reglera sitt åtagande samt redovisningen av optionsprogram i dotterbolag som tillämpar IFRS. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 11 från och med den 1 januari 2008 men detta förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

IFRIC 12 Servicekoncessionsarrangemang*

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 januari 2008 och gäller för räkenskapsår som påbörjas från och med detta datum. Uttalandet behandlar de arrangemang där ett privat företag ska uppföra en infrastruktur för att tillhandahålla offentlig service för en specific tidsperiod. Företaget får betalt för denna service under avtalets löptid. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 12 från och med den 1 januari 2008 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens räkenskaper.

IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram*

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 juli 2008 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter detta datum. Uttalandet behandlar försäljningstransaktioner för så kallade lojalitetsprogram och omfattar de tillgodohavanden som kunden kan lösa in mot fria varor eller tjänster eller rabatt på fria varor eller tjänster. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 13 från och med den 1 januari 2009 men detta förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

IFRIC 14 IAS 19 Begränsningar i förvaltningstillgångars värde, minifonderingskrav och samspelet mellan dessa*

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 januari 2008 och gäller för räkenskapsår som påbörjas från och med detta datum. Uttalandet behandlar fondering av pensionsutfästelser enligt förmånsbestämd plan och hur krav på viss fondering samverkar med IAS 19 och dess tak för en förmånsbestämd tillgång. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 14 från och med den 1 januari 2008, men detta förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

IAS 23 Tillägg Lånekostnader*

Tillägget träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas från och med detta datum. Tillägget innebär att lånekostnader skall inräknas i en tillgångs anskaffningsvärde i de fall de är direkt hänförliga till tillgångar som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Koncernen kommer att tillämpa tillägget till IAS 23 från och med den 1 januari 2009. Enligt nuvarande redovisningsprincip kostnadsförs lånekostnader i Volvokoncernen. Tillägget, med den förändring av redovisningsprincip det innebär för Volvokoncernen, kommer dock inte att få en väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

Noter och kommentarer

Valutakurser		Genomsnittskurs		Kurs 31 december	
		2006	2007	2006	2007
Land	Valuta				
Brasilien	BRL	3,3927	3,4724	3,2190	3,6800
Danmark	DKK	1,2420	1,2423	1,2146	1,2716
Euro	EUR	9,2649	9,2564	9,0593	9,4828
Japan	JPY	0,0635	0,0575	0,0579	0,0573
Kanada	CAD	6,5096	6,3098	5,9235	6,5960
Norge	NOK	1,1516	1,1555	1,0955	1,1885
Storbritannien	GBP	13,5822	13,5369	13,4938	12,9113
Sydkorea	KRW	0,0077	0,0073	0,0074	0,0069
USA	USD	7,3791	6,7631	6,8738	6,4688

IAS 1 tillägg Utformning av finansiella rapporter*

Tillägget träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas från och med detta datum. Tillägget behandlar presentationsformen för balansräkning, resultaträkning och kassaflöde och innehåller krav på tillkommande uppställningsformat för förändringar i periodens resultatet hänförliga till icke ägarrelaterade transaktioner. Koncernen kommer att tillämpa tillägget till IAS 1 från och med den 1 januari 2009, vilket inte kommer att medföra en inverkan på koncernens räkenskaper, utan endast i begränsad omfattning påverka presentationsformen för koncernens räkenskaper.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget, dotterföretag, joint ventures och intresseföretag. Med dotterföretag avses de företag i vilka Volvo innehar mer än 50% av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över. Joint ventures avser företag över vilka Volvo har ett gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med ett eller flera utomstående företag. Med intresseföretag avses företag över vilka Volvo har ett betydande inflytande, i normalfallet när Volvos innehav motsvarar mer än 20% fast mindre än 50% av röstvärdet.

Koncernredovisningen utarbetas enligt de principer som anges i IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter, eliminering sker därmed av koncerninterna transaktioner samt vinster vid transaktioner med intressebolag.

Samtliga företagsförvärv har redovisats enligt förvärvsmetoden. Volvo tillämpar IFRS 3, Rörelseförvärv, för förvärv efter den 1 januari 2004, i enlighet med IFRS 1 övergångsbestämmelser. Volvo har valt att inte räkna om tidigare förvärv. Volvo värderar förvärvade identifierbara tillgångar, såväl materiella som immateriella, och skulder till verkligt värde. Överskjutande belopp jämfört med köpeskillingen redovisas som goodwill, eventuellt understigande belopp, så kallad negativ goodwill, redovisas över resultaträkningen. Transaktioner med minoriteten hanteras som transaktioner med externa parter till koncernen. Avyttringar till minoritetsintressen kan resultera i vinst eller förlust i resultaträkningen. Förvärv från minoritetsintressen kan resultera i goodwill som motsvarar skillnaden mellan betald köpeskillning och förvärd del av nettotillgångarnas redovisade värde i dotterbolaget.

Avyttrade företag ingår i koncernens redovisning till och med tidpunkten för avyttringen. Företag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten.

Joint ventures redovisas enligt klyvningsmetoden.

Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. I koncernens resultaträkning utgörs Resultat från andelar i intresseföretag av koncernens andel av intresseföretagens redovisade resultat, i förekommande fall reducerat med nedskrivning på övervärden samt effekten av tillämpning av olika redovisningsprinciper. Resultat

från andelar i intresseföretag redovisas i rörelseresultatet då dessa investeringar är av rörelsekaraktär.

Fleralet av intresseföretagen intas av praktiska skäl i Volvokoncernens bokslut med en viss tidsförskjutning, normalt ett kvartal. Utdelning från intresseföretagen ingår inte i koncernens resultat. I koncernens balansräkning förändras det redovisade värdet på aktieinnehaven med Volvos andel av respektive företags resultat efter skatt minskat med nedskrivning på övervärden och erhållna utdelningar.

Omräkning till kronor vid konsolidering av bolag i utländsk valuta

AB Volvos funktionella valuta är svenska kronor. Varje koncernbolags redovisning för koncernändamål sker i den valuta där bolaget har majoriteten av sina intäkter och kostnader; normalt är detta valutan i det land där bolaget är beläget. AB Volvos och Volvokoncernens rapportvaluta är svenska kronor. Vid upprättandet av koncernens bokslut omräknas samtliga poster i resultaträkningarna för utländska dotterföretag och joint ventures (med undantag för företag i höginflationsländer) till svenska kronor enligt de genomsnittliga valutakurserna under räkenskapsåret (genomsnittskurser). Samtliga tillgångs- och skuldposter i balansräkningarna omräknas till valutakurserna vid respektive årsskiftet (balansdagens kurser). De förändringar av koncernens eget kapital som uppstår genom variationer i balansdagskurserna jämfört med kurserna vid föregående årsskifte redovisas direkt i eget kapital som en särskild komponent.

De ackumulerade omräkningsdifferenser som är hänförliga till ett visst dotterföretag, joint venture respektive intressebolag återförs till resultatet som en del av det resultat som uppkommer vid avyttring eller likvidation av sådant bolag.

För dotterföretag som är verksamma i länder med hög inflation, tillämpas IAS 29, Redovisning i höginflationsländer. Volvo tillämpar redovisning baserad på anskaffningsvärdena. Inflationsdifferenser påverkar årets resultat. Volvo har för närvarande inga dotterbolag med en funktionell valuta som betraktas som höginflationsvaluta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs, såväl i de enskilda koncernföretagen som i koncernens bokslut. Omräkningsdifferenser på operationella tillgångar och skulder hänförs till rörelseresultatet, medan omräkningsdifferenser på finansiella tillgångar och skulder hänförs till övriga finansiella intäkter och kostnader.

Valutaswapavtal marknadsvärderas, orealiserade valutakursvinster redovisas som kortfristiga fordringar och orealiserade valutakursförluster redovisas som kortfristiga skulder.

Valutakursdifferenser på lån och andra finansiella instrument i utländsk valuta, vilka valutasäkrar nettotillgångar i utländska dotterföretag och intresseföretag, redovisas mot omräkningsdifferenser på dessa företags egna kapital.

* Dessa standarder/tolkningar är ej antagna av EU vid denna tidpunkt. Angivna datum för tillämpning kan därmed komma att ändras till följd av beslut i samband med EUs godkännandeprocess.

Valutakursvinster och förluster avseende övriga tillgångar och skulder i utländsk valuta, såväl på årets betalningar som på värderingen vid årets slut, påverkar resultatet det år de uppkommer. Viktigare valutakurser använda i koncernbokslutet anges nedan.

Nettoomsättning och intäktsredovisning

Koncernens redovisade nettoomsättning avser i huvudsak intäkter från försäljning av varor och tjänster. Nettoomsättningen har i förekommande fall reducerats med värdet av lämnade rabatter samt varureturner.

Intäkter från försäljning av varor redovisas i samband med att väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till utomstående parter, normalt i samband med leverans till kunder. Om försäljningen av varor är kombinerad med en återköpsöverenskommelse eller en restvärdesgaranti redovisas transaktionen som en operationell leasing under förutsättning att väsentliga risker förknippade med varan kvarstår hos Volvo. Intäkter från försäljning av verkstadstjänster och dylikt redovisas i samband med att tjänsten utförs. Ränteintäkter i samband med finansiell leasing eller avbetalningskontrakt redovisas utfördelat över underliggande kontraktstid med hänsyn tagen till hur kostnaderna förknippade med kontraktet fördelas över tiden.

Ränteintäkter redovisas löpande och utdelningsintäkter när de erhålls.

Leasing - Volvo som leasegivare

Leasingavtal definieras i två kategorier, operationella och finansiella, beroende på avtalens finansiella innebörd. De operationella leasingavtalen redovisas som anläggningstillgångar, Tillgångar i operationell leasing. Intäkter från operationell leasing redovisas jämnt fördelat över leasingperioden. För dessa tillgångar tillämpas linjär avskrivning enligt villkoren i åtagandet och avskrivningsbeloppet anpassas för att överensstämma med beräknat försäljningsvärde då åtagandet löper ut. Bedömt nedskrivningsbehov belastar resultaträkningen omgående. Produkternas bedömda försäljningsvärde vid åtagandets upphörande följs kontinuerligt på individuell basis.

Finansiella leasingavtal redovisas som långfristiga respektive kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet. Inbetalningar från ett finansiellt leasingavtal fördelas mellan ränteintäkt och amortering av fordran i kundfinansieringsverksamheten.

Enligt IAS 14, Segmentsrapportering, ska operationella leasingkontrakt omklassificeras till finansiella i segmentet Kundfinansierings rapportering om restvärdet i dessa kontrakt är garanterade av något annat av Volvos affärsområden till Kundfinansiering. I Volvokoncernens konsoliderade balansräkning redovisas dessa leasingavtal fortfarande som operationella leasingkontrakt. Omklassificeringen från operationella till finansiella leasingkontrakt påverkar också resultaträkningen vad avser försäljning och avskrivningar. Kundfinansierings försäljning reduceras på grund av omklassificeringen likväl som avskrivningarna, vilket påverkar kassaflödet från den löpande verksamheten. Volvokoncernens konsoliderade balans- och resultaträkning redovisar dock fortfarande leasingkontrakten som operationella och redovisar därmed högre såväl försäljning som avskrivningar jämfört med försäljning och avskrivningar redovisade i segmentet Kundfinansiering.

Investeringar i övriga bolag

Volvo redovisar aktier och andelar i noterade bolag i enlighet med IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering, med undantag av de investeringar som kan klassas som intressebolag och joint venture. Bolag som är noterade på finansiell börs redovisas till marknadsvärde på balansdagen. Volvo klassificerar denna typ av investeringar som tillgängliga för försäljning enligt IAS 39. Orealiserade vinster och förluster som har att göra med förändringar i verkligt värde redovisas i en separat del av det egna kapitalet om inte nedgången av värdet är annat än temporär. Om värdenedgången anses väsentlig eller annat än temporär ska värdet skrivas ned över resultaträkningen. För onoterade aktier och andelar, där inte verkligt värde kan fastställas på ett tillförlitligt sätt, värderas dessa till anskaffningsvärde reducerat för eventuell nedskrivning.

Redovisning av finansiella tillgångar och skulder

Volvo redovisar kortfristiga placeringar i enlighet med IAS 39 baserat på en klassificering av denna typ av tillgångar i en kategori som värderas till verkligt värde med förändringar i värdet redovisat i resultaträkningen.

I enlighet med IAS 39, avför Volvo en finansiell tillgång från balansräkningen när väsentligen alla risker och förmåner har blivit överförda till en extern part. Motsvarande principer tillämpas avseende finansiella tillgångar i Volvos segmentredovisning.

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Transaktionskostnader i samband med upptagande av finansiella skulder amorteras över lånets löptid som en finansiell kostnad.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde, vilket i normalfallet motsvarar nominellt belopp. I det fall betalningsvillkor överstiger ett år upptas fordran till det diskonterade nuvärdet. Avsättning för osäkra fordringar görs löpande efter bedömning om kundernas betalningsförmåga har förändrats.

Säkringsredovisning

I enlighet med IAS 39 ska vissa finansiella instrument rapporteras till verkligt värde i balansräkningen. För att säkringsredovisning ska kunna ske måste följande kriterier vara uppfyllda; positionen som säkras är identifierad och exponerad för marknadsvärdeförändringar, till exempel kurs- eller ränteförändringar, avsikten med lånet/instrumentet är att utgöra en säkring samt att säkringen effektivt skyddar den underliggande positionen mot förändringar i marknadsvärdet. Finansiella instrument som används i syfte att skydda framtida valutaflöden betraktas som en säkring om flödet med stor sannolikhet bedöms inträffa.

– För de finansiella instrument som används för säkring av prognostiserade interna kassaflöden och prognostiserad elkonsumention sker marknadsvärdering. En separat del av det egna kapitalet debiteras eller krediteras, förutsatt att de uppställda villkoren för kassaflödessäkrad redovisning är uppfyllda. I den omfattning som villkoren inte är uppfyllda, kommer orealiserade vinster och förluster omgående redovisas i resultaträkningen. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas vid samma tidpunkt som vinster och förluster på de poster som säkrats påverkar koncernens konsoliderade egna kapital. Orealiserade och realiserade vinster och förluster avseende säkringar redovisas i rörelseresultatet under Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader.

Noter och kommentarer

– Under de mer komplexa reglerna i IAS 39 har Volvo valt att tillämpa säkringsredovisning för finansiella instrument som används för säkring av ränte- och valutarisk på lån endast i de fall då kraven för säkringsredovisning anses vara uppfyllda. För de fall kraven inte anses vara uppfyllda belastar orealiserade vinster och förluster fram till det finansiella instrumentets förfallodag finansnettot i resultaträkningen.

– Volvo tillämpar säkringsredovisning för vissa nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Det löpande resultatet från en sådan säkring redovisas i en separat del i eget kapital. Vid en eventuell avyttring redovisas det ackumulerade resultatet från säkringen i resultaträkningen.

Se även Not 37 för vidare beskrivning av redovisningsprinciper för finansiella instrument.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Volvo tillämpar IAS 38, Immateriella tillgångar, för redovisningen av forskning och utveckling. I enlighet med denna standard skall utgifter för utveckling av nya produkter, produktionssystem och programvaror redovisas som immateriella tillgångar om sådana utgifter med hög säkerhet kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar för företaget. Anskaffningsvärdet för sådan immateriell tillgång ska skrivas av över dess bedömda nyttjandeperiod. Reglerna innebär att höga krav ställs för att utgifter för utveckling skall redovisas som tillgång. Till exempel skall en ny produkts eller programvaras tekniska funktionalitet kunna påvisas innan utgifter för dess utveckling börjar redovisas som tillgång. Detta innebär i normalfallet att utgifter aktiveras endast under industrialiseringsfasen av ett produktutvecklingsprojekt. Övriga utgifter avseende forskning och utveckling belastar rörelsens resultat när de uppstår.

Värdering, avskrivningar och nedskrivningar av immateriella- och materiella anläggningstillgångar

Volvo tillämpar anskaffningsvärden för värdering av immateriella- och materiella anläggningstillgångar. Lånekostnader under anskaffningsperioden för en anläggningstillgång kostnadsförs. Avskrivningar bestäms med ledning av tillgångarnas anskaffningsvärden, i förekommande fall reducerade med nedskrivningar, och bedömda nyttjandeperioder.

Avskrivningstid

Typbundna verktyg	2–8 år
Tillgångar i operationell leasing	3–5 år
Maskiner	5–20 år
Byggnader och förvaltningsfastigheter	25–50 år
Markanläggningar	20 år
Varumärken	20 år
Distributionsnätverk	10 år
Produkt- och programvaruutveckling	3–8 år

Vid deltagande i flygmotorprojekt i samarbete med andra företag erlägger Volvo Aero i vissa fall en inträdesavgift för att delta i projektet. Dessa inträdesavgifter aktiveras som en immateriell tillgång. Volvo har från och med den 1 maj 2007, anpassat avskrivningstiden på denna immateriella tillgång till den förväntade livslängden, vilken bedöms vara 20 år. Påverkan av den förändrade bedömningen i avskrivningstid är en positiv effekt om 56 för räkenskapsåret 2007. Volvo aktiverar på motsvarande sätt kostnader för att delta i andra industriella samarbetsprojekt.

Upplysningar om förvaltningsfastigheters värde beräknas enligt direktavkastningsmetoden. Beräkningen utförs av koncernens fastig-

hetsförvaltande affärsenhet. Avkastningskravet är baserat på faktiska förhållanden på fastighetsmarknaden för jämförbara fastigheter med jämförbart läge.

Goodwill redovisas som immateriell anläggningstillgång med obestämbar nyttjandeperiod. Årligen genomförs prövning av ett eventuellt nedskrivningsbehov genom en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde.

Likaledes sker en prövning av ett eventuellt nedskrivningsbehov om det vid bokslutstidpunkten föreligger en indikation på att en anläggningstillgång har minskat i värde.

Leasing – Volvo som leasetagare

Volvo utvärderar leasingavtal enligt IAS 17, Leasingavtal. I det fall Volvo har väsentligen de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med ägandet, så kallad finansiell lease, redovisar Volvo tillgången med tillhörande åtagande i balansräkningen till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde eller nuvärdet av minimileaseavgifterna. De framtida leasingavgifterna redovisas som lån. Leasingobjektet skrivs av enligt Volvos principer för respektive anläggningstillgång. Leasingavgifterna fördelas mellan amortering och räntekostnader. I det fall leasingavtalet bedöms vara så kallad operationell lease belastas resultatet löpande över kontraktstiden.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Volvo tillämpar IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Det pågår ständigt processer avseende försäljningar av tillgångar eller grupper av tillgångar till mindre värden. I de fall kriterierna för klassificering som en anläggningstillgång som innehas för försäljning är uppfyllda och tillgången eller gruppen av tillgångar är av annat än av mindre karaktär redovisas tillgången, gruppen av tillgångar, och till dem hörande skulder på en separat rad i balansräkningen. Tillgången eller gruppen av tillgångar, prövas om nedskrivningsbehov föreligger och värderas, om så är fallet, till verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader.

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärde enligt den så kallade först in- först ut-principen respektive netto försäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet bygger på en standardkostnadsmetod inkluderande kostnader för alla direkta tillverkningskostnader samt hänförlig andel av kapacitets- och andra tillverkningsrelaterade omkostnader. Omprövning sker regelbundet av standardkostnaden och anpassning sker efter aktuella förhållanden. Kostnader för forskning och utveckling, försäljning, administration, samt för lånekostnader ingår ej. Nettoförsäljningsvärdet beräknas som försäljningspris reducerat med till försäljningen hänförliga kostnader.

Aktierelaterade ersättningar

Volvo tillämpar IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar för aktiebaserade incitamentsprogram. IFRS 2 gör skillnad på ersättningar som regleras med kontanter och ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument, i Volvos fall aktier. Volvos program omfattar både kontant- och aktieersättning. För aktiebaserad ersättning skall marknadsvärdet bestämmas vid tilldelningsdagen och bokföras som kostnad över intjänandeperioden med eget kapital som motbokning. Marknadsvärdet beräknas enligt börskurs reducerat med utdelning som är förknippad med aktien före det att aktien kommer att delas ut. Tillkommande sociala avgifter redovisas som skuld, med löpande omvärdering, enligt URA, 46 (Uttalande av Redovisningsrådets akutgrupp). Kontantbase-

rad ersättning omvärderas löpande vid varje bokslutstillfälle och redovisas som kostnad över intjänande perioden samt som en kortfristig skuld. Löpande görs en bedömning om de villkor som ska uppfyllas för att utskiftning ska ske väntas uppfyllas. Vid en ändrad bedömning justeras kostnaden. Tidigare redovisades ersättningen till marknadsvärde och som en upplupen kostnad över intjäningsperioden med en uppdatering vid varje rapporteringstillfälle, vilket tillämpades för personaloptionsprogrammet. Se Not 34.

Pensioner och liknande förpliktelser

För pensioner och liknande förpliktelser tillämpar Volvo IAS 19 Ersättning till anställda. I enlighet med IAS 19 skall aktuariella beräkningar upprättas för samtliga förmånsbestämda planer i syfte att fastställa nuvärdet av förpliktelser avseende oantastbara förmåner för nuvarande och tidigare anställda. Aktuariella beräkningar upprättas årligen och baseras på aktuariella antaganden vilka fastställs i anslutning till bokslutstillfällena. Förändringar av förpliktelsernas nuvärde till följd av förändrade aktuariella antaganden behandlas som aktuariella vinster eller förluster vilka resultatförs över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringsperiod i den mån de överstiger det så kallade korridorgränsvärdet för respektive plan. Avvikelse mellan förväntad avkastning på förvaltningstillgångar och verklig avkastning behandlas som aktuariella vinster eller förluster. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i Volvokoncernens balansräkning motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstillfällena, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångar, oredovisade aktuariella vinster eller förluster samt oredovisade antastbara kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder. Se Not 24.

Som tillägg till IAS 19 har Volvo tillämpat URA 43, i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer, för fastställande av svenska pensionsskulder.

För avgiftsbaserade planer redovisas kostnaderna för premierna löpande.

Avsättningar för restvärdesrisker

Restvärdesrisker är hänförliga till operationella leasingavtal eller försäljningstransaktioner kombinerade med återköpsavtal eller restvärdesgarantier. Restvärdesrisker avser att Volvo i framtiden kan tvingas avyttra begagnade produkter med förlust, om värdeutvecklingen för dessa produkter är sämre än vad som förutsågs vid avtalens ingång. Avsättningar för restvärdesrisker sker löpande utifrån bedömning av de begagnade produkternas framtida nettoförsäljningsvärden. Vid bedömning av framtida nettoförsäljningsvärden beaktas nuvarande priser, förväntad framtida prisutveckling, förväntad lagerhållningstid samt förväntade direkta och indirekta försäljningskostnader. I fall där restvärdesrisker avser produkter vilka redovisas som anläggningstillgångar i Volvos balansräkning beaktas riskerna genom avskrivningar eller nedskrivningar på värdet av dessa tillgångar. I fall där restvärdesrisker avser produkter vilka ej redovisas som tillgångar i Volvos balansräkning beaktas riskerna under rubriken kortfristiga avsättningar.

Garantikostnader

Beräknade kostnader för produktgarantier belastar rörelsens kostnader i samband med att produkterna säljs. Beräknade kostnader omfattar såväl förväntade kontraktuella förpliktelser samt så kallad goodwill-åtaganden och fastställs utifrån historisk statistik med hänsyn till kända förändringar avseende produktkvalitet, åtgärdandekostnad eller dylikt. Kostnader för kampanjer i samband med specifika kvalitetsproblem belastar rörelsens kostnader i samband med att kampanjen beslutas.

Strukturkostnader

Strukturkostnader redovisas som en separat post i resultaträkningen om dessa är hänförliga till en väsentlig förändring av koncernens struktur. I andra fall redovisas strukturkostnader som en del av Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader. En avsättning för beslutade strukturåtgärder redovisas när en detaljerad plan för åtgärdernas genomförande föreligger samt när denna plan kommunicerats till dem som berörs.

Uppskjuten skatt, bokslutsdispositioner och obeskattade reserver

Skattelagstiftningen i Sverige och andra länder har ibland andra regler än vad som följer av god redovisningssed vad gäller tidpunkt för beskattning och mätning av vissa affärshändelser. Uppskjuten skatt redovisas på skillnader vilka härigenom uppstår mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder, så kallade temporära skillnader, samt även på skattemässiga underskottsavdrag. Vad beträffar värderingen av uppskjutna skattefordringar, det vill säga värdet av framtida skattereduktioner, gäller att uppskjutna skattefordringar redovisas om det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Uppskjutna skatter på temporära skillnader på andelar i dotterbolag och intresseföretag redovisas endast där det är sannolikt att skillnaden kommer att återföras inom en nära framtid.

Skattelagarna i Sverige och i vissa andra länder ger företag möjlighet att skjuta upp skattebetalning genom avsättning till obeskattade reserver. I koncernens balansräkning behandlas dessa såsom temporära skillnader, det vill säga uppdelning sker mellan uppskjuten skattekuld och eget kapital. I koncernens resultaträkning fördelas skatteeffekten av en avsättning till eller upplösning av en obeskattade reserv mellan uppskjuten skatt och årets resultat.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt IAS 7, Kassaflödesanalys, indirekt metod. Utländska koncernföretags kassaflöden omräknas till genomsnittskurser. Förändringar i koncernstruktur, förvärv och försäljningar, redovisas netto exkluderande likvida medel, under Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter och ingår i kassaflödet från investeringsverksamheten.

Likvida medel utgörs av Kassa och bank samt delar av Kortfristiga placeringar, vars förfallodag infaller inom tre månader vid tidpunkten för investeringen. Kortfristiga placeringar utgörs av räntebärande värdepapper, till övervägande del med långre löptid än tre månader. Dessa placeringar avser dock värdepapper med hög likviditet vilka lätt kan omvandlas till kassamedel. Enligt IAS 7 är vissa investeringar i marknadsnoterade värdepapper undantagna från definitionen för likvida medel i kassaflödesanalysen om ett sådant instruments förfallodag infaller senare än tre månader efter att investeringen gjordes.

Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas som periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt utestående antal aktier per rapporteringsperiod. Den 26 april 2007 genomförde Volvo en aktiesplit 6:1 där var sjätte aktie inlöstes av Volvo, vilket innebar att antalet aktier femfaldigades. För beräkning av resultat efter utspädning per aktie justeras antal genomsnittligt utestående aktier med värdet av de aktierelaterade ersättningsprogrammen samt personaloptionsprogrammet omräknat till antal aktier. Se Not 23.

Noter och kommentarer

Not 2 De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna

De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna

Volvos viktigaste redovisningsprinciper finns beskrivna i Not 1 Redovisningsprinciper och är förenliga med IFRS sådana de antagits av EU. Upprättandet av Volvos konsoliderade bokslut kräver att ett antal uppskattningar och antaganden görs vilka kan påverka värdet på rapporterade tillgångar, skulder och avsättningar vid tidpunkten för bokslutet. Därutöver påverkas också det rapporterade värdet på försäljning och kostnader under de presenterade perioderna. För att upprätta bokslutet har Volvo tvingats göra bästa möjliga bedömning av ett antal belopp i bokslutet med hänsyn tagen till dess relevans och betydelse. Användandet av ovan nämnda redovisningsprinciper kräver att ett antal uppskattningar och antaganden görs, men då framtida resultat idag är okända kan dessa bedömningar resultera i att verkligt utfall inte stämmer med gjorda uppskattningar. I enlighet med IAS 1 ska företaget upplysa särskilt om vilka av redovisningsprinciperna som kan komma att beröras av gjorda uppskattningar och antaganden och som, om utfallsdata inte stämmer med gjorda uppskattningar, kan ha en betydande inverkan på bokslutet. De redovisningsprinciper som används av Volvo och som anses uppfylla dessa kriterier presenteras nedan.

Nedskrivning av goodwill, övriga immateriella tillgångar och övriga långfristiga tillgångar

Fastigheter, maskiner och inventarier, immateriella tillgångar undantaget goodwill och särskilda övriga långfristiga tillgångar ska amorteras över uppskattad nyttjandeperiod. Uppskattad nyttjandeperiod är baserad på en uppskattning av tidsperioden som tillgången kommer att generera intäkter. Om det vid bokslutstidpunkten föreligger indikation på att en materiell eller immateriell anläggningstillgång har minskat i värde beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre beloppet av tillgångens nettoförsäljningspris och dess värde vid brukande, vilket baseras på företagsledningens uppskattning av framtida kassaflöden. Om det beräknade värdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. För att bestämma värdet vid brukande används som tidigare nämnts uppskattade framtida kassaflöden, vilka baseras på interna affärsplaner och prognoser. Även om företagsledningen anser att uppskattade framtida kassaflöden är rimliga kan andra antaganden gällande kassaflöden i hög grad påverka gjorda värderingar. Immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgår till 106.220 (73.997) varav 19.969 (8.849) utgörs av goodwill. Nedskrivningsbehovet för goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod undersöks årligen genom beräkning av värdet. Dessa beräkningar kräver att företagsledningen fastställer det verkliga värdet av Volvos kassagenererande enheter baserat på prognosticerade kassaflöden och interna affärsplaner och prognoser. Volvo har sedan 2002 genomfört liknande beräkningar. Inget nedskrivningsbehov har identifierats för perioden 2002 till 2007.

Avsättningar för restvärdesrisker

Volvo är genom upprättandet av operationella leasingkontrakt och försäljning med återköpsavtal utsatt för restvärdesrisker i sin verksamhet. Produkterna som Volvo har restvärdesåtaganden för, främst lastbilar, är i balansräkningen vanligtvis upptagna som tillgångar i operationell leasing. För dessa produkter tillämpas linjär avskrivning enligt villkoren i åtagandet och avskrivningsbeloppet anpassas för att överrensstämma med beräknat försäljningsvärde då åtagandet löper ut. Bedömt nedskrivningsbehov belastar resultaträkningen omgående. Produkternas bedömda försäljningsvärde vid åtagandets upphörande följs kontinuerligt på individuell basis. Vid bedömning av framtida nettoförsäljningsvärde beaktas produkternas nuvarande begagnatpris, värdet av tilläggsutrustning, antal körda mil, nuvarande skick, förväntad framtida prisutveckling, alternativa distributionskanaler, ledtider för lager, reparations- och renoveringskostnader, hanteringskostnader och indirekta kostnader i samband med försäljning av begagnade produkter. Avsättning för restvärdesrisker uppgår till 670 (781).

Intäktsredovisning

Intäkter från försäljning av varor redovisas i samband med att väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till utomstående parter, normalt i samband med leverans till kunder. Om försäljningen av varor är kombinerad med en återköpsöverenskommelse eller en restvärdesgaranti redovisas transaktionen som en operationell leasing under förutsättning att väsentliga risker förknippade med varan kvarstår hos Volvo. I vissa fall påtar sig Volvo återköpsöverenskommelse eller restvärdesgarantier efter det att Volvo har sålt produkten till en oberoende part eller i kombination med en utfästelse från kunden att vid ett eventuellt återköp köpa en ny Volvo-produkt. I sådana fall kan det föreligga bedömningsfrågor avseende om väsentliga risker och förmåner har överförts till kunden eller inte. Om sådan bedömning skulle visa sig felaktig kommer Volvos redovisade intäkter samt resultat för perioden att minska och istället fördelas över flera rapportperioder.

Uppskjuten skatt

Enligt IFRS ska temporära skillnader av uppskjuten skatt redovisas. Förändringarna kan dels bero på skillnader mellan det skattepliktiga värdet och det rapporterade värdet av tillgångar och skulder, dels på outnyttjade uppskjutna underskottsavdrag. Volvo redovisar värderingsreserv för uppskjutna skattetilgångar som inte bedöms kunna realiseras baserat på gällande prognos. I händelse av att utfallsiffror inte stämmer med prognos eller att kommande tidsperioder justeras i prognoserna kan förändringar behövas göras i värderingsreserven som väsentligt kan påverka företags finansiella position och resultat för perioden. Per den 31 december 2007 uppgick värderingsreserven till 156 (213) av värdet på uppskjutna skatter. Efter värderingsreser-

ven, har 12.208 (10.069) tagits upp i Volvokoncernens balansräkning som uppskjutna skattetillgångar.

Inkuransreserv

Varulagret är upptaget till det lägre beloppet av anskaffningsvärde enligt den så kallade först in- först ut-principen och nettoförsäljningsvärde. Verkligt värde är justerat med bedömd värdeminskning för utgångna artiklar, överdimensionerat lager, fysiska skador, ledtider för lager, hanterings- och försäljningsomkostnader. Om verkligt värde är lägre än anskaffningskostnaden upprättas en värdereserv för lagerinkurans. Det totala lagervärdet, efter gjorda inkuransreserveringar, var per den 31 december 2007 43.645 (34.211).

Avsättning för kreditförluster

Upprättandet av reserver för kreditförluster på fordringar från kundfinansieringsverksamheten är avhängigt de antaganden som görs för förfallna betalningar, antalet återtagna produkter och återvunna fordringar på underliggande säkerheter. Per den 31 december 2007 uppgick reserven för kreditförluster till 1,59% (2,01) av den totala kreditportföljen inom segmentet för kundfinansiering.

Pensioner och liknande förpliktelser

Avsättningar och kostnader för ersättningar efter avslutad anställning, huvudsakligen pensioner och sjukvårdsförmåner, är avhängiga de antaganden som görs när beloppen räknas fram. Särskilda antaganden och aktuariella beräkningar görs för varje land där Volvo har verksamhet. Antagandena avser diskonteringsräntor, kostnadstrender för sjukvård, inflation, löneökningstakt, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, avgångsintensitet, mortalitet och andra faktorer. Antaganden gällande diskonteringsränta är baserade på avkastningen på långa företagsobligationer eller långa obligationsräntan per den 31 december 2007. Kostnadstrender för sjukvårdskostnader är baserade på historiska data samt kort- och långtidsprognoser. Inflationsantaganden är baserade på analyser av externa marknadsindikatorer. Antaganden om löneökningstakt avspeglar historisk lönekostnadsutveckling, kortsiktiga framtidsutsikter och förväntad inflation. Takten på pensionsavgångar och mortalitet baseras främst på officiell mortalitetsstatistik. Volvo ser årligen över aktuariella antaganden och gör justeringar av dessa när detta anses lämpligt. Utfall som avviker från prognos ackumuleras och amorteras över framtida tidsperioder. För mer information gällande kostnader och antaganden för ersättningar efter avslutad anställning se not 24. Per den 31 december 2007 uppgick avsättningarna för ersättningar efter avslutad anställning till 7.643 (6.651).

Kostnader för produktgarantier

Beräknade kostnader för produktgaranti belastar rörelsens kostnader i samband med att produkterna säljs. Beräknade kostnader omfattar såväl förväntade kontraktuella förpliktelser samt så kallade goodwill-åtaganden (garantiåtaganden utöver kontraktuell garanti eller kampanjer som genomförs enligt bestämd policy eller för att upprätthålla en god affärsrelation med kunden). Avsättningar för produktgarantier fastställs utifrån historisk statistik med hänsyn till kända förändringar avseende garantianspråk, garantiperioder, genomsnittlig tid från att fel uppstår till att garantikrav inkommer till företaget och förväntade förändringar i kvalitetsindex. Skillnader mellan verklig och beräknad garantikostnad påverkar redovisade kostnader och avsättningar under kommande tidsperioder. Återbetalning från leverantörer, vilka minskar kostnaderna för garantiåtaganden, redovisas när de anses vara säkra. Per den 31 december 2007 uppgick avsättningarna för garantikostnader till 9.373 (8.411).

Rättsliga processer

Volvo tar bara upp skuldförbindelser i koncernens redovisning när företaget har en förpliktelse från tidigare inträffade händelser där ett ekonomiskt ansvar är troligt och Volvo kan göra en rimlig bedömning av beloppets storlek. I dessa fall räknas avsättningens storlek fram och belastar sedan balansräkningen. I de fall då villkoren inte uppfylls kan ansvarsförbindelserna komma att redovisas i för detta avsedda noter. En ansvarsförbindelse redovisas då en möjlig förpliktelse inträffat och dess utgång bestäms av externa faktorer utanför Volvos kontroll och sannolikheten för att ansvarsförbindelsen realiserar är oklar och storleksordningen inte bestämbar. Realisering av ansvarsförbindelser som inte redovisats eller blivit upptagna i årsredovisning kan ha väsentlig påverkan på Volvos finansiella ställning. Volvo granskar viktigare utestående rättsfall och processernas utveckling regelbundet för att uppskatta behovet av avsättningar i koncernens redovisning. Volvo tar hänsyn till ett antal faktorer när avsättningsbedömning görs, bland annat vilken typ av rättstvist, stämning eller upptaxering som är aktuell, storleken på eventuella skadestånd som beslutats av den domstol som tvisten avgörs i, utvecklingen av tvisten (även utvecklingen efter tidpunkten som redovisning löper till men innan datumet för redovisningens utgivande), uppfattningar från juridiska ombud och andra rådgivare, erfarenheter från liknande fall och beslut fattade av Volvos ledning angående företagets planerade agerande avseende tvister, stämningar eller upptaxeringar. Gjorda uppskattningar behöver dock inte nödvändigtvis reflektera utgången av avgjorda rättstvister och skillnader mellan utfall och uppskattning kan väsentlig påverka företagets finansiella ställning och ha en ofördelaktigt inverkan på rörelseresultat och likviditet.

Not 3 Övergång till IFRS

Från och med 2005 måste samtliga börsnoterade företag inom den Europeiska Unionen (EU) upprätta sina konsoliderade finansiella rapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. I enlighet med IFRS övergångsregler

(IFRS 1) tillämpar Volvo IFRS i sin finansiella rapportering från och med den 1 januari 2005 med retroaktiv tillämpning från den 1 januari 2004. Den påverkan övergången till IFRS fick på Volvos konsoliderade rapporter beskrivs i Not 3 i 2005 och 2006 års årsredovisningar.

Noter och kommentarer

Not 4 Förförvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag

AB Volvos innehav av aktier och andelar i koncernföretag per den 31 december 2007 framgår av upplysningar i **AB Volvos innehav av aktier** på sidan 143. Nedan specificeras viktigare förvärv, etableringar och avyttringar inom koncernen.

Ingersoll Rands division inom väganläggningsmaskiner

Den 30 april 2007 slutförde Volvo förvärvet av amerikanska Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner, med undantag för verksamheten i Indien som följde den 4 maj. Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner är en världsledande tillverkare av tunga anläggningsmaskiner för väg- och markarbete med en omsättning på cirka 6,4 miljarder kronor och ett rörelseresultat om 745 Mkr under 2006. Affären innebär i huvudsak förvärv av tillgångar, bl a kundfordringar, lager samt maskiner och inventarier. Erlagd köpeskilling för tillgångarna uppgår till 8,8 miljarder kronor. Slutlig köpeskilling för hela förvärvet förväntas fastställas under det första kvartalet 2008, men beräknas i dagsläget bli 9,3 miljarder kronor. Mellanskillnaden avser förändring i nettotillgångar mellan avtalsdagen och förvärvstidpunkten. Goodwill som uppkommer vid förvärvet är huvudsakligen hänförlig till synergier på rörelseresultat nivå varav merparten kan hänföras till försäljnings- och distributionssynergier. Förvärvets totala påverkan på koncernens likvida medel beräknas uppgå till -9,2 miljarder kronor. Divisionen konsolideras i Volvokoncernen från den 1 maj 2007. Verksamheten i Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner redovisas inom segmentet Anläggningsmaskiner.

Nissan Diesel

Under det fjärde kvartalet 2007 förvärvade Volvo minoriteten i Nissan Diesel och äger vid årets utgång därmed 100% av bolaget.

Förvärvet skedde successivt under året. Vid årets ingång uppgick det redovisade värdet för Nissan Diesel till 5,445 Mkr, vilket motsvarade ett innehav om 19%. Dessutom hade AB Volvo köpt samtliga 57,5 miljoner preferensaktier i Nissan Diesel från Nissan Motor och japanska banker för sammanlagt cirka 3,5 miljarder kronor. Innehavet redovisades då som ett intressebolag eftersom Volvo bedömde att betydande inflytande förelåg. Den 29 mars 2007 förvärvade Volvo ytterligare aktier i Nissan Diesel till ett värde av 7,4 miljarder kronor. Det totala innehavet uppgick därmed till 96% av de utestående aktierna vid det första kvartalets utgång.

Nissan Diesel konsolideras som ett dotterbolag i Volvokoncernens balansräkning enligt förvärvsmetoden från och med utgången av första kvartalet 2007. Därmed har den tidigare redovisningen av andel i intressebolag vänts. Försäljning och resultat redovisas från och med början av det andra kvartalet. Verksamheten i Nissan Diesel redovisas inom segmentet Lastbilar. Goodwill som uppkommer vid förvärvet är främst hänförlig till samordningsvinster som följer av ökade inköpsvolymer, men även inom produktutveckling, motorer och drivlinor beräknas uppstå positiva effekter.

Förvärvets totala påverkan på koncernens likvida medel uppgår till -11,9 miljarder kronor, varav -0,4 miljarder kronor avser förvärv av utestående 4% aktier i fjärde kvartalet, -6,0 miljarder kronor under det

första kvartalet 2007 och -5,5 miljarder kronor avser tidigare redovisade aktier och andelar i intresseföretag.

Volvo har under 2007 sett över redovisningen av vissa finansiella lösningar i Nissan Diesel, vilket resulterade i justeringar på förvärvsbalansen under det fjärde kvartalet. Nissan Diesel hade ingått vissa kreditgarantier avseende kundfinansieringsfordringar. I enlighet med IAS 39 Finansiella instrument, Redovisning och värdering, gjordes en utvärdering om väsentligen alla risker och förmåner hade blivit överförda till extern part. Volvo konstaterade att så inte är fallet, men att Volvo inte heller hade väsentligen alla risker och förmåner avseende kundfinansieringsfordringarna. I enlighet med IAS 39 återfördes den del av fordringarna som motsvarade Volvos fortsatta delaktighet. Volvo justerade därför förvärvsbalansen avseende kundfinansieringsfordringar med 3,1 miljarder kronor vilket är drygt 50% av de kundfinansieringsfordringar som är utestående avseende Nissan Diesels produkter i det externa finansbolaget. Motsvarande belopp redovisades samtidigt som en finansiell skuld. Denna justering innebär ingen påverkan på redovisad goodwill. Fordringarna och skulderna redovisades i segmentet Kundfinansiering.

Vidare har förvärvsbalansen justerats med avseende på tillkommande pensionsavsättning, tillkommande semesterlöneskuld, justering i värdering av immateriella tillgångar samt till följd av förvärv av minoriteten. Justeringarna har påverkat redovisad goodwill med totalt 0,3 miljarder kronor.

Nissan Diesel avnoterades från Tokyo Stock Exchange under juli månad.

Shandong Lingong Construction Machinery Co

I januari 2007 slutfördes förvärvet av 70% av aktierna i den kinesiska tillverkaren av anläggningsmaskiner, Shandong Lingong Construction Machinery Co (Lingong), efter att ha erhållit alla nödvändiga godkännanden från de kinesiska myndigheterna. Lingong är Kinas tredje största tillverkare av hjullastare med ett omfattande återförsäljarnätverk i landet. Volvo Construction Equipment betalade 328 miljoner yuan, motsvarande drygt 300 Mkr, för 70% av aktierna i Lingong. Affären har marginell påverkan på Volvos finansiella ställning.

Övriga avyttringar och förvärv

Under det fjärde kvartalet förvärvade Volvo Aero kompositföretaget Applied Composites AB, ACAB, som ett led i affärsområdets satsning på lättviktsteknologier. Affären har en marginell påverkan på Volvokoncernen.

Under det andra kvartalet avyttrade Volvokoncernen sitt innehav i den amerikanska kedjan Petro Stopping Centers samt det tidigare dotterbolaget Sörred Energi. De båda affärerna genererade en realisationsvinst om totalt 516.

Därutöver har endast ett fåtal återförsäljarbolag förvärvats och avyttrats under året. Dessa affärer har inte haft någon materiell påverkan på Volvokoncernen.

Under 2006 avyttrades ett flertal franska återförsäljarbolag inom affärsområdet Lastbilar.

I tabellen nedan specificeras effekterna på Volvokoncernens balansräkning och kassaflödesanalys, beräknade på värderingar för respektive förvärvstidpunkter, i samband med **förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter**:

	2006				2007					Totalt
	Totalt	Nissan Diesel			Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner			Övriga		
		Bokfört värde	Justering till verkligt värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Justering till verkligt värde	Verkligt värde	Summa övriga förvärv		
Immateriella tillgångar										
Utveckling av produkter	-	328	2.795	3.123	-	233	233	0	3.356	
Varumärken	-	-	1.974	1.974	-	546	546	67	2.587	
Distributionsnätverk	-	-	-	-	-	745	745	58	803	
Övriga immateriella tillgångar	-	48	-27	21	687	-687	-	86	107	
Övriga tillgångar och skulder										
Fastigheter, maskiner och inventarier	73	12.230	-2.650	9.580	940	217	1.157	489	11.226	
Aktier och andelar	5	937	-	937	-	-	-	2	939	
Varulager	131	2.670	85	2.755	1.141	57	1.198	932	4.885	
Kortfristiga fordringar	91	5.517	-	5.517	1.267	-	1.267	421	7.205	
Likvida medel	8	1.645	-	1.645	82	-	82	363	2.090	
Övriga tillgångar	0	602	5.375	5.977	45	-	45	263	6.285	
Avsättningar	-24	-2.494	-2.667	-5.161	-265	-748	-1.013	-41	-6.215	
Lån	-20	-8.226	-3.149	-11.375	-	-	-	-724	-12.099	
Övriga skulder	-69	-6.676	-275	-6.951	-515	-	-515	-1.443	-8.909	
Minoritet	-	-179	-	-179	-	-	-	-	-179	
	195	6.402	1.461	7.863	3.382	363	3.745	473	12.081	
Goodwill				5.691			5.604	123	11.418	
Totalt nettotillgångar	195			13.554			9.349	596	23.499	
Avgår minoritet	-			-			0	-82	-82	
Totalt förvärvade nettotillgångar	195			13.554			9.349	514	23.417	
Erlagda likvida medel	-167			-13.554			-8.889	-514	-22.957	
Likvida medel enligt förvärvsanalys	8			1.645			82	363	2.090	
Påverkan på koncernens likvida medel under perioden¹	-159			-11.909			-8.807	-151	-20.867	
Ännu ej erlagda likvida medel	-			-			-460	-	-460	
Påverkan på koncernens likvida medel under perioden	-159			-11.909			-9.267	-151	-21.327	

Förvärvsanalyserna är preliminära och beräknas fastställas senast tolv månader efter förvärvstidpunkten.

1 Varav kassaflödespåverkan från förvärv under räkenskapsåret 2007 uppgår till 15,4 miljarder kronor.

Effekterna 2006 inkluderar helägda dotterbolag som tidigare redovisats enligt kapitalandelsmetoden.

Under 2007 har Nissan Diesel bidragit med 486 till koncernens resultat och med 20.308 till koncernens försäljning. Under det första kvartalet redovisades Nissan Diesel enligt kapitalandelsmetoden. Bolaget rapporterade ett nettoresultat om 568 och en försäljning om 7.007 för sin totala verksamhet under det första kvartalet 2007.

Ingersoll Rands division har under 2007 bidragit med 60 till koncernens resultat och med 3.317 till koncernens försäljning. Om förvärvet hade skett vid årsskiftet uppskattar Volvo att tillkommande påverkan på koncernens rörelseresultat skulle ha varit ca 249 och påverkan på koncernens försäljning hade varit ca 2.133 exklusive avskrivningar på förvärvsjusteringar.

Övriga förvärv har inte haft en materiell påverkan på koncernens försäljning och resultat.

Förvärv efter periodens slut

Volvo har inte genomfört något förvärv med materiell påverkan på koncernen efter periodens slut.

En avsiktsförklaring har tecknats mellan Volvokoncernen och den indiska fordonstillverkaren Eicher Motors Limited gällande etableringen av ett nytt indiskt samriskbolag. Samriskbolaget skall enligt avsiktsförklaringen innehålla hela Eicher Motors Limiteds lastbils- och bussverksamhet samt Volvokoncernens indiska försäljningsverksamhet inom lastbil. Parterna har inlett förhandlingar om slutgiltiga avtal. För genomförande av affären krävs godkännande från berörda myndigheter och aktieägarna i Eicher Motors Limited. Affären beräknas slutföras före halvårsskiftet 2008.

Noter och kommentarer

I tabellen nedan specificeras effekterna på Volvokoncernens balansräkning och kassaflödesanalys i samband med **avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter**:

Avyttringar	2006	2007
Immateriella tillgångar	-2	-
Fastigheter, maskiner och inventarier	-181	-96
Tillgångar i operationell leasing	-369	-11
Varulager	-254	-79
Övriga fordringar	-416	-48
Likvida medel	-128	0
Övriga avsättningar	84	17
Övriga skulder	723	42
Avytrade nettotillgångar	-543	-175
Erhållna likvida medel	797	408
Likvida medel i avyttrade företag	-128	0
Påverkan på koncernens likvida medel	669	408

Anläggningstillgångar för försäljning Volvo Aero Engine Services (VAES)

Under fjärde kvartalet 2006 togs ett inriktningsbeslut om nedläggning av Volvo Aeros verksamhet i Bromma. Under november meddelades att Volvo Aero hade inlett MBL-förhandlingar om avveckling av Volvo Aero Engine Services (VAES) i Bromma, som sysslar med underhåll av stora flygmotorer. Verksamheten har successivt avvecklas under 2007. Kostnaderna för en nedläggning beräknades 2006 till 258. Ytterligare kostnader under 2007 uppgår till -62. Vidstående tabells tillgångar och skulder är värderade till nettoförsäljningsvärde.

Anläggningstillgångar för försäljning¹	2006	2007
Materiella anläggningstillgångar	56	-
Finansiella anläggningstillgångar	22	-
Lager	480	-
Kortfristiga fordringar	247	-
Summa tillgångar	805	-
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	7	-
Övriga avsättningar	20	-
Kortfristiga skulder	253	-
Summa eget kapital och skulder	280	-

¹ Tillgångar och skulder 2006 balanserar ej då tabellen endast visar tillgångar och skulder i Volvo Aero Engine Services för försäljning.

Not 5 Joint ventures

Joint ventures är företag över vilka Volvo har gemensamt bestämmande inflytande, tillsammans med en eller flera externa parter. Joint ventures redovisas enligt klyvningsmetoden, i överensstämmelse med IAS 31 Joint ventures. Volvos innehav av aktier i joint ventures framgår enligt nedan.

	31 dec 2007	
	Procentuellt innehav	Antal ägda aktier
Andelar i joint ventures		
Shanghai Sunwin Bus Corp., Kina	50	-
Xian Silver Bus Corp., Kina	50	-

Volvos andel av joint ventures redovisade resultat	2006	2007
Nettoomsättning	630	654
Rörelseresultat	-9	3
Resultat efter finansiella poster	-17	-3
Periodens resultat	-17	-3

Medelantal anställda

Shanghai Sunwin Bus Corp.
Xian Silver Bus Corp.

Totalt antal anställda

Volvos andel av joint ventures balansräkningar

	2006	2007
Anläggningstillgångar	99	121
Omsättningstillgångar	359	454
Summa tillgångar	458	575
Eget kapital	168	167
Avsättningar	2	12
Långfristiga skulder	3	2
Kortfristiga skulder	285	394
Summa eget kapital och skulder	458	575

Per den 31 december 2007 uppgår garantier utgivna till förmån för joint ventures av AB Volvo till 88 (0). Vid samma tidpunkt uppgår Volvos andel av eventalförpliktelser, utgivna av joint ventures till 0 (0).

	2006		2007	
	Antal	varav kvinnor, %	Antal	varav kvinnor, %
Shanghai Sunwin Bus Corp.	488	18	473	21
Xian Silver Bus Corp.	258	15	245	8
Totalt antal anställda	746	17	718	17

Not 6 Intresseföretag

Nedan följer summerad finansiell information om Volvos intresseföretag. Volvo konsoliderar intressebolag i enlighet med kapitalandelsmetoden. För mer information om Volvos andelar, se noterna 9 och 15.

	2006			2007
	Nissan Diesel ¹	Övriga företag	Totalt	
Resultaträkning				
Nettoomsättning	15.488	7.245	22.733	7.401
Kostnad för sålda produkter	-14.874	-7.167	-22.041	-7.293
Finansiella intäkter och kostnader	-22	-21	-43	-18
Resultat efter finansiella poster	592	57	649	90
Inkomstskatter	-310	-17	-327	-24
Periodens resultat	282	40	322	66
Balansräkning	31 dec 2006	31 dec 2006	31 dec 2006	31 dec 2007
Fastigheter, maskiner och inventarier	10.292	1.093	11.385	1.460
Övriga långfristiga tillgångar	7.984	11	7.995	130
Kortfristiga tillgångar	10.666	7.494	18.160	4.904
Summa tillgångar	28.942	8.598	37.540	6.494
Eget kapital	8.334	996	9.330	1.462
Avsättningar	591	47	638	44
Långfristiga skulder	7.921	206	8.126	236
Kortfristiga skulder	12.096	7.349	19.446	4.752
Summa eget kapital och skulder	28.942	8.598	37.540	6.494

¹ Innehavet i Nissan Diesel redovisades som ett intresseföretag under 2006, eftersom Volvo bedömde att betydande inflytande förelåg. Från och med april 2007 redovisas bolaget som ett dotterföretag i Volvokoncernen.

Not 7 Segmentsrapportering

Redovisning per affärsområde

Volvokoncernens verksamhet utgörs av nio affärsområden, Volvo Trucks, Renault Trucks, Mack Trucks, Trucks Asien, Bussar, Anläggningsmaskiner, Volvo Penta, Volvo Aero samt Kundfinansiering. Förutom de nio affärsområdena ingår övrig verksamhet, som i huvudsak utgörs av affärsenheter vilkas syfte är att stödja affärsområdenas verksamhet. Bland affärsenheterna ingår Volvo Powertrain, Volvo 3P, Volvo IT, Volvo Logistics samt Volvo Parts.

Varje affärsområde, förutom Kundfinansiering, har totalt ansvar för rörelseresultat, operativt kapital samt operativt kassaflöde. Volvo Financial Services inom affärsområdet Kundfinansiering ansvarar för sitt nettoresultat och balansräkning, där dock vissa restriktioner och principer fastställs centralt. I syfte att erhålla samordningsfördelar sker styrning och koordinering av treasuryverksamhet och skatter centralt. Volvokoncernens legala struktur grundar sig på en optimal hantering av treasury, skatter och administration och skiljer sig därifrån från den operativa strukturen.

Affärsenheterna är avsedda att stödja affärsområdenas verksamhet och är därför inte rapporterade affärsområden. I Volvokoncernens externa finansiella rapportering redovisas försäljning och rörelseresultat per produktområde. Från och med den 1 januari 2007 återförs vinsterna från samordningsfördelarna i affärsenheterna till de olika produktområdena. Återföringen baseras på respektive produktområdes utnyttjande av affärsenheternas tjänster. Tidigare år har endast

resultat inom affärsenheterna Volvo Powertrain och Volvo Parts fördelats till respektive produktområde och övriga affärsenheter har redovisats under posten Övrigt. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats. Bryggor till omräkning av 2006 års kvartals- och helårssiffror per produktområde presenterades bifogat till pressmeddelande utgivet den 17 april 2007. Kassaflödet för 2006 har ej omräknats efter förändringen av den finansiella rapporteringsstrukturen. Posten Övrigt innehåller efter överföringen i huvudsak resultat kopplat till huvudkontorsfunktioner.

Från och med den 1 januari 2007 har ansvaret för koncernens treasuryverksamhet samt koncernens fastigheter flyttats från Financial Services. Treasuryverksamheten rapporteras inom huvudkontorsfunktioner. Koncernens fastigheter, vilka finns i Volvo Real Estate, rapporteras inom den industriella verksamheten och resultatet återförs till affärsområdena från att tidigare redovisats inom Financial Services. Med anledning härav förändrades den finansiella nettoställningen inom industriverksamheten per den 31 december 2006 från 24,7 miljarder kronor till 23,1 miljarder kronor, motsvarande en förändring i relation till eget kapital från 28,3% till 29,2%.

Eftersom de fyra lastbilsvarumärkena har gemensam produktutveckling, produktion och andra aktiviteter inom affärsenheter, såsom Volvo 3P och Volvo Powertrain, och även viss infrastruktur inom distributionsområdet, såsom återförsäljare, så rapporteras de fyra lastbilsvarumärkena som ett segment.

Noter och kommentarer

Nettoomsättning	2006	2007
Lastbilar	171.265	187.892
Anläggningsmaskiner	42.131	53.633
Bussar	17.271	16.608
Volvo Penta	10.774	11.719
Volvo Aero	8.233	7.646
Övrigt och eliminerings	-654	-703
Industriverksamheten	249.020	276.795
Kundfinansiering	7.648	7.705
Omklassificering och eliminerings	2.167	905
Volvokoncernen totalt	258.835	285.405

Ovanstående försäljningssiffror inkluderar internförsäljning med följande belopp:

Försäljning till koncernbolag	2006	2007
Lastbilar	933	1.584
Anläggningsmaskiner	134	247
Bussar	120	549
Volvo Penta	24	41
Volvo Aero	86	93
Övrigt och eliminerings	-104	-1.261
Industriverksamheten	1.193	1.253
Kundfinansiering	376	383
Eliminering	-1.569	-1.636
Volvokoncernen	0	0

Internförsäljning mellan affärsområden görs vanligtvis till standard-självkostnad inklusive kalkylränta och utvecklingskostnader. Internförsäljning från serviceföretag görs vanligtvis till marknadspris.

Rörelseresultat	2006	2007
Lastbilar	13.116	15.193
Anläggningsmaskiner	4.072	4.218
Bussar	745	231
Volvo Penta	1.105	1.173
Volvo Aero	359	529
Övrigt	-684	-761
Industriverksamheten	18.713	20.583
Kundfinansiering	1.686	1.649
Volvokoncernen	20.399	22.231

Rörelseresultatet 2006 inkluderar justering av goodwill om -1.712, vilket redovisas i Lastbilar.

Avskrivningar	2006	2007
Lastbilar	7.980	7.601
Anläggningsmaskiner	982	1.502
Bussar	375	385
Volvo Penta	335	417
Volvo Aero	375	346
Övrigt	-377	-465
Industriverksamheten	9.670	9.786
Kundfinansiering	168	147
Omklassificering mellan Koncernen och segmentet Kundfinansiering	2.545	2.541
Volvokoncernen totalt¹	12.383	12.474

¹ Varav nedskrivning 55 (80).

Forsknings- och utvecklingskostnader	2006	2007
Lastbilar	5.694	7.799
Anläggningsmaskiner	1.119	1.588
Bussar	663	739
Volvo Penta	559	645
Volvo Aero	292	290
Övrigt	27	-2
Volvokoncernen totalt	8.354	11.059

Resultat från andelar i intresseföretag	2006	2007
Lastbilar	23	403
Anläggningsmaskiner	0	0
Bussar	10	11
Volvo Penta	0	0
Volvo Aero	8	0
Övrigt	19	14
Industriverksamheten	60	428
Kundfinansiering	1	2
Volvokoncernen totalt	61	430

Totala tillgångar	2006	2007
Operativa tillgångar Industriverksamheten: ¹		
Lastbilar	88.208	116.599
Anläggningsmaskiner	25.877	42.693
Bussar	10.260	11.477
Volvo Penta	5.298	5.973
Volvo Aero	10.176	10.177
Övrigt	1.815	1.405
Operativa tillgångar totalt Industriverksamheten	141.634	188.324

Räntebärande finansiella tillgångar	43.212	43.727
Skattefordringar	7.476	10.094
Totala tillgångar i Kundfinansieringsverksamheten	79.802	94.605
Övrigt och eliminerings	-13.697	-15.103
Volvokoncernen totalt	258.427	321.647

¹ Definieras som Totala tillgångar minus Räntebärande finansiella tillgångar och Skattefordringar.

Eget kapital och skulder	2006	2007
Operativa skulder, exklusive Industriverksamheten: ¹		
Lastbilar	63.652	77.975
Anläggningsmaskiner	12.352	18.310
Bussar	4.984	6.072
Volvo Penta	2.728	3.254
Volvo Aero	4.312	4.137
Övrigt	872	372
Operativa skulder totalt Industriverksamheten	88.900	110.120
Finansiella skulder	20.136	48.032
Skatteskulder	4.624	8.519
Skulder totalt i Kundfinansieringsverksamheten	71.661	86.953
Övrigt och eliminerings	-14.082	-14.758
Summa skulder	171.239	238.866
Eget kapital	87.188	82.781
Volvokoncernen totalt	258.427	321.647

1 Definieras som Totala skulder minus Eget kapital, Finansiella skulder och Skatteskulder.

Andelar i intresseföretag	2006	2007
Lastbilar	5.498	292
Anläggningsmaskiner	-	-
Bussar	43	55
Volvo Penta	-	-
Volvo Aero	1	1
Kundfinansiering	24	25
Övriga bolag	228	284
Volvokoncernen totalt	5.794	657

Lastbilar 2006 inkluderar investering i Nissan Diesel med 5.445.

Investeringar i anläggningstillgångar	2006	2007
Lastbilar	6.340	5.816
Anläggningsmaskiner	1.804	2.795
Bussar	406	405
Volvo Penta	461	510
Volvo Aero	853	824
Övrigt	64	31
Industriverksamheten	9.928	10.381
Kundfinansiering	666	291
Omklassificering mellan Koncernen och segmentet Kundfinansiering	3.440	4.266
Volvokoncernen totalt	14.034	14.938

Redovisning per marknadsområde

Nettoomsättning	2006	2007
Europa	138.342	158.019
Nordamerika	74.928	50.651
Sydamerika	13.159	16.237
Asien	19.655	42.513
Övriga marknader	12.751	17.985
Volvokoncernen totalt*	258.835	285.405

* varav:

Sverige	13.805	13.987
USA	61.793	39.697
Frankrike	31.155	31.327

Totala tillgångar	2006	2007
Sverige	81.173	76.832
Europa exklusive Sverige	91.163	110.806
Nordamerika	58.444	61.218
Sydamerika	10.766	13.521
Asien	11.512	51.879
Övriga marknader	5.369	7.391
Volvokoncernen totalt	258.427	321.647

Investeringar i anläggningstillgångar	2006	2007
Sverige	3.970	3.444
Europa exklusive Sverige	7.395	6.991
Nordamerika	1.851	2.806
Sydamerika	280	220
Asien	421	1.365
Övriga marknader	117	112
Volvokoncernen totalt	14.034	14.938

Not 8 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

	2006	2007
Vinster/förluster på valutarelaterade termins- och optionskontrakt	481	453
Valutakursdifferenser på kundfordringar och leverantörsskulder	-825	96
Vinster/förluster på försäljning av koncernbolag	286	324
Förändring av reserv för, samt bortskrivningar av osäkra fordringar, kundfinansiering	-189	-121
Förändring av reserv för, samt bortskrivningar av osäkra fordringar, övrigt	-273	18
Kostnader för stängning av Volvo Aeros fabrik i Bromma, Sverige	-258	-62
Volvos vinstdelningsprogram	-444	-436
Justering av goodwill i Mack Trucks	-1.712	-
Övriga intäkter och kostnader	-532	-109
Summa	-3.466	163

Noter och kommentarer

Not 9 Resultat från andelar i intresseföretag

Volvos resultatandel i intresseföretagen framgår enligt nedan.

Resultatandelar	2006	2007
Nissan Diesel till 1 April 2007	39	76
JV Fonderie Venissieux	-12	7
Thomas Hardie Commercials Ltd	3	3
Merkavim Metal Works Ltd	10	11
Övriga företag	15	11
Delsumma	55	108
Omvärdering och nedskrivning av aktier		
Övriga företag	-2	-3
Delsumma	-2	-3
Resultat vid försäljning av aktier och andelar i intresseföretag		
Petro Stopping Centers Holdings LP	-	325
Övriga företag	8	0
Delsumma	8	325
Summa resultat från andelar i intresseföretag	61	430

Not 10 Resultat från övriga aktier och andelar

Erhållen utdelning	2006	2007
Innehav i Nissan Diesel	-	8
Övrigt	2	5
Delsumma	2	13
Omvärdering och nedskrivning av aktier		
Innehav i Volvo Technology Transfer ¹	-7	-11
Övrigt	11	-2
Delsumma	4	-13
Resultat vid avyttring av aktier		
Innehav i Volvo Technology Transfer ¹	130	44
Småföretagarinvest	-	46
Övrigt	5	3
Delsumma	135	93
Summa	141	93

1 Volvos riskkapitalbolag.

Not 11 Övriga finansiella intäkter och kostnader

Mkr	2006	2007
Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen	-61	-389
Valutakursförluster på finansiella balansposter	-52	-15
Finansiella intäkter och kostnader hänförliga till skatter	-22	-42
Kostnader för Treasuryfunktion, kreditfaciliteter, m.m.	-46	-58
Summa	-181	-504

För ytterligare information avseende finansiella instrument se not 37.

Not 12 Inkomstskatter

Inkomstskatter fördelades enligt följande:

	2006	2007
Aktuella skatter för perioden	-4.559	-5.203
Justering av aktuella skatter för tidigare perioder	176	-20
Uppskjutna skatter som uppkommit eller återförts under perioden	-2.116	-1.548
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	2.518	242
Summa inkomstskatter	-3.981	-6.529

Avsättning har skett för beräknade skattekostnader som bedöms kunna uppkomma till följd av tidigare taxeringsrevisioner i Volvokoncernen. Volvo utvärderar skatteprocesser regelbundet och reserverar för eventuellt utfall när det är sannolikt att Volvo kommer få betala mer skatt och det är möjligt att göra en rimlig bedömning av eventuellt utfall. Yrkanden för vilka reservering ej bedöms erforderlig redovisas bland eventualförpliktelser.

Uppskjutna skatter avser inkomstskatter som skall betalas eller reduktioner av inkomstskatt i framtiden avseende skattepliktiga temporära skillnader, avdragsgilla temporära skillnader, utnyttjade underskottsavdrag eller andra utnyttjade skatteavdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Den 31 december 2007 uppgick värderingsreserven avseende avdragsgilla temporära skillnader, utnyttjade underskottsavdrag och andra utnyttjade skatteavdrag för vilka skattefordringar inte redovisats i balansräkningen till 156 (213).

Uppskjutna skatter på 70 (265) har per den 31 december 2007 redovisats direkt som en minskning av eget kapital. Skatten är hänförlig till marknadsvärdering av derivat.

Vid utgången av 2007 uppgick koncernens utnyttjade underskottsavdrag till cirka 3.900 (5.900). Dessa underskott förfaller enligt nedanstående tabell.

Förfallotid	2006	2007
Inom 1 år	500	500
Inom 2 år	100	200
Inom 3 år	100	0
Inom 4 år	0	100
Inom 5 år	200	100
Efter 6 år	5.000	3.000
Summa	5.900	3.900

Svensk inkomstskatt uppgår till 28%. De främsta orsakerna till skillnaden i skattesats mellan svensk inkomstskattesats och koncernens skattesats med utgångspunkt från resultat efter finansiella poster framgår av nedanstående tabell.

	2006, %	2007, %
Svensk inkomstskattesats	28	28
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	2	4
Realisationsvinster	0	0
Övriga ej skattepliktiga intäkter	-1	-2
Övriga ej avdragsgilla kostnader	4	1
Skatter hänförliga till tidigare år	-1	-1
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	-12	-1
Övrigt, netto	0	1
Inkomstskattesats för koncernen	20	30

Upplösning av värderingsreserv för uppskjutna skattefordringar

Under tredje kvartalet 2006 beslutade AB Volvo att lösa upp en värderingsreserv för uppskjutna skattefordringar i dotterbolaget Mack Trucks. Bakom beslutet låg Volvos bedömning att bolaget har en långsiktigt högre lönsamhet. Redovisningen av de uppskjutna skattefordringarna minskade skattekostnaden i resultaträkningen för det tredje kvartalet med 2.048. I enlighet med gällande redovisningsregler gjorde Volvo en justering av goodwill med 1.712 som påverkade rörelseresultatet negativt. Den sammanlagda resultateffekten efter skatt för det tredje kvartalet 2006 blev positiv om 336.

Noter och kommentarer

Specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	2006	2007
Uppskjutna skattefordringar:		
Outnyttjade underskottsavdrag	1.935	1.257
Andra outnyttjade skatteavdrag	248	97
Internvinster i lager	526	666
Reserv för osäkra fordringar	463	589
Avsättningar för garantiåtaganden	1.357	1.510
Avsättningar för restvärderisker	398	371
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse	2.701	2.876
Avsättningar för strukturåtgärder	17	23
Justering till verkligt värde vid företagsförvärv	-	1.782
Marknadsvärdering av derivat: Förändring av säkringsreserv	3	127
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	2.634	3.066
Uppskjutna skattefordringar före avdrag för värderingsreserv	10.282	12.364
Värderingsreserv	-213	-156
Uppskjutna skattefordringar efter avdrag för värderingsreserv	10.069	12.208

	2006	2007
Uppskjutna skatteskulder:		
Överavskrivningar fastigheter, maskiner och inventarier	2.514	2.660
Överavskrivningar leasingtillgångar	1.226	1.368
LIFO-värdering varulager	182	185
Aktiverad produkt- och programvaruutveckling	2.113	2.021
Justering till verkligt värde vid företagsförvärv	-	2.885
Obeskattade reserver	635	1.008
Marknadsvärdering av derivat: Förändring av säkringsreserv	268	197
Övriga skattepliktiga temporära skillnader	890	2.228
Uppskjutna skatteskulder	7.828	12.552
Uppskjutna skattefordringar/ skatteskulder, netto¹	2.241	-344

1 Ovanstående uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas i Volvos balansräkning delvis netto efter beaktande av kvittningsmöjligheter. Förändringar av skattesatser under 2007 har beaktats vid värdering av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder och har därmed påverkat årets skattekostnad. Förändringar av skattesatser avser främst Tyskland, och har ingen materiell påverkan på årets skattekostnad.

Det ansamlade belopp avseende outdelade vinstmedel i utländska dotterbolag, för vilket Volvo för närvarande har för avsikt att på obestämd tid, återinvestera utanför Sverige och för vilka uppskjutna skatter ej har beaktats är vid årets slut cirka 43 miljarder kronor (29). Skattereglerna varierar beroende på land, i vissa länder är utdelningen skattefri i andra föreligger kupongskatt.

Se not 36 avseende hur Volvo hanterar valutaexponering av eget kapital.

Not 13 Minoritetsandelar i periodens resultat och eget kapital

Minoritetsandelar i periodens resultat och eget kapital avsåg främst minoritetens andelar i Volvo Aero Norge A/S (22%), Wuxi da Hao Power Co, Ltd (30%), Berliet Maroc S.A (30%), Shandong Lingong Construction Machinery Co, Ltd (30%) samt Nissan Diesel America, Inc (50%) och Nissan Diesel South Africa (Pty) Ltd (20%).

Not 14 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar anskaffningsvärden	Goodwill ¹	Inträdes- avgifter industri- projekt	Kapitaliserade utvecklings- kostnader	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella anläggning- tillgångar
Värde enligt balansräkning 2006	8.849	2.913	14.288	2.012	28.062
Investeringar	-	110	2.057	35	2.202
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-571	-9	-580
Förvärvade och avyttrade verksamheter ³	11.418	-	3.356	3.499	18.273
Omräkningsdifferenser	-304	4	-35	-1	-336
Omklassificeringar	6	141	28	-149	26
Värde enligt balansräkning 2007	19.969	3.168	19.123	5.387	47.647

Akkumulerade avskrivningar	Goodwill	Inträdes- avgifter industri- projekt	Kapitaliserade utvecklings- kostnader	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella anläggning- tillgångar
Värde enligt balansräkningen 2006	-	1.729	6.105	1.111	8.945
Avskrivningar	-	86	2.357	276	2.719
Nedskrivningar	-	-	-	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-	0	-543	-5	-548
Förvärvade och avyttrade verksamheter ³	-	0	0	2	2
Omräkningsdifferenser	-	0	25	11	36
Omklassificeringar och övrigt	-	-176	10	151	-15
Värde enligt balansräkningen 2007	-	1.639	7.954	1.546	11.139
Nettovärde enligt balansräkning 2007⁴	19.969	1.529	11.169	3.841	36.508

Materiella anläggningstillgångar, anskaffningsvärde	Byggnader	Mark och mark- anläggningar	Maskiner och inventarier ²	Anläggningar under upp- förande inklusive förskotts- betalningar	Summa förvaltnings- fastigheter, fastigheter maskiner och inventarier	Tillgångar i operationell leasing	Summa materiella anläggning- tillgångar
Värde enligt balansräkning 2006	18.584	4.447	44.694	3.068	70.793	30.155	100.948
Investeringar	931	357	5.005	1.643	7.936	4.800	12.736
Försäljningar/utrangeringar	-279	-101	-4.034	2	-4.412	-4.239	-8.651
Förvärvade och avyttrade verksamheter ³	5.852	4.886	12.039	187	22.964	-16	22.948
Omräkningsdifferenser	137	-14	-94	-13	16	223	239
Omklassificeringar	678	-31	1.382	-1.721	308	2.052	2.360
Värde enligt balansräkning 2007	25.903	9.544	58.992	3.166	97.605	32.975	130.580

Akkumulerade avskrivningar	Byggnader	Mark och mark- anläggningar	Maskiner och inventarier ²	Anläggningar under upp- förande inklusive förskotts- betalningar	Summa förvaltnings- fastigheter, fastigheter, maskiner och inventarier	Tillgångar i operationell leasing	Summa materiella anläggning- tillgångar
Värde enligt balansräkningen 2006	7.592	527	28.295	-	36.414	9.654	46.068
Avskrivningar ⁵	967	55	4.363	-	5.385	4.370	9.755
Försäljningar/utrangeringar	-164	-5	-3.341	-	-3.510	-2.294	-5.804
Förvärvade och avyttrade verksamheter ³	3.442	1	8.391	-	11.834	-12	11.822
Omräkningsdifferenser	60	-15	254	-	299	81	380
Omklassificeringar och övrigt	-66	-4	43	-	-27	-1.326	-1.353
Värde enligt balansräkningen 2007	11.831	559	38.005	-	50.395	10.473	60.868
Nettovärde enligt balansräkning 2007⁴	14.072	8.985	20.987	3.166	47.210	22.502	69.712

1 Inkluderar från dagen för övergången till IFRS, anskaffningskostnad 14.184 och ackumulerade avskrivningar 3.863.

2 Maskiner och inventarier avser i allt väsentligt produktionsutrustning.

3 Inkluderar dotterbolag och joint ventures som tidigare var redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

4 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

5 Varav nedskrivningar 0 (80).

"Omklassificeringar och övrigt" består till stora delar av "tillgångar i operationell leasing", relaterade till försäljningstransaktioner med uppskjutna intäkter, vilka redovisas som operationell leasingintäkt. Tillgångar klassificerade som lager kommer, när den operationella leasingmodellen appliceras, att omklassas från "lager" till "tillgångar i operationell leasing", när försäljningstransaktionen äger rum. Om produkten returneras efter leasingperioden kommer tillgången åter att

omklassificeras från "tillgångar i operationell leasing" till "lager". När ett återköpsavtal löpt ut, utan att produkten returnerats, kommer anskaffningsvärdet och den ackumulerade avskrivningen att reverse-ras i "omklassificeringar och övrigt", under rubriken "tillgångar i operationell leasing". Merparten av övriga omklassificeringar och övrigt består av "anläggningar under uppförande", som klassificerats till respektive kategori inom "byggnader, maskiner och inventarier".

Noter och kommentarer

Avskrivningar per typ av anläggningstillgång	2006	2007
Immateriella anläggningstillgångar	1.930	2.719
Byggnader, markanläggningar, maskiner och inventarier	4.494	5.385
Tillgångar i operationell leasing	4.247	4.370
Avskrivningar exklusive justering av goodwill	10.671	12.474
Justering av goodwill	1.712	-
Summa	12.383	12.474

Investeringar per typ av anläggningstillgång	2006	2007
Immateriella anläggningstillgångar	3.066	2.202
Fastigheter, maskiner och inventarier	6.357	7.936
Tillgångar i operationell leasing	4.611	4.800
Summa	14.034	14.938

Beslutade, men vid utgången av 2007 ännu ej genomförda investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier uppgick till 9,2 miljarder kronor (6,8).

Goodwill

Volvo prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på sina verksamheter för att säkerställa att dessa inte understiger det bokförda värdet. Skulle detta vara fallet ska det bokförda värdet, och då i första hand goodwilltillgångar, skrivas ned. Volvos modell för värdering är baserad på en diskonterad kassaflödesmodell med en prognosperiod om fyra år. Värderingen görs på kassagenererande enheter, identifierade som Volvos verksamhetsområden eller Affärsområden.

Goodwilltillgångarna är allokerade till dessa kassagenererande enheter utifrån den förväntade framtida nyttan. Värderingen baseras på ledningens bästa bedömning om verksamhetens utveckling. Långsiktiga prognoser om marknadens tillväxt, två till fyra procent, och den egna verksamhetens utveckling i förhållande till denna ligger till grund. Volvo förväntas i modellen bibehålla en stabil kapitaleffektivitet över tid. Värderingen görs på nominella värden och en generell inflationstakt i linje med den europeiska målsättningen används. Volvo använder en diskonteringsränta som för 2007 är beräknad till 12% före skatt.

Under 2007 har värdet på Volvos verksamheter överstigit det bokförda värdet på goodwill för alla verksamhetsområden varför inget nedskrivningsbehov har förelegat. Storleken på övervärdet varierar mellan de olika verksamheterna och de är således i olika grad känsliga för förändringar i ovanstående antaganden. Volvo följer med anledning av detta löpande utvecklingen för de affärsområden vars övervärde är beroende av att Volvos bedömningar infrias. Redogörelse över de viktigaste faktorerna som påverkar Volvos framtida resultatutveckling framgår av beskrivningen över Volvos affärsområden, sidorna 51-71, samt i avsnittet om Riskhantering, sidorna 48-50.

Goodwill per affärsområde	2006	2007
Volvo Lastvagnar	3.129	4.307
Renault Trucks	1.391	2.331
Trucks Asien	-	3.397
Mack Trucks	592	824
Anläggningsmaskiner	2.329	7.592
Bussar	1.055	1.148
Övriga affärsområden	353	370
Totalt goodwillvärde	8.849	19.969

Förvaltningsfastigheter

Med förvaltningsfastighet avses fastighet som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter och/eller värdestegring. Förvaltningsfastigheternas anskaffningsvärde på balansdagen uppgick till 1.755 (1.633) och årets investeringar till 80 (81). De ackumulerade avskrivningarna uppgick på balansdagen till 599 (523) varav årets avskrivningar 57 (55). Förvaltningsfastigheternas verkliga värde på balansdagen uppgick till ca 2,0 miljarder kronor (1,9). Värdet har beräknats enligt direktavkastningsmetoden. Avkastningskravet är baserat på faktiska förhållanden på fastighetsmarknaden för jämförbara fastigheter med jämförbart läge. Samtliga förvaltningsfastigheter har under året varit uthyrda. Årets resultat har påverkats av hyresintäkter från förvaltningsfastigheterna om 295 (281) samt direkta kostnader om 50 (50).

Not 15 Aktier och andelar

Koncernens innehav av aktier och andelar i utomstående företag	Organisations-nummer	Procentuellt innehav	31 dec 2006 Redovisat värde, Mkr	31 dec 2007 Redovisat värde, Mkr
Aktier och andelar i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden				
Dong Feng Nissan Diesel Motor Co.,Ltd., Kina	-	50	-	116
Blue Chip Jet II HB, Sverige	969717-2105	50	148	266
Blue Chip Jet HB, Sverige	969639-1011	40	81	19
Nissan Diesel Doto Sales Co.,Ltd., Japan	-	38	-	57
Nissan Diesel Niigata Sales Co.,Ltd., Japan	-	50	-	42
PK-UD Axle Co.,Ltd. (HangZhou), Kina	-	45	-	20
Merkavim Metal Works Ltd, Israel	-	27	34	46
Diamond Finance Ltd, Storbritannien	-	40	24	25
Thomas Hardie Commercials Ltd, Storbritannien	-	24	14	15
JV Fonderie Venissieux, Frankrike	-	49	23	25
Quingdao Sunwin Bus Corp, Kina	-	21	9	9
Arabian Vehicle & Truck Industry Ltd, Saudiarabien	-	25	9	9
Nissan Diesel, Japan	-	-	5,445	-
Övriga innehav	-	-	7	8
Redovisat värde i aktier och andelar i intresseföretag enligt koncernens balansräkning¹			5.794	657
Aktier och andelar i övriga företag				
Deutz AG, Tyskland	-	7	740	536
Nippon Express Co.,Ltd., Japan	-	1	-	140
Sankyu Inc., Japan	-	1	-	60
TBK Co.,Ltd., Japan	-	7	-	68
Småföretagarinvest AB, Sverige	-	-	14	-
Övriga innehav	-	-	342	758
Redovisat värde i aktier och andelar i övriga företag enligt koncernens balansräkning			1.096	1.562
Summa innehav i aktier och andelar i utomstående företag			6.890	2.219

¹ Volvos andel av intresseföretagens egna kapital inklusive obeskattade reserver uppgick till 657 (5.794). Övervärdet var 54 (549).

Marknadsvärdet av Volvos innehav av aktier och andelar i börsnoterade företag per den 31 december 2007 framgår i tabellen nedan.

	Redovisat värde	Marknadsvärde
Deutz AG	536	536
Nippon Express Co.,Ltd., Japan	140	140
TBK Co.,Ltd., Japan	68	68
Sankyu Inc., Japan	60	60
Nishi-Nippon Railroad Co.,Ltd., Japan	36	36
Nippon Konpo Unyu Soko Co.,Ltd.	25	25
Hitachi Construction Machinery Co.,Ltd., Japan	24	24
Fukuyama Transporting Co.,Ltd., Japan	22	22
Senko Co.,Ltd., Japan	21	21
Tonami Transportation Co.,Ltd., Japan	17	17
Yamato Holdings Co.,Ltd., Japan	11	11
Denyo Co.,Ltd., Japan	10	10
Innehav i övriga noterade företag	60	60
Summa innehav i börsnoterade övriga företag	1.030	1.030
Innehav i onoterade företag ¹	532	-
Summa aktier och andelar i övriga bolag	1.562	1.030

¹ För onoterade aktier och andelar, där inte verkligt värde kan fastställas på ett tillförlitligt sätt, värderas dessa till anskaffningsvärde reducerat för eventuell nedskrivning.

Noter och kommentarer

Petro Stopping Centers

Bolaget avyttrades under 2007.

Småföretagarinvest AB

Bolaget avyttrades under 2007.

Nissan Diesel

Nissan Diesel konsolideras i Volvokoncernens balansräkningar från och med utgången av det första kvartalet 2007.

Den 21 mars 2006 köpte AB Volvo 40 miljoner aktier, motsvarande 13% av aktierna, i den japanska lastbilstillverkaren Nissan Diesel av Nissan Motor Co. Ltd. Köpeskillingen uppgick till cirka 1,5 miljarder kronor, med en option att förvärva Nissan Motors resterande 6% av aktierna i Nissan Diesel. Under tredje kvartalet utnyttjade AB Volvo optionen och köpte ytterligare 6% av aktierna i Nissan Diesel för cirka

500 Mkr. Totalt ägde AB Volvo 19% av aktierna per den 31 december 2006. Dessutom köpte AB Volvo samtliga 57,5 miljoner preferensaktier i Nissan Diesel från Nissan Motor och japanska banker för sammanlagt cirka 3,5 miljarder kronor. Det redovisade värdet för Nissan Diesel uppgick per den 31 december 2006 till 5.445 Mkr. Innehavet redovisades till och med första kvartalet 2007 som ett intressebolag eftersom Volvo bedömde att betydande inflytande förelåg. Jorma Halonen, vice verkställande direktör i AB Volvo och ställföreträdande koncernchef, utnämndes den 28 juni 2006 till vice styrelseordförande i Nissan Diesel. Resultatandelen i Nissan Diesel redovisades med ett kvartals fördröjning.

Deutz

Volvos investering i Deutz AG utökades under 2006 med 95 Mkr.

Förändringar av Volvokoncernens innehav av aktier och andelar:

	2006	2007
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	751	6.890
Förändring i koncernstrukturen	-	-5.535
Förvärv och avyttringar, netto	5.809	907
Omvärderingar	-72	-15
Nyemissioner och aktieägartillskott	45	155
Resultatandelar i intresseföretag	55	108
Marknadsvärdering av aktieinnehav	392	-204
Omräkningsdifferenser	-30	-39
Utdelningar	-3	0
Övrigt	-57	-48
Enligt balansräkning den 31 december	6.890	2.219

Not 16 Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet

	2006	2007
Avbetalningsköp	17.475	19.836
Finansiell leasing	13.980	20.298
Övriga fordringar	634	352
Summa	32.089	40.486

Effektiv ränta för långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet var 7,45% per den 31 december 2007.

De långfristiga fordringarna i kundfinansieringsverksamhet förfaller enligt följande:

2009	18.170
2010	12.824
2011	6.810
2012	2.066
2013 eller senare	616
Summa	40.486

Se även not 36 och 37 för finansiella instrument samt mål och policy med avseende på finansiell risk.

Not 17 Övriga långfristiga fordringar

	2006	2007
Övriga lån till utomstående	300	177
Förutbetalda pensioner	2.041	2.131
Övriga finansiella fordringar	1.394	1.088
Övriga fordringar	665	1.383
Summa	4.400	4.779

Not 18 Varulager

	2006	2007
Färdiga produkter	20.396	28.077
Produktionsmaterial m.m.	13.815	15.568
Summa	34.211	43.645

Varulager som redovisats som kostnad för sålda produkter under perioden, 204.881 (185.616).

Förändring av inkursansreserv	2006	2007
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	2.401	2.015
Förändring av inkursansreserv redovisad över resultaträkningen	186	757
Utrangeringar	-169	-239
Effekt av ändrade valutakurser	-130	2
Omklassificeringar etc.	-273	302
Enligt balansräkning den 31 december	2.015	2.837

Not 19 Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet

	2006	2007
Avbetalningsköp	12.034	13.620
Finansiell leasing	7.493	10.494
Återförsäljarfinansiering	11.703	13.191
Övriga fordringar	1.423	1.056
Summa	32.653	38.361

Effektiv ränta för kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet var 7,26% per den 31 december 2007.

Se även not 36 och 37 för finansiella instrument samt mål och policy med avseende på finansiell risk.

Noter och kommentarer

Not 20 Övriga kortfristiga fordringar

	2006	2007
Kundfordringar	23.251	30.504
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2.263	2.855
Mervärdesskatt	2.280	2.884
Lån till externa parter	537	403
Övriga finansiella fordringar ¹	2.344	2.903
Övriga fordringar	3.724	4.868
Summa efter avdrag för reserver för osäkra fordringar	34.399	44.417

1 Avser marknadsvärde finansiella derivat.

Förändring av reserv för osäkra kundfordringar

	2007
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	939
Nya reserver redovisade över resultaträkningen	152
Vändning av reserver redovisade över resultaträkningen	-231
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	-70
Förvärvade och avyttrade bolag	114
Effekt av ändrade valutakurser	16
Omklassificeringar etc	3
Enligt balansräkning den 31 december	923

Se även not 36 och 37 för finansiella instrument samt mål och policy med avseende på finansiell risk.

Not 21 Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar består huvudsakligen av räntebärande värdepapper och fördelar sig enligt nedan:

	2006	2007
Statliga värdepapper	2.169	778
Bank och finansinstitut	7.101	6.293
Fastighetsfinansierande institut	11.072	9.419
Summa	20.342	16.490

Not 22 Likvida medel

	2006	2007
Bankräkningar och kassa	6.702	10.262
Placeringslån i bank	4.055	4.282
Summa	10.757	14.544

Not 23 Eget kapital

Moderbolagets aktier är uppdelade i två serier, A och B. Båda serierna ger samma rättigheter, förutom att innehav av aktier i serie A berättigar till en röst per aktie medan innehav av aktier i serie B berättigar till en tiondels röst per aktie. Aktiens kvotvärde är 1:20 kronor.

Vid utgången av 2006 var aktiekapitalet 2.554 och baserades på 425.684.044 registrerade aktier. Under 2007 genomfördes en av årsstämman beslutad aktiesplit på 6:1, med automatisk inlösen, där var sjätte aktie inlöstes av AB Volvo för 25 kronor per aktie. Tillsammans med ordinarie utdelning överfördes till aktieägarna totalt

20.255. Beslutet innefattade även en fondemission utan utgivande av nya aktier genom överföring av 426 från fritt eget kapital till aktiekapitalet som därvid återställdes till samma nivå som före inlösenförfarandet. Efter dessa transaktioner har AB Volvo totalt 2.128.420.220 registrerade aktier.

Kontantutdelning beslutad av bolagsstämman 2007 uppgick till 25:00 kronor (16:75) per aktie eller totalt 10.127,5 (6.775).

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgick till 22.254 (39.345) per den 31 december 2007.

Information avseende aktier

	2006	2007
Egna A-aktier	4.145.627	20.728.135
Egna B-aktier	16.739.827	82.054.652
Totalt egna aktier	20.885.454	102.782.787
Egna aktier i % av totalt registrerade aktier	4,9	4,8
Utestående A-aktier	131.374.699	656.873.495
Utestående B-aktier	273.423.891	1.368.763.938
Totalt utestående aktier	404.798.590	2.025.637.433
Totalt registrerade A-aktier	135.520.326	677.601.630
Totalt registrerade B-aktier	290.163.718	1.450.818.590
Totalt registrerade aktier	425.684.044	2.128.420.220
Genomsnittligt utestående aktier	404.663.051	2.025.279.790

Förändring av utestående Volvoaktier

31 december 2006	404.798.590
Aktiesplit 6:1 med automatisk inlösen	1.619.194.360
Aktierelaterat incitamentsprogram	1.644.483
Totalt	2.025.637.433

Förändring av övriga reserver

	Säkringsreserv	Verkligt värdereserv	Totalt
Ingående balans 2007	521	466	987
Ökning av marknadsvärde på valutariskkontrakt under året	7	-	7
Skatt på ökat marknadsvärde	-2	-	-2
Ökning av marknadsvärde redovisat via resultaträkningen	-592	-	-592
Skatt på poster redovisade via resultaträkningen	166	-	166
Förändring av marknadsvärde på råvarukontrakt	83	-	83
Årets omvärdering avseende innehav Deutz	-	-204	-204
Årets omvärdering avseende aktier som innehas av Nissan Diesel	-	-43	-43
Årets omvärdering avseende innehav Vindic AB	-	25	25
Övrigt	-1	9	8
Utgående balans 2007	182	253	435

Resultat per aktie

Resultatet per aktie är beräknat genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med moderbolagets genomsnittliga antal utestående aktier för räkenskapsåret. Utspätt resultat per aktie är beräknat genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med det genomsnittliga antalet utestående aktier adderat med det genomsnittliga antalet aktier som skulle emitteras som en effekt av pågående aktierelaterade ersättnings- och personaloptionsprogram. Om det under året funnits potentiella aktier som lösts in eller förfallit under perioden inräknas även dessa i det genomsnittliga antalet aktier som används för att beräkna resultat per aktie efter utspädning.

Det aktierelaterade ersättningsprogrammet skapar en utspädningseffekt då de icke marknadsbaserade finansiella målen är uppfyllda för räkenskapsåret. Personaloptionsprogrammet ger likaså upphov till en utspädningseffekt genom att det tas hänsyn till skillnaden mellan lösenpris och aktiens genomsnittliga marknadspris för att beräkna hur många aktier som antas emitteras utan någon ersättning, det är enbart denna mängd aktier som har en effekt på det beräknade utspädda resultatet. Den mängd aktier som detta värde symboliserar understiger det totala potentiella antalet aktier hänförligt till personaloptionsprogrammet.

	2006	2007
Antalet aktier 31 dec, i miljoner	404,8	2.026
Genomsnittligt antal aktier före utspädning i miljoner	404,7	2.025
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning i miljoner	405,0	2.026
Genomsnittligt aktiepris	391:94	118:39
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare	16.268	14.932
Resultat per aktie före utspädning, kr	8:04	7:37
Resultat per aktie efter utspädning, kr	8:03	7:37
Utspädningseffekt, antal aktier		
Aktierelaterat ersättningsprogram	72.583	143.073
Personaloptionsprogram	242.900	462.477
Antal potentiella aktier 31 dec	315.483	605.550

Det aktierelaterade ersättningsprogrammet faller ut om vissa ej marknadsbaserade ekonomiska mål uppfylls helt eller delvis. Kravet är uppfyllt 2007 och ger upphov till en utspädningseffekt uppgående till 143.073 aktier. Personaloptionsprogrammet ger upphov till en utspädningseffekt uppgående till 462.477 aktier. Hänsyn har i detta fall tagits till differensen mellan lösenpris och aktiens genomsnittliga värde under den aktuella perioden. Utöver ovan beskrivna ersättningsprogram samt aktiesplit har inte några andra transaktioner ägt rum som påverkar sammansättningen av det redovisade aktiekapitalet.

Noter och kommentarer

Not 24 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Ersättningar efter avslutad anställning, såsom pensioner, sjukvårdsförmåner och andra ersättningar, erläggs till övervägande delen genom fortlöpande betalningar till fristående myndigheter eller organ som därmed övertar förpliktelserna mot de anställda, det vill säga genom så kallade avgiftsbestämda planer. Resterande del fullgörs genom så kallade förmånsbestämda planer där förpliktelserna kvarstår inom Volvokoncernen eller tryggs av egna stiftelser. Beträffande förmånsbestämda planer beräknas företagens kostnader samt värdet av utestående förpliktelser per balansdagen med hjälp av aktuariella beräkningar vilka syftar till att fastställa nuvärdet av utfärdade förpliktelser. Förmånsbestämda planer förekommer inom Volvokoncernen framförallt i dess amerikanska dotterföretag där de omfattar både pensioner och andra förmåner, till exempel sjukvårdsförmåner. Andra

väsentliga förmånsbestämda planer omfattar tjänstemän i den svenska verksamheten (främst ITP-planen) samt anställda i Frankrike och Storbritannien. Ytterligare information avseende redovisningsprinciper lämnas i not 1.

I tabellerna nedan lämnas upplysningar om förmånsbestämda planer inom Volvokoncernen. Volvo redovisar skillnaden mellan utestående förpliktelser och förvaltningstillgångarnas värde justerat för aktuariella vinster eller förluster i balansräkningen. Upplysningarna avser tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar, redovisade kostnader under räkenskapsperioden samt värdet av förpliktelser och förvaltningstillgångar vid periodens utgång. Dessutom specificeras förändringar av värden på förpliktelser och förvaltningstillgångar under perioden samt förhållandet mellan verkliga värden och redovisade värden per balansdagen.

Sammandrag av avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	2006	2007
Förpliktelse	34.740	35.984
Förvaltningstillgångar	25.227	25.768
Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser	-9.513	-10.216
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	2.958	2.220
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-96	353
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser	-6.651	-7.643

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar, %	31 december 2006	31 december 2007
Sverige		
Diskonteringsränta	4,00	4,50
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ¹	6,00	6,00
Förväntad löneökningstakt	3,20	3,20
Inflation	1,50	2,00
USA		
Diskonteringsränta	5,50	5,75-6,25
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ¹	7,65	7,65
Förväntad löneökningstakt	3,50	3,50
Inflation	2,50	2,50
Frankrike		
Diskonteringsränta	4,25	5,25
Förväntad löneökningstakt	3,00	3,00
Inflation	2,00	2,00
Storbritannien		
Diskonteringsränta	5,00	5,75
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ¹	5,00-5,80	5,30-6,10
Förväntad löneökningstakt	4,00-4,60	4,20-4,90
Inflation	3,00	3,40

¹ Tillämpas för påföljande räkenskapsperiod. Dessa antaganden återspeglar den förväntade långfristiga avkastningen på förvaltningstillgångarna baserat på den historiska avkastningen för olika kategorier av investeringar och vägt enligt stiftelsens investeringspolicy. Den förväntade avkastningen har beräknats netto efter administrativa kostnader och tillämpliga skatter.

Årets pensionskostnader	2006	2007
Förmåner intjänade under året	870	877
Räntekostnader	1.285	1.380
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-1.359	-1.653
Aktuariella vinster och förluster ¹	48	68
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:		
- antastbara	-56	15
- oantastbara	0	25
Reduceringar och regleringar	-28	-4
Förmåner i samband med uppsägningar	135	147
Årets kostnader avseende förmånsbestämda pensionsplaner	895	855
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda pensionsplaner	2.844	3.080
Årets pensionskostnader	3.739	3.935

1 Aktuariella vinster och förluster redovisas för varje plan som intäkt eller kostnad, då det ackumulerade beloppet överstiger den så kallade korridoren. I sådana fall fördelas intäkten eller kostnaden över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer utöver pensionsplaner	2006	2007
Förmåner intjänade under året	132	129
Räntekostnader	348	319
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-4	-11
Aktuariella vinster och förluster ¹	1	4
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:		
- antastbara	-9	5
- oantastbara	-17	0
Reduceringar och regleringar	3	-2
Förmåner i samband med uppsägningar	8	32
Årets kostnader	462	476

1 Aktuariella vinster och förluster redovisas för varje plan som intäkt eller kostnad, då det ackumulerade beloppet överstiger den så kallade korridoren. I sådana fall fördelas intäkten eller kostnaden över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

En ökning av sjukvårdskostnader med en procentenhet varje år skulle öka värdet av ackumulerade förpliktelser per den 31 december 2007 med cirka 198 samt årets kostnader med cirka 18. En minskning med en procentenhet skulle minska värdet på ackumulerade förpliktelser

med cirka 169 samt minska årets kostnader med cirka 15. Beräkningar gjorda per den 31 december 2007, visar en årlig ökning av det vägda genomsnittet för sjukvårdsförmåner per capita med 10%. Ökningstakten antas sjunka gradvis till 5% och därefter kvarstå på den nivån.

Förpliktelser i förmånsbestämda planer	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Storbritannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förpliktelser, 1 januari 2006	6.841	13.279	1.858	4.635	7.151	2.757	36.521
Förvärvade och avyttrade bolag samt övriga förändringar	-54	-	14	-	-44	301	217
Förmåner intjänade under året	248	246	41	103	104	190	932
Räntekostnader	277	686	70	220	345	92	1.690
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:							
- antastbara	-	6	2	-	-8	-	0
- oantastbara	4	-	8	-	-17	6	1
Förmåner i samband med uppsägningar	122	-	-	-	-	-2	120
Reduceringar och regleringar	-146	-15	-4	-	1	-1	-165
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	33	-	-	33
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	113	437	10	173	201	44	978
Omräkning av utländska valutor	-	-1.844	-69	-86	-962	-213	-3.174
Utbetalda ersättningar	-263	-778	-359	-91	-572	-350	-2.413
Förpliktelser, 31 december 2006	7.142	12.017	1.571	4.987	6.199	2.824	34.740
varav							
Fonderade förmånsbestämda planer	6.560	11.830	-	4.451	3.978	1.996	28.815

Noter och kommentarer

Förpliktelser i förmånsbestämda planer	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Storbritannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förvärvade och avyttrade företag samt övriga förändringar	57	688	-8	-	216	1.949	2.902
Förmåner intjänade under året	259	267	47	90	89	211	963
Räntekostnader	295	653	60	251	311	115	1.685
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:							
- antastbara	-	2	457	-	-	-10	449
- oantastbara	-	7	-	-	-	26	33
Förmåner i samband med uppsägningar	165	-	-	-	-	36	201
Reduceringar och regleringar	7	-1	-1	-	-	-34	-29
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	33	-	-	33
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	822	-923	-143	-402	-308	-156	-1.110
Omräkning av utländska valutor	-	-706	76	-206	-354	131	-1.059
Utbetalda ersättningar	-296	-797	-259	-145	-571	-756	-2.824
Förpliktelser, 31 december 2007	8.451	11.207	1.800	4.608	5.582	4.336	35.984
varav							
Fonderade förmånsbestämda planer	7.847	10.928	-	4.050	3.617	1.884	28.326

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Storbritannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förvaltningstillgångar, 1 januari 2006	5.925	10.728	-	4.072	190	1.363	22.278
Förvärvade och avyttrade verksamheter samt övriga förändringar	-	-	-	-	-	164	164
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	347	753	-	204	4	55	1.363
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	233	323	-	94	3	64	717
Tillskjutna medel från arbetsgivare	-	2.858	-	646	38	181	3.723
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	33	-	2	35
Omräkning av utländska valutor	-	-1.674	-	-78	-24	-130	-1.906
Utbetalda ersättningar	-111	-762	-	-91	-72	-111	-1.147
Förvaltningstillgångar, 31 december 2006	6.394	12.226	-	4.880	139	1.588	25.227
Förvärvade och avyttrade verksamheter samt övriga förändringar	-	643	-	-	-	49	692
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	384	849	-	275	1	97	1.606
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-182	13	-	-45	4	-12	-222
Tillskjutna medel från arbetsgivare	52	-	-	135	54	144	385
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	33	-	26	59
Omräkning av utländska valutor	-	-751	-	-222	-7	115	-865
Utbetalda ersättningar	-	-785	-	-145	-55	-129	-1.114
Förvaltningstillgångar, 31 december 2007	6.648	12.195	-	4.911	136	1.878	25.768

Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Storbritannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser, 31 december 2006	-748	209	-1.571	-107	-6.060	-1.236	-9.513
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	626	798	224	649	412	249	2.958
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-	8	-25	-	-71	-8	-96
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2006	-122	1.015	-1.372	542	-5.719	-995	-6.651
varav redovisade under rubriken							
Förutbetalda pensioner (fordringar)	-	1.412	-	542	87	-	2.041
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-122	-397	-1.372	-	-5.806	-995	-8.692
Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser, 31 december 2007	-1.803	988	-1.800	303	-5.446	-2.458	-10.216
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	1.616	-111	115	255	67	278	2.220
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-	-1	422	-	-66	-2	353
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2007	-187	876	-1.263	558	-5.445	-2.182	-7.643
varav redovisade under rubriken							
Förutbetalda pensioner (fordringar)	12	1.226	-	558	242	93	2.131
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-199	-350	-1.263	-	-5.687	-2.275	-9.774
Förvaltningstillgångarnas fördelning på tillgångsslag				2006	%	2007	%
Aktier, Volvo				51	0	313	1
Aktier och aktiefonder				12.709	51	12.422	48
Obligationer och värdepapper				10.076	40	10.578	41
Anläggningar				313	1	427	2
Övrigt				2.078	8	2.028	8
Summa				25.227	100	25.768	100
Aktuariella vinster och förluster						2006	2007
Erfarenhetsbaserade justeringar av förpliktelsen						-530	151
Erfarenhetsbaserade justeringar av förvaltningstillgångarna						717	-222
Effekter av ändrade aktuariella antaganden						-448	959
Aktuariella vinster (+) och förluster (-), netto						-261	888

Noter och kommentarer

Volvos pensionsstiftelse i Sverige bildades 1996 för tryggnad av förpliktelser rörande ålderspension till tjänstemän i Sverige enligt ITP-planen. I samband med bildandet tillfördes stiftelsen ett förvaltningskapital uppgående till 2.456 vilket motsvarade värdet på pensionsförpliktelserna vid denna tidpunkt. Sedan bildandet har ytterligare kapital om netto 1.472, varav 52 under 2007, tillförts stiftelsen. Förvaltningskapitalet i Volvos svenska pensionsstiftelse placeras i svenska och utländska aktier och fonder samt i räntebärande värdepapper enligt en fördelning som beslutas av stiftelsens styrelse. Den 31 december 2007 uppgick värdet av stiftelsens förvaltningskapital till 6.648 (6.394), varav 43% (45) var placerat i aktier eller aktiefonder. Värdet av utfärdade pensionsförpliktelser hänförliga till ITP-planen uppgick vid samma tidpunkt till 7.847 (6.560). Vid värdering av Volvos pensionsskuld för de svenska bolagen har livslängdsantagandena ändrats under 2007. Män antas leva ungefär två år längre än tidigare antaganden. För kvinnor är ökningen cirka ett år. De förändrade livslängdsantagandena har ökat förpliktelsen med cirka 14%. Denna ökning har dock inte påverkat Volvokoncernens bokförda skuld momentant eftersom Volvo tillämpar korridorhantering av aktuariella vinster och förluster. Svenska företag kan trygga nya pensionsförpliktelser genom avsättningar i balansräkningen eller genom överföring av medel till pensionsstiftelsen. En kreditförsäkring måste dessutom tecknas avseende värdet av utfärdade förpliktelser. Utöver förmåner beträffande ålderspension omfattar ITP-planen även till exempel kollektiv familjepension vilken Volvo finansierar genom en försäkring hos

försäkringsbolaget Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2007 har Volvo inte haft tillgång till information från Alecta som möjliggjort redovisning av denna plan såsom en förmånsbestämd plan. Planen har således redovisats som en avgiftsbestämd plan. Alectas konsolideringsgrad uppgår till 152,0% (143,1). Alectas nuvarande konsolideringsgrad ligger över målkonsolideringen på 140%. Därför har Alectas styrelse beslutat att sänka premierna för förmånsbestämda ålders- och familjepensioner med 40% under 2008.

Pensionsförpliktelser för Volvos dotterföretag i USA tryggs i huvudsak genom överföringar av medel till fristående pensionsplaner. Per utgången av 2007 uppgick det sammanlagda värdet av pensionsförpliktelser i sådana fristående planer till 10.928 (11.830). Det sammanlagda värdet av förvaltningskapital i dessa planer uppgick vid samma tidpunkt till 12.195 (12.226), varav 58% (60) var placerat i aktier eller aktiefonder. Enligt regelverket för tryggnad av pensionsförpliktelser föreskrivs vissa miniminivåer avseende värdet på förvaltningstillgångar i förhållande till värdet på förpliktelser. Under 2007 överförde Volvo medel uppgående till 0 (2.858) till pensionsplanerna.

Under 2007 har Volvo därutöver överfört extra medel till pensionsplanerna i Storbritannien med 135 (646).

Volvo beräknar att under 2008 överföra ett belopp ej överstigande 1 miljard kronor till pensionsplaner.

Not 25 Övriga avsättningar

	Värde enligt balansräkning 2006	Avsättningar och återföringar	lanspråktaganden	Förvärvade och avyttrade bolag	Omräkningsdifferenser	Omklassificeringar	Värde enligt balansräkning 2007	Varav förfall inom 12 månader	Varav förfall efter 12 månader
Garantiåtaganden	8.411	4.495	-3.811	300	-24	2	9.373	5.014	4.359
Avsättningar i försäkringsverksamhet	362	91	-66	-	-	-	387	5	382
Strukturåtgärder	429	101	-322	5	4	-3	214	186	28
Avsättningar för restvärderisker	781	8	-56	-	-13	-50	670	433	237
Avsättningar för servicekontrakt	1.677	626	-400	-13	23	-2	1.911	1.128	783
Återförsäljare bonus	-	2.681	-2.438	-	-8	1.567	1.802	1.784	18
Övriga avsättningar	4.889	2.070	-2.195	385	-9	-1.540	3.600	2.106	1.494
Summa	16.549	10.072	-9.288	677	-27	-26	17.957	10.656	7.301

Not 26 Långfristiga skulder

Nedanstående uppställning visar koncernens långfristiga skulder där de största lånen är fördelade per valuta. Merparten är emitterade av Volvo Treasury AB. Uppgifter om lånevillkor avser den 31 december

2007. Volvo säkrar valuta- och ränterisker med hjälp av derivatinstrument. Se vidare not 36.

Obligationslån	Faktisk ränta, %	Effektiv ränta per 31 dec, 2007, %	2006	2007
SEK 2004-2007/2009-2017	4,00-4,94	4,00-5,02	8.973	13.378
JPY 2001-2006/2009-2011	1,39-2,70	1,39-2,70	231	1.203
CZK 2003-2005/2009-2010	2,69-4,50	-	389	-
USD 2007/2010	5,13	5,22	1.614	647
EUR 1997-2007/2009-2017	4,06-6,13	4,06-6,13	11.623	27.070
NOK 2006/2009	3,59	-	329	-
Övriga obligationslån	-	-	20	-
Summa			23.179	42.298

Övriga lån	Faktiskt ränta per 31 dec, 2007, %	Effektiv ränta per 31 dec, 2007, %	2006	2007
USD 1999–2007/2009–2012	4,45–5,45	4,52–5,41	4.466	3.522
EUR 2003–2007/2010–2014	3,75–5,48	3,82–5,52	3.238	4.076
GBP 2005/2009–2010	4,95–7,14	4,95–7,14	1.048	520
SEK 2004–2007/2010–2017	4,95–5,43	5,03–5,57	222	1.228
CAD 2004–2006/2010–2012	5,27–5,33	5,37–5,44	2.281	1.518
MXN 2005/2010	8,04–8,52	8,35–8,86	693	1.239
JPY 2004–2007/2009–2015	1,00–2,36	1,22–2,36	654	4.631
CHF 2006/2009–2011	3,04–3,09	3,07–3,12	1.127	1.141
BRL 2003/2017	8,05	8,40	1.220	2.085
Övriga lån	5,06–9,15	5,15–9,85	581	1.189
Summa övriga långfristiga lån¹			15.530	21.149
Förutbetalda leasingintäkter			2.201	2.894
Restvärdesskulder			4.187	4.440
Övriga långfristiga finansiella skulder			123	523
Övriga långfristiga skulder			237	425
Summa			45.457	71.729

1 Varav finansiella derivat 74 (93).

Säkerheter är ställda för 541 (657) av ovanstående lån.

De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande:	
2009	23.336
2010	12.624
2011	5.681
2012	2.441
2013	1.409
2014 eller senare	17.956
Summa	63.447

Den övervägande delen av övriga långfristiga skulder förfaller till betalning inom fem år.

Vid årets slut uppgick beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter, vilka kan utnyttjas utan förbehåll, till cirka 23,2 miljarder kronor (23,2). Av dessa faciliteter var cirka 22,8 miljarder kronor så kallade stand by-faciliteter för upplåning med varierande löptider fram till slutet av 2013. Det utgår en avgift för beviljade kreditfaciliteter vilken redovisas under övriga finansiella intäkter och kostnader i resultaträkningen.

Not 27 Kortfristiga skulder

Balansräkningens belopp för lån omfattar:

	2006	2007
Banklån	4.475	12.979
Övriga lån ¹	23.772	31.893
Summa	28.247	44.872

1 Varav finansiella derivat 242 (147).

Banklån innefattar kortfristig del av långfristiga skulder med 2.975 (1.442). Övriga lån innefattar kortfristig del av långfristiga skulder med 22.554 (18.967) samt commercial papers med 6.547 (4.043).

Av koncernens kortfristiga skulder utgjorde 85.406 (67.591) eller 66% (70) ej räntebärande skulder.

Balansräkningens belopp för övriga kortfristiga skulder omfattar:

	2006	2007
Förskott från kunder	2.538	3.321
Löner och källskatter	5.745	6.703
Mervärdesskatt	1.292	1.524
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10.929	12.161
Förutbetalda leasingintäkter	1.546	1.864
Restvärdesskulder	1.594	1.928
Övriga finansiella skulder	814	982
Övriga skulder	3.253	3.810
Summa	27.711	32.293

Banklån för vilka säkerheter har ställts uppgick vid årets utgång till 264 (157). Motsvarande belopp för andra kortfristiga skulder utgjorde 590 (1.294).

Noter och kommentarer

Not 28 Ställda panter

	2006	2007
Inteckningar i fast egendom	310	202
Tillgångar i operationell leasing	609	265
Företagsinteckningar	367	364
Fordringar	576	600
Bankräkningar, lån och placeringar	98	125
Summa	1.960	1.556

Skulder för vilka ovanstående panter ställts som säkerhet uppgick vid årets utgång till 1.395 (2.108).

Not 29 Eventualförpliktelser

	2006	2007
Kreditgarantier utfärdade för kunder och övriga	1.109	1.884
Skatteanspråk	983	783
Övriga eventualförpliktelser	5.634	5.486
Summa	7.726	8.153

Redovisade belopp avseende eventualförpliktelser avser Volvokoncernens riskexponering brutto. De redovisade beloppen har således inte reducerats med hänsyn till värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter i fall då en legal kvittningsrätt saknas. Den 31 december 2006 uppgick det beräknade värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter, till exempel i form av beräknade nettoförsäljningsvärden avseende begagnade produkter till 3.934 (3.650).

Skatteanspråk uppgående till 783 (983) avser framställda eller förväntade yrkanden mot Volvokoncernen, för vilka reservering ej bedöms erforderlig. Övriga eventualförpliktelser avser huvudsakligen återköpsgarantier.

I Nordamerika löpte det tidigare avtalet mellan Mack Trucks och UAW, den amerikanska fackföreningen för bilarbetare, ut den 30 september 2007. Avtalet har därefter förlängts på dag för dag basis. Under januari 2008 initierades även förhandlingar avseende Volvo Lastvagnars nordamerikanska verksamhet. Den 31 januari 2008 löpte avtalet mellan Volvo Lastvagnars nordamerikanska verksamhet och UAW ut, utan att parterna kommit överens om någon förlängning. Eftersom parterna inte hade lyckats komma överens vid den tidpunkten, valde UAW att gå ut i strejk. Förhandlingar pågår. För tillfället kan varken varaktigheten av strejken eller utfallet av förhandlingarna, som ännu inte avslutats, bedömas men det finns risk för att en väsentligt negativ påverkan på rörelseresultatet uppkommer under 2008.

Rättsliga processer

I mars 1999 var en Volvo FH 12-lastbil inblandad i en brand i Mont Blanc-tunneln. Branden, som varade i 50 timmar, orsakade avsevärda skador på tunneln. 39 personer omkom i branden och 34 fordon blev instängda i tunneln. Mont Blanc-tunneln öppnades åter för trafik under 2002. Utredningen avseende eventuellt straffrättsligt ansvar för branden avslutades i oktober 2003 och rättegången angående vållande till annans död pågick fram till senare delen av april 2005. Volvo Lastvagnar AB var en av 16 parter som åtalades för vållande till

annans död. Dom avkunnades den 27 juli 2005. Volvo Lastvagnar frikändes och behövde inte betala något skadestånd till kärandena i rättegången. Volvo Lastvagnars frikännande avseende straffrättsligt ansvar är slutgiltigt. Frågan om det civilrättsliga skadeståndsansvaret avgjordes dock inte genom brottmålsdomen och ett antal civilrättsliga tvister relaterade till branden har inletts mot Volvobolag och många andra parter i Frankrike, Italien och Belgien. Under december 2007 träffades en förlikning som innebär att Volvobolagen hålls skadeslösa för alla anspråk relaterade till tunnelbranden.

Mellan 1985 och 1995 ingick Volvo Aero Norway A/S (VAN) och Snecma flera avtal avseende leveranser av komponenter från VAN avsedda för motorn Snecma CFM56. Dessa flygmotorprogram utgör långsiktiga avtal, med en förväntad giltighet på mer än 30 år. Under 2005 inledde Snecma ett skiljedomsförfarande mot VAN, med begäran om att skiljedomstolen skulle fastställa att Snecma hade rätt att beräkna den ersättning som enligt avtalen skulle utgå till VAN på ett annat sätt än vad som varit den gängse och obestridda tolkningen av avtalen under nära tjugo års fullgörande. I juli 2007 beslutade skiljenämnden till VANs fördel. Eventualförpliktelser avseende denna tvist har således avförts.

AB Volvo samarbetar med de undersökningar som genomförs av US Security and Exchange Commission och US Department of Justice av transaktioner som genomförts av två av koncernens bolag i samband med Förenta Nationernas "Oil for Food" program. Volvo är medvetet om att även svenska och franska myndigheter genomför undersökningar av "Oil for Food"-programmet.

Globala företag som Volvo är emellanåt involverade i skatteprocesser av varierande omfattning och i olika stadier. Volvo utvärderar detta regelbundet och reserverar för eventuella utfall när det är sannolikt att man kommer att få betala mer skatt och det är möjligt att göra en rimlig bedömning av eventuellt utfall.

Volvo är inblandat i ett antal andra rättegångar av mindre betydelse. Volvo bedömer inte att dessa sammantaget medför någon risk för betydande påverkan på koncernens finansiella ställning.

Volvo redovisar fortlöpande mervärdesskattefordringar i Ryssland avseende kundfinansieringsverksamheten. Till följd av att verksamheten växer överstiger dessa fordringar skulderna. Volvo har vunnit alla rättsfall avseende att tillgodoräkna sig fordringarna men har ännu inte erhållit utbetalning av dessa. I bokslutet för 2007 uppgår dessa fordringar till cirka 250.

Not 30 Kassaflöde

Övriga ej kassapåverkande poster	2006	2007
Riskreserveringar och förluster avseende osäkra kund- och kundfinansieringsfordringar	476	90
Resultat vid försäljning av dotterföretag och andra affärsenheter	-281	-558
Orealiserade valutakurseffekter på kundfordringar och leverantörsskulder	143	-68
Incitamentsprogram	258	210
Övriga förändringar	56	-132
	652	-458
	2006	2007
Investeringar i kund- och kundfinansieringsfordringar	20.854	20.405
Nyinvesteringar i finansiella leasing- och avbetalningskontrakt	-26.042	-30.436
	-5.188	-10.031
Investeringar i aktier och andelar	2006	2007
Nyemissioner	-35	-24
Aktieägartillskott	-10	14
Förvärv	-5.781	0
Avyttringar	24	106
Omvärderingar	-21	15
Övrigt	6	325
	-5.817	436

Förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter	2006	2007
Förvärvade dotterföretag och affärsenheter	-159	-15.421
Avyttrade dotterföretag och affärsenheter	669	408
	510	-15.013

Årets förändring av obligationslån och övriga lån:	2006	2007
Nyupplåning	69.320	146.887
Amorteringar	-71.929	-118.141
	-2.609	28.746

Not 31 Leasing

Volvo som leasegivare

Framtida inbetalningar från ej annullerbara finansiella och operationella leasingkontrakt (minimileaseavgifter) vid årets slut uppgick till 49.435 (31.808). De framtida inbetalningarna fördelar sig enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2008	13.190	3.991
2009-2012	24.267	7.232
2013 och senare	399	356
Summa	37.856	11.579
Reserv för osäkra fordringar avseende framtida inbetalningar	-481	
Ej intjänade finansiella intäkter	-3.827	
Nuvärde av framtida inbetalningar från ej annullerbara leasingkontrakt	33.548	

Volvo som leasetagare

Framtida hyresutbetalningar (minimileaseavgifter) avseende ej annullerbara hyreskontrakt vid årets slut uppgick till 3.705 (3.234).

De framtida hyresutbetalningarna fördelar sig enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2008	313	803
2009-2012	347	1.642
2013 och senare	92	508
Summa	752	2.953

Noter och kommentarer

Hyreskostnader fördelas enligt följande:

	2006	2007
Finansiell leasing:		
Variabla avgifter	0	0
Operationell leasing:		
Variabla avgifter	-38	-10
Hyresutbetalning	-1.468	-1.053
Leasingavgifter avseende objekt som vidareuthyrs	15	13
Summa	-1.491	-1.050

Redovisat värde på tillgångar under finansiella leasingavtal:

	2006	2007
Anskaffningsvärde:		
Byggnader	151	139
Mark och markanläggningar	72	69
Maskiner och inventarier	114	675
Tillgångar i operationell leasing	888	403
Summa	1.225	1.286

Akkumulerade avskrivningar:		
Byggnader	-49	-45
Mark och markanläggningar	-	-
Maskiner och inventarier	-35	-207
Tillgångar i operationell leasing	-609	-200
Summa	-693	-452

Redovisat värde enligt balansräkning:		
Byggnader	102	94
Mark och markanläggningar	72	69
Maskiner och inventarier	79	468
Tillgångar i operationell leasing	279	203
Summa	532	834

Not 32 Transaktioner med närstående

Volvokoncernen har mellanhavanden med vissa intresseföretag. Mellanhavandena består huvudsakligen av försäljning av fordon till återförsäljare. Affärsmässiga villkor och marknadspris används vid köp och försäljning av varor och tjänster till/från intresseföretag.

	2006	2007
Försäljning till intresseföretag	156	1.096
Köp från intresseföretag	288	98
Fordringar hos intresseföretag den 31 december	40	397
Skulder till intresseföretag den 31 december	39	19

Koncernens innehav av aktier i intresseföretag visas i Not 15, Aktier och andelar.

Volvokoncernen har också mellanhavanden med Renault SA och dess dotterbolag. Försäljning till och köp från Renault SA uppgick till 151 (336) och 2.950 (4.031). Fordringar hos och skulder till Renault SA uppgick till 40 (97) och 1.089 (1.176) vardera per den 31 december 2007. Försäljningen var huvudsakligen från Renault Trucks till Renault SA och utgjordes av komponenter och reservdelar. Inköpen gjordes huvudsakligen av Renault Trucks från Renault SA och bestod till största delen av lätta lastbilar. Renault Trucks har en licens från Renault SA för användandet av varumärket Renault.

Not 33 Statliga stöd

Under 2007 har statliga stöd uppgående till 469 (216) erhållits och 365 (141) har redovisats i resultaträkningen. Skattelättnader relaterade till produktutveckling ingår med 210. Stöden har huvudsakligen erhållits från EU-kommissionen och svenska staten. Volvo Bussar har erhållit 116 från Energimyndigheten i Sverige för utveckling av hybridteknik. Av de 116 har 14 redovisats under 2007.

Not 34 Personal

I enlighet med årsstämans beslut 2007 skall styrelsens arvode utgöra ett fast belopp om 5.725.000 kronor att fördelas mellan ledamöterna enligt följande. Styrelsens ordförande erhöll enligt årsstämans beslut 1.500.000 kronor och envar av övriga ledamöter 500.000 kronor. Därutöver 250.000 kronor till ordföranden i revisionskommitt-

tén och 125.000 kronor till övriga ledamöter i revisionskommittén samt 75.000 kronor till envar av ledamöterna i ersättningskommittén. Utöver styrelsearvodet utgår ingen annan ersättning till styrelsemedlemmarna.

Ersättning till ledande befattningshavare, kronor	Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner och ersättningar ¹	Pensioner
Styrelsens ordförande	1.575.000	-	-	-
VD och koncernchef	11.839.816	4.799.721	5.042.438	4.619.073
Övriga koncernledningen ²	54.290.794	16.859.594	50.649.394	50.661.581
Totala ersättningar och förmåner	67.705.610	21.659.315	55.691.832	55.280.654
Totala kostnader 2007³	85.810.172	28.026.753	74.947.694	65.564.442
Totala kostnader 2006³	80.243.527	32.494.979	85.581.958	70.140.948⁴

1 I övriga förmåner för VD och koncernchef ingår 4.480.000 kronor avseende tilldelade aktier under 2007, och för övriga koncernledningen 25.013.520 kronor avseende tilldelade aktier samt 8.737.277 kronor avseende kontantersättning, för de koncernledningsmedlemmar som ej är bosatta i Sverige, relaterat till det aktiebaserade incitamentsprogrammet. Därtill ingår, för övriga koncernledningen 12.784.671 kronor för inlösen av personaloptioner.

2 Koncernledningen bestod, utöver VD och koncernchef, av 17 medlemmar vid årets slut.

3 Totala kostnaderna för ledande befattningshavare inkluderar sociala avgifter på löner och förmåner, särskild löneskatt på pensioner samt tillkommande kostnader för övriga förmåner. Kostnaden för övriga förmåner inkluderar kostnader redovisade tidigare år relaterat till options- och aktieincitamentsprogram uppgående till cirka 67.

4 I början av 2005 gjordes en engångsbetalning på 34 när Leif Johansson övergick till premiebestämd pensionsplan, varav 13,2 redovisades 2006.

VDs anställningsvillkor

Leif Johansson, VD i AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen, har en fast årslön och kan utöver den fasta lönen erhålla en rörlig lön. Den rörliga lönedelen baseras på koncernens rörelseresultat och kassaflöde och är maximerad till 50% av den fasta lönen. För 2007 motsvarade den rörliga lönedelen 40,5% av den fasta årslönen. Leif Johansson deltar även i koncernens långsiktiga incitamentsprogram. Under 2007 erhöll Leif Johansson 8.000 aktier, motsvarande 40.000 aktier efter aktiesplit, då de finansiella målen för 2006 uppfylldes.

Leif Johansson omfattas av Volvos chefspensionsplaner, Volvo Management Pension (VMP) och Volvo Executive Pension (VEP). Ålderspensionen är premiebestämd med återbetalningsskydd. Sjukpensionen är förmånsbestämd. För VMP och VEP är premier till företagsägd kapitalförsäkring ej avdragsgilla, utfallande förmån från försäkringen ej skattepliktig för bolaget, men utbetald pensionsförmån blir avdragsgill. Leif Johansson har ingen bestämd tidpunkt för pension. Den pensionsmedförande lönen är tolv gånger den aktuella månadslönen med tillägg för genomsnittlig intjänad rörlig lönedel, maximerad till 50% av lönen, under de senaste fem kalenderåren.

Premien för VMP är 30.000 kronor med tillägg för 20% av pensionsmedförande lön över 30 inkomstbasbelopp och för VEP 10% av pensionsmedförande lön. Någon ytterligare utfästelse utöver att betala premier finns ej. Sjukpension är 70% av pensionsmedförande lön upp till 30 inkomstbasbelopp och 40% av pensionsmedförande lön mellan 30 och 50 inkomstbasbelopp. Rätten till sjukpension är villkorad av anställning och upphör vid avgång ur tjänst. Se tabell ovan för årets pensionskostnader

Leif Johansson har sex månaders uppsägningstid från sin sida och tolv månaders uppsägningstid från AB Volvos sida. Leif Johansson har inte någon rätt till avgångsvederlag.

Rörlig lön

Medlemmarna av koncernledningen och ett antal högre chefer erhåller rörlig lön utöver den fasta lönen. Den rörliga lönen baseras i de flesta fall på Volvokoncernens och/eller den egna verksamhetens uppfyllande av vissa förbättringsmål. Förbättringsmålen beslutas av styrelsen i AB Volvo och kan hänföra sig till exempelvis rörelseresultat eller kassaflöde. Rörlig lön kunde under 2007 uppgå till högst 50% av den fasta lönen.

Noter och kommentarer

Avgångsvederlag

Anställningsavtalen för medlemmar av koncernledningen samt vissa andra högre chefer innehåller regler om avgångsvederlag vid uppsägning från företagets sida. Reglerna innebär att den anställde vid uppsägning från företagets sida, är berättigad till avgångsvederlag motsvarande 12 eller 24 månadslöner beroende på ålder vid uppsägningen.

För avtal ingångna efter våren 1993 avräknas, om den anställde påbörjar annat arbete, 75% av inkomsten från det nya arbetet från avgångsvederlaget. För avtal ingångna efter våren 2004 avräknas hela inkomsten från det nya arbetet från avgångsvederlaget. Dessutom har åldersgränsen vid uppsägningen tagits bort, och med få undantag är avgångsvederlaget tolv månadslöner.

Pension

Enligt äldre avtal kan vissa högre chefer erhålla förtida ålderspension från 60 års ålder. Pensionen intjänas successivt fram till pensionsåldern och är fullt intjänad vid 60 års ålder. Fram till ordinarie pensionsålder utgår då 70% av den pensionsmedförande lönen.

Några nya 60-årsavtal skrivs inte längre utan denna förmånsbaserade pensionsplan har ersatts av en premiebestämd pensionsplan, utan bestämd tidpunkt för pensionering. Premien utgör 10% av den pensionsmedförande lönen.

Även tidigare förmånsbestämda pensionsplaner från ordinarie pensionsålder med 50% av den pensionsmedförande lönen har ersatts av ett premiebestämt system. Premien utgör 30.000 kronor + 20% av den pensionsmedförande lönen över 30 inkomstbasbelopp. Pensionsmedförande lön utgörs av tolv gånger den aktuella månadslönen, Volvos interna förmånsvärde för tjänstebil samt av en genomsnittligt intjänad rörlig löneledel, maximerad till 50% av lönen, under de senaste fem kalenderåren.

Incitamentsprogram

AB Volvo har för närvarande två utestående incitamentsprogram för vissa högre chefer; ett personaloptionsprogram (med lösen 2006-2008) samt ett aktierelaterat program (tilldelning 2008).

Personaloptionsprogram

Lösenperiod pågår från den 2 maj 2006 till och med den 1 maj 2008. Kursen för Volvos B-aktie, för optioner som lösts in under 2007, har i genomsnitt varit 549 kronor med ett spann från 477 kronor till 620 kronor före aktiespliten, och i genomsnitt 116 kronor efter aktiespliten med ett spann från 110 till 148 kronor. Kursen för Volvos B-aktie, för optioner som lösts in under 2006, har i genomsnitt varit 375 kronor med ett spann från 322 kronor till 469 kronor.

Aktierelaterat incitamentsprogram

Bolagsstämman fattade 2005 beslut om ett aktierelaterat incitamentsprogram för vissa högre chefer i Volvokoncernen. Tilldelning skedde i april 2006 med motsvarande 167.833 aktier och baserades på att vissa av styrelsen fastlagda finansiella mål för bolaget var uppfyllda för räkenskapsåret 2005. Tilldelningen skedde med Volvos egna aktier, 100.833, samt i kontantersättning, motsvarande 67.000 aktier. Börskursen vid tilldelning var 365 kronor. Den totala kostnaden för det aktiebaserade incitamentsprogrammet 2005/2006 uppgick till 70, varav 21 under 2006 och 49 under 2005, och avser kostnader för ersättning både i aktier och i kontanter.

Bolagsstämman fattade 2006 beslut om ett aktierelaterat incitamentsprogram för vissa högre chefer i Volvokoncernen. Tilldelning skedde i mars 2007 med motsvarande 480.000 aktier och baserades

på att vissa av styrelsen fastlagda finansiella mål för bolaget var uppfyllda för räkenskapsåret 2006. Tilldelningen skedde med Volvos egna aktier, 263.667, samt i kontantersättning, motsvarande 216.333 aktier. Börskursen vid tilldelning var 560 kronor. Den totala kostnaden för det aktiebaserade incitamentsprogrammet 2006/2007 uppgick till 276, varav 110 under 2007 och 166 under 2006, och avser kostnader för ersättning både i aktier och i kontanter.

Årsstämman fattade 2007 beslut om ett liknande program med tilldelning 2008. Tilldelningen kommer att ske 2008, då de av styrelsen fastlagda finansiella målen för räkenskapsåret 2007 har uppfyllts. Volvos kostnad, inklusive sociala avgifter, för incitamentsprogrammet beräknas att uppgå till cirka 332 då kursen för Volvo B-aktien, vid årsstämman 2007, exklusive utdelning, 5:00 kronor, för 2007, var 109:81 kronor, samt att kursen per den 31 december 2007 uppgick till 108:50 kronor. Bolagsstämman beslutade att bolagets egna aktier kan användas vid tilldelning under detta program.

Styrelsen avser föreslå årsstämman att fatta beslut om ett aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen avseende räkenskapsåret 2008. Programmet innebär att kretsen deltagande ledande befattningshavare (inklusive medlemmarna i koncernledningen) uppgår till högst 275 personer samt att det maximala antalet Volvoaktier som kan tilldelas uppgår till 2.950.000, varav koncernchefen Leif Johansson kan erhålla högst 40.000 aktier och envar av övriga deltagare högst 10.000-20.000 aktier. Deltagare som inte är bosatta i Sverige vid tidpunkten för tilldelning kan, om AB Volvo anser det fördelaktigt i kostnads- eller administrativt hänseende, istället för aktier, erhålla ett belopp i kontanter som motsvarar marknadsvärdet på aktierna vid tilldelningstidpunkten. En förutsättning för tilldelning av aktier är att Volvokoncernens avkastning på eget kapital (ROE), beräknat på basis av Volvokoncernens årsredovisning för 2008, är högre än 12%. Maximal tilldelning kommer att ske om ROE når 15% och inom intervallet sker proportionell tilldelning enligt styrelsens instruktioner. Styrelsen har beslutat att se över dessa mål inför eventuellt framtida program. Under förutsättning att nämnda mål uppfylls i sin helhet och att kursen för Volvos B-aktie vid programmets implementering är 92 kronor, kommer Volvos kostnad inklusive sociala avgifter för incitamentsprogrammet att uppgå till cirka 319. Förslaget innefattar att av AB Volvo innehavda egna aktier skall få användas för att fullgöra bolagets förpliktelser under programmet.

Ersättningspolicy beslutad på årsstämman 2007

Årsstämman 2007 beslutade om principer för ersättning och övriga anställningsvillkor för medlemmarna i Volvos koncernledning ("Ersättningspolicy"). De beslutade principerna kan sammanfattas enligt följande.

Den övergripande principen är att ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen skall vara konkurrenskraftiga för att säkerställa att Volvo kan attrahera och behålla kompetenta personer i koncernledningen. Den fasta lönen skall vara konkurrenskraftig och återspegla individens ansvarsområde och prestation.

Utöver fast lön kan rörlig lön utgå. Den rörliga lönen får uppgå till högst 50% av den fasta lönen och vara baserad på Volvokoncernens och/eller befattningshavarens Affärsområdes/Affärsenhets uppfyllande av vissa förbättringsmål och finansiella mål. Dessa mål beslutas av styrelsen i AB Volvo och kan hänföra sig till exempelvis rörelsresultat eller kassaflöde.

Utöver fast och rörlig lön utgår normalt andra sedvanliga förmåner såsom tjänstebil och företagshälsovård. I individuella fall kan även bostadsförmån och andra förmåner utgå.

De medlemmar av koncernledningen som är bosatta i Sverige erbjuds, utöver pensionsförmåner som följer av lag eller av kollektivavtal, ett premiebestämt pensionsavtal innebärande att storleken på individens pension utgörs av summan av inbetalade premier och eventuell avkastning. De medlemmar av koncernledningen som är bosatta utanför Sverige erbjuds pensionslösningar som är konkurrenskraftiga i det land där personen är bosatt.

För de medlemmar av koncernledningen som är bosatta i Sverige gäller beträffande uppsägning och avgångsvederlag att uppsägningstiden från företagens sida är tolv månader samt sex månader från den anställdes sida. Därutöver är den anställde berättigad till ett avgångsvederlag om tolv månadslöner om uppsägningen gjorts av Volvo. De medlemmar som är bosatta utanför Sverige erbjuds i denna del villkor som är konkurrenskraftiga i det land där personen är bosatt.

Finansiella instrument och aktier	2003/2008 personaloptioner antal	Aktier ¹
VD och koncernchef	50.000	40.000
Övriga koncernledningen	50.000	310.833
Högre chefer	37.195	2.104.167
Totalt	137.195	2.455.000

¹ I tabellen redovisas ersättning i kontanter med motsvarande värde i antal aktier. Av 2.455.000 aktier kommer 1.345.000 aktier tilldelas och en kontantersättning motsvarande 1.110.000 aktier har utlovats.

Sammanfattning av optionsprogram	Tilldelningsdatum	Totalt antal utestående optioner		Lösenkurs	Lösenperiod	Värde/option	Intjänandetid, år
		31 dec 2006	31 dec 2007				
2002, personaloptioner ¹	2 maj 2003	264.750	137.195	30	2 maj 2006– 1 maj 2008	32,00	3

¹ I januari 2000 togs ett beslut att införa ett incitamentsprogram för vissa högre chefer inom Volvokoncernen i form av så kallade personaloptioner. Beslutet avsåg tilldelning av optioner för år 2000, 2001 och 2002. Befattningshavarna har inte erlagt någon betalning för optionerna. Personaloptionerna ger innehavaren rätt att lösa in sina optioner alternativt erhålla det värde som utgörs av skillnaden mellan den då aktuella aktiekursen och fastställd lösenkurs vid tilldelning. Det teoretiska optionsvärdet vid tilldelning är baserat på Black & Scholes optionsvärderingsmodell. För de optioner som tilldelades under 2003 har bolagsstämman beslutat att Volvos egna aktier kan användas för programmet. Omräkning har skett av lösenkurs och det antal aktier som varje option berättigar till. Lösenkursen uppgick tidigare till 163 kronor per aktie och varje

option berättigade till förvärv av en aktie. Enligt villkoren för optionsprogrammet skall omräkning ske under vissa omständigheter, såsom extrautdelningar, nyemissioner och utdelningar av aktier. Vid 2004 års bolagsstämma i AB Volvo beslutades om en utdelning till Volvos aktieägare av aktier i Ainax AB. Till följd härav har, i enlighet med optionsvillkoren, en omräkning skett av lösenkursen och av antalet aktier som varje option berättigar innehavaren att förvärva. Den 26 april 2007 genomförde Volvo en aktiesplit 6:1 där var sjätte aktie inlöstes av AB Volvo för 25 kronor per aktie, vilket innebar att antalet aktier femfaldigades. Lösenkursen uppgår till 30 kronor per aktie och varje option berättigar optionsinnehavaren till att förvärva 5,43041 B-aktier i Volvo.

Årets kostnad för incitamentsprogram

Förändringar i åtaganden redovisas i resultaträkningen. Årets kostnader för personaloptionsprogrammet uppgick till 37 samt för det aktierelaterade incitamentsprogrammet för 2006/2007 till 110 och för det aktierelaterade incitamentsprogrammet 2007/2008 till 249, totalt

396 (245). Kostnaderna för incitamentsprogrammen avser både kontantersättning samt kostnader för ersättning i aktier inklusive sociala avgifter. Per den 31 december 2007 uppgick skulden för personaloptionsprogrammet samt det aktiebaserade incitamentsprogrammet till 216 (219).

Förändring av antalet utestående optioner per program

	Program 2002
Antal optioner	
31 dec 2006	264.750
Tilldelade	-
Förfallna	-
Utnyttjade	-127.555
31 dec 2007	137.195

Noter och kommentarer

Medelantal anställda	2006		2007	
	Antal	Varav kvinnor, %	Antal	Varav kvinnor, %
AB Volvo				
Sverige	160	51	178	51
Dotterföretag				
Sverige	26.722	19	27.826	20
Västra Europa	26.380	15	27.340	15
Östra Europa	4.225	16	5.027	18
Nordamerika	14.609	20	11.716	19
Sydamerika	3.874	13	4.664	13
Asien	4.075	15	12.824	10
Övriga marknader	2.255	12	2.685	20
Koncernen totalt	82.300	17	92.260	17

Styrelseledamöter och andra befattningshavare	2006		2007	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %
AB Volvo				
Styrelseledamöter	11	9	11	9
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	17	6	18	6
Koncernen				
Styrelseledamöter	939	11	954	11
Verkställande direktörer och andra högre chefer	1.422	15	1.678	15

Löner och ersättningar	2006			2007		
	Styrelse och VD ¹	varav tantiem	Övriga anställda	Styrelse och VD ¹	varav tantiem	Övriga anställda
AB Volvo						
Sverige	33,4	11,2	170,8	37,9	14,0	165,4
Dotterföretag						
Sverige	93,1	29,3	9.760,8	79,2	30,6	10.426,3
Västra Europa	442,0	8,0	9.380,7	495,9	24,3	10.482,3
Östra Europa	37,6	2,9	521,8	56,8	7,3	863,5
Nordamerika	187,5	6,8	6.537,0	189,5	23,2	5.800,1
Sydamerika	22,1	4,1	617,9	15,3	1,7	766,7
Asien	56,7	1,7	1.053,7	168,3	13,0	3.564,5
Övriga marknader	28,6	0,9	481,7	49,8	6,3	543,8
Koncernen totalt	901,0	64,9	28.524,4	1.092,7	120,4	32.612,6

Löner och ersättningar och sociala kostnader	2006			2007		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
AB Volvo²	204,2	141,6	104,9	203,3	106,9	66,0
Dotterbolag	29.221,3	10.047,2	3.634,2	33.502,0	10.638,0	3.868,8
Koncernen totalt³	29.425,5	10.188,8	3.739,1	33.705,3	10.744,9	3.934,8

1 Inklusive nuvarande och tidigare styrelseledamöter, VD och vice VD.

2 Moderbolagets pensionskostnader för styrelse och VD framgår av not 20 moderbolagets redovisning.

3 Av koncernens pensionskostnader avser 288,4 (181,7) styrelse och VD, inklusive nuvarande och tidigare styrelseledamöter, VD och vice VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 183,3 (461,2).

Kostnaden för icke-monetära förmåner uppgick i koncernen till 1.500,9 (1.247,0) varav till styrelser och verkställande direktörer i koncernbolag 41,0 (43,7).

Kostnaden för icke-monetära förmåner i moderbolaget uppgick till 11,2 (10,1) varav till bolagets styrelse och VD 1,0 (1,3).

Not 35 Ersättning till revisorer

Revisionsarvoden	2006	2007
Revisionsarvoden till PricewaterhouseCoopers	130	109
Revisionsarvoden till övriga revisionsbyråer	1	3
Totalt	131	112

Övriga ersättningar till PricewaterhouseCoopers		
Revisionsnära tjänster	20	97
Ersättning för skattetjänster	14	12
Totalt	34	109

Arvoden och övriga ersättningar till externa revisorer		
	165	221

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 36 Mål och policy med avseende på finansiell risk

Volvos finansiella instrument består förutom av derivat av banklån, finansiella leasingavtal, leverantörsskulder, kundfordringar, aktier och andelar samt kassa och kortfristiga placeringar.

De huvudsakliga finansiella riskerna som uppstår som en effekt av hanteringen av finansiella instrument utgörs av ränterisk, valutarisk, likviditetsrisk samt kreditrisk. Samtliga dessa risker hanteras i enlighet med fastställd finansiell policy.

Ränterisker

Med ränterisker avses risker för att ändrade räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöde (kassaflödesrisker) eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder (prisirisker). Genom att matcha räntebindningstiden för finansiella tillgångar och skulder minskas exponeringen. Ränteswapar används för att förändra/påverka räntebindningstiden för koncernens finansiella tillgångar och skulder. Valutaränteswapar möjliggör upplåning i utländska valutor från olika marknader utan att tillföra valutarisk. Volvo innehar även standardiserade ränteterminskontrakt (futures) och FRA:s (forward rate agreements). Merparten av dessa kontrakt används för att säkra räntenivåer för kort upplåning eller placering.

Kassaflödesrisker

Påverkan av ändrade räntenivåer på framtida valuta- och ränteflöden avser främst koncernens kundfinansieringsverksamhet och finansnetto. Inom kundfinansieringsverksamheten mäts matchningsgraden för räntebindning på in- och utlåning. Beräkningen av matchningsgraden exkluderar eget kapital som i kundfinansieringsverksamheten uppgår till mellan 8 till 10%. Enligt policy skall matchningsgraden i kundfinansieringsverksamheten överstiga 80%. Vid utgången av 2007 var denna matchningsgrad 100% (100). En del av den kortfristiga finansieringen till kundfinansieringsverksamheten utgörs dock av interna lån från industriverksamheten varför matchningsgraden i koncernen är något lägre. Volvos räntebärande tillgångar, vid sidan av tillgångar i kundfinansieringsverksamheten, bestod vid utgången av 2007 främst av likvida tillgångar placerade i räntebärande värdepapper med korta löptider. Målsättningen är att genom användningen av derivatinstrument nå en räntebindningstid på sex månader för de likvida tillgångarna i Volvos industriella verksamhet. Den 31 december 2007 var, efter beaktande av derivatinstrumentet, den genomsnittliga räntan på dessa tillgångarna 4,4% (3,5). Volvos finansiella skulder, frånsett lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten, omfattade vid samma tidpunkt främst avsätt-

ningar för pensioner och liknande förpliktelser. Utestående lån hade, efter hänsyn taget till derivatinstrument, räntevillkor motsvarande en räntebindningstid på sex månader och den genomsnittliga räntan vid årsskiftet uppgick till 4,5% (6,3).

Prisirisker

Exponering för prisrisker till följd av ändrade räntenivåer avser finansiella tillgångar och skulder med längre räntebindningstid ("fast ränta"). En jämförelse mellan redovisade värden och verkliga värden av Volvos samtliga finansiella tillgångar och skulder samt derivatinstrument framgår av not 37 Finansiella instrument. Efter övergången till IFRS 2005 överensstämmer bokförda värden med marknadsvärden.

Vid ett antagande att marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet (100 räntepunkter) från räntenivån den 31 december 2007 skulle Volvos räntenetto, med alla andra variabler oförändrade, under en tolv månadersperiod påverkas positivt med 108 (236). Vid ett antagande om att marknadsräntorna på motsvarande sätt sjönk med en procentenhet (100 räntepunkter), skulle Volvos räntenetto påverkas negativt med motsvarande belopp.

Av tabellen nedan framgår resultatteffekt av nettopositioner i för Volvo viktiga finansieringsvalutor om räntenivån förändras med 1 procentenhet.

Belopp i Mkr	Resultateffekt
SEK	225
USD	10
EUR	-116
CAD	-10
JPY	-121
KRW	7

Ovanstående känslighetsanalyser baseras på förenklade antaganden. Det är inte orimligt att marknadsräntorna förändras med 100 räntepunkter på årsbasis. Däremot stiger eller sjunker de i verkligheten oftast inte vid en tidpunkt. I känslighetsanalysen antas vidare en parallellförskjutning av avkastningskurvan samt att räntor på både tillgångar och skulder påverkas på samma sätt av ändrade marknadsräntor. Effekten av verkliga ränteförändringar kan därför avvika från ovanstående analys. Volvo säkrar valuta och ränterisker med hjälp av derivatinstrument.

Noter och kommentarer

Valutarisker

Innehållet i den redovisade balansräkningen kan påverkas av förändringar i olika valutakurser. Valutarisker i Volvos verksamhet är relaterade till förändringar i värdet av kontrakterade och förväntade framtida betalningsflöden (kommersiell valutaexponering), förändringar i värdet av lån och placeringar (finansiell valutaexponering) samt förändringar i värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterföretag (valutaexponering av eget kapital). Målet för Volvos valutariskhantering är att kortsiktigt minimera negativa effekter på Volvos resultat och finansiella ställning till följd av valutakursförändringar.

Kommersiell valutaexponering

I syfte att säkra värdet av framtida betalningsflöden i utländska valutor använder Volvo terminskontrakt och valutaoptioner. Från och med 2007 har koncernens förändrat sin valutapolicy. Prognosticerade nettoflöden i respektive valuta för de kommande sex månaderna säkras till 75%, för månad sju till tolv skall säkring ske till 50% och för avtalade flöden efter tolv månader skall säkring normalt ske. Enligt koncernens tidigare valutapolicy säkrades 50–80% av det prognosticerade nettoflödet i respektive valuta för de kommande sex månaderna, 30–60% för månad sju till tolv och för avtalade flöden efter tolv månader skedde normalt säkring.

Nominellt belopp avseende samtliga utestående termins- och optionskontrakt den 31 december 2007 uppgick till 63,1 miljarder kronor (57,2). Verkligt värde för dessa kontrakt uppgick vid samma tidpunkt till 266 (764).

Nedanstående tabell visar vilken effekt en förändring av den svenska kronans värde i förhållande till andra valutor skulle få på det verkliga värdet av utestående kontrakt. I verkligheten förändras normalt inte valutakurser vid en tidpunkt och i samma riktning och den verkliga effekten av valutakursförändringar kan därför avvika från nedanstående känslighetsanalys.

Förändring SEK mot samtliga utländska valutor, %	Verkligt värde av utestående kontrakt
-10	-4,443
0	266
10	4,975

Finansiell valutaexponering

Lån och placeringar i koncernens dotterföretag sker huvudsakligen genom Volvo Treasury i lokala valutor och därigenom minimeras finansiell valutaexponering i respektive företag. Volvo Treasury använder olika derivatinstrument för att kunna tillhandahålla ut- och inlåning i olika valutor utan att öka företagens egen risk. Volvokoncernens finansiella nettoställning påverkas av förändrade valutakurser eftersom finansiella tillgångar och skulder är fördelade mellan koncernföretag vilka bedriver sin verksamhet i olika valutor.

Valutaexponering av eget kapital

Det koncernmässiga värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterföretag påverkas av gällande valutakurser i samband med att omräkning av tillgångar och skulder sker till svenska kronor. För att minimera valutaexponering av eget kapital optimeras fortlöpande storleken på eget kapital i utländska dotterföretag med hänsyn till kommersiella och legala förutsättningar. Kurssäkring av eget kapital kan förekomma i fall då ett utländskt dotterföretag bedöms som överkapitaliserat. Nettotillgångar i utländska dotter- och intresseföretag

uppgick vid utgången av 2007 till 61,1 miljarder kronor (43,6). Av detta belopp var 3,8 miljarder kronor (3,6) kurssäkrat genom lån i utländska valutor. Av de lån som använts som säkringsinstrument förfaller 2,9 miljarder kronor till betalning under 2010 och resterande 0,9 miljarder kronor under 2011. Kurssäkringsbehov avseende investeringar i intresseföretag och övriga företag avgörs från fall till fall.

Kreditrisker

Volvos kreditgivning styrs av koncernövergripande policies och regler för kundklassificering. Kreditportföljen skall innehålla en sund fördelning mellan olika kundkategorier och branscher. Kreditriskerna hanteras genom aktiv kreditbevakning, rutiner för uppföljning och i förekommande fall återtagande av produkter. Vidare bevakas fortlöpande att erforderliga reserveringar sker för osäkra fordringar. I nedanstående tabeller presenteras åldersanalyser av förfallna kundfordringar och kundfinansieringsfordringar i relation till gjorda reserveringar. Det är inte ovanligt att en fordran regleras ett par dagar efter förfallodatum, vilket påverkar omfattningen av åldersintervallet 1–30 dagar.

Kreditportföljen inom Volvos kundfinansieringsverksamhet uppgick den 31 december 2007 till cirka 79 miljarder kronor (65) för hela koncernen¹. Kreditrisken inom denna portfölj fördelas mellan ett stort antal enskilda kunder och återförsäljare. Säkerheter finns i form av de finansierade produkterna. I kreditgivningen eftersträvas en balans mellan riskexponering och förväntad avkastning. Volvokoncernens finansiella tillgångar förvaltas till största delen av Volvo Treasury och placeras på penning- och kapitalmarknaderna. Alla placeringar måste uppfylla kraven på låg kreditrisk och hög likviditet. Motparter för både placeringar och derivatransaktioner bör enligt Volvos kreditpolicy erhållit en rating om A eller bättre hos något av de väletablerade kreditrating-instituten.

Vid användning av derivatinstrument uppkommer en motpartsrisk vilket innebär att en potentiell vinst inte blir realiserad om motparten inte fullföljer sin del av kontraktet. När det är möjligt tecknas kvittningsavtal (så kallade master netting agreements) med respektive motpart för att reducera exponeringen. Motpartsriskexponeringen för futures-kontrakt begränsas genom daglig eller månatlig kontantöverföring motsvarande värdeförändringen på öppna kontrakt. Beräknad bruttoexponering för motpartsrisker avseende valutaterminskontrakt, ränteswappar och ränteterminskontrakt, optioner och råvarukontrakt uppgick den 31 december 2007 till 3.424 (1.158), 2.527 (2.621), 48 (78) samt 113 (25).

Kreditportfölj - Kundfordringar och kundfinansieringsfordringar

Kundfordringar	2006	2007
Kundfordringar brutto	24.190	31.427
Reserv för osäkra kundfordringar	-939	-923
Kundfordringar efter avdrag för reserv	23.251	30.504

För detaljer avseende kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar se även not 20.

Kundfinansieringsfordringar	2006	2007
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet	66.172	80.210
Reserv för osäkra fordringar i kundfinansieringsverksamhet	-1.430	-1.363
Kundfinansieringsfordringar efter avdrag för reserv för osäkra fordringar	64.742	78.847

1 I enlighet med IAS 14 Segmentsrapportering, omklassificeras operationella leasingavtal till finansiella leasingavtal i segmentet Kundfinansiering, vilket utgör skillnaden mellan portföljens storlek enligt segmentsrapporteringen jämfört med vad som rapporteras för Volvokoncernen. Se Not 1 Redovisningsprinciper för detaljer kring den redovisningsmässiga hanteringen.

Förändring av reserv för osäkra kundfinansieringsfordringar	2007
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	1.430
Nya reserver redovisade över resultaträkningen	235
Vändning av reserver redovisade över resultaträkningen	-92
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	-227
Effekt av ändrade valutakurser	17
Enligt balansräkning den 31 december	1.363

För detaljer avseende långfristiga och kortfristiga kundfinansieringsfordringar se även noterna 16 och 19.

Förfallostruktur för kundfordringar och kundfinansieringsfordringar

Kundfordringar	2006					2007				
	ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt	ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt
Kundfordringar brutto	20.383	2.129	594	1.084	24.190	27.520	1.930	704	1.273	31.427
Reserv för osäkra kundfordringar	-99	-36	-47	-757	-939	-214	-39	-71	-599	-923
Kundfordringar ej nedskrivna	20.284	2.093	547	327	23.251	27.306	1.891	633	674	30.504

Kundfinansieringsfordringar förfallna betalningar	2006					2007				
	ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt	ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt
Förfallet belopp	-	447	130	54	631	-	597	173	126	896
Reserv för osäkra kundfinansieringsfordringar	-155	-32	-49	-132	-368	-159	-46	-70	-115	-390
Kundfinansieringsfordringar ej nedskrivna	-155	415	81	-78	263	-159	551	103	11	506

Ovanstående tabell visar förfallna betalningar inom kundfinansieringsverksamheten i relation till specifika reserver. Det totala kontraktbelopp till vilka de förfallna betalningarna är relaterade framgår av nedanstående tabell. I syfte att bemöta inträffade men ännu ej identifierade osäkra kundfinansieringsfordringar, finns tillkommande reserver om 973 (1.062). Resterande utestående risk bemöts av

säkerheter i de finansierade produkterna och, i särskilda fall, genom andra kreditgarantier såsom borgensåtaganden, kreditförsäkringar, säkerheter på annan egendom som tillhör låntagaren etc.

Säkerheter tagna i anspråk och som uppfyller kriterierna för redovisning uppgår till 129,9 (111,9) per den 31 december 2007.

Kundfinansieringsfordringar total exponering	2006					2007				
	ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt	ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt
Kundfinansieringsfordringar	55.303	8.726	1.412	731	66.172	66.812	10.527	2.162	709	80.210

Koncentration av risk

Kundkoncentration

De tio största kunderna i verksamheten för kundfinansiering står för 4,7% av den totala kundfinansieringsportföljen. Resterande del av portföljen är hänförlig till ett stort antal kunder. Därigenom bedöms kreditrisken vara utspridd både på ett flertal marknader och på ett flertal kunder.

Koncentration på geografiska marknader

Tabellen nedan visar kundkoncentrationen för kundfinansieringsportföljen uppdelad på geografiska marknader.

Geografisk marknad	Andel av kundfinansieringsportföljen (%)
Europa	57,5
Nordamerika	29,9
Asien	5,6
Övriga marknader	7,0

Omförhandlade finansiella tillgångar

Redovisat värde för finansiella tillgångar som annars skulle redovisas som förfallna till betalning eller nedskrivna och vars villkor har omförhandlats uppgår till 937 (996) och avser främst omförhandlade kundkontrakt i kundfinansieringsverksamheten.

Likviditetsrisker

Volvo försäkrar sig om att hålla en god finansiell beredskap genom att ständigt hålla en viss andel av omsättningen i likvida tillgångar. En god balans mellan kort och lång upplåning samt upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter skall säkra det långsiktiga finansieringsbehovet.

Nedan tabell visar förväntade framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till finansiella skulder. Förväntat kapitalflöde avser in- och utbetalningar på lån och derivat. Förväntat ränteflöde baseras på marknadens förväntade framtida räntor och avser in- och utbetalningar av räntor på lån och derivat. Ränteflödet redovisas inom kassaflödet från den löpande verksamheten.

Se även Not 26 Långfristiga skulder för förfallostruktur avseende obligationslån och övriga lån samt beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter samt Not 31 Leasing för kontraktssnlig löptidsanalys av Volvos framtida hyresutbetalningar av ej annullerbara finansiella och operationella leasekontrakt.

Framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till finansiella skulder

	Kapitalflöde	Ränteflöde
2008	-42.380	-3.928
2009	-22.557	-2.716
2010	-12.661	-1.891
2011	-5.678	-1.426
2012	-3.196	-1.171
2013	-2.604	-986
2014-	-17.693	-2.425

Noter och kommentarer

Not **37** Finansiella instrument

Finansiella tillgångar som hanteras inom ramen för IAS 39 klassificeras antingen som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, som lån och fordringar, som tillgångar som hålles till förfall eller som tillgångar som är tillgängliga för försäljning.

Transaktionskostnader inkluderas i tillgångarnas verkliga värden förutom i de fall då värdeförändringar redovisas över resultaträkningen. Transaktionskostnader som uppstår i samband med upptagande av finansiella skulder amorteras över lånets löptid som en finansiell kostnad. Inbäddade derivat skiljs från tillhörande huvudkontrakt i tillämpliga fall. Kontrakt innehållande inbäddade derivat värderas till sina verkliga värden över resultaträkningen om kontraktets inneborende risk och övriga egenskaper visar på en nära relation till det inbäddade derivatet. Gjord klassificering av finansiella tillgångar utvärderas kvartalsvis, och om nödvändigt justeras gjord klassificering.

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen. En finansiell tillgång avförs balansräkningen när väsentligen alla risker och förmåner förknippade med tillgången har överförts till en extern part.

Verkligt värde för tillgångar fastställs utifrån gällande marknadspriser i de fall sådana finns. Om marknadspriser inte finns tillgängligt fastställs det verkliga värdet för enskilda tillgångar med hjälp av olika värderingstekniker.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

En finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen utgör en av följande kategorier. Antingen (1) handlas det med det finansiella instrumentet eller så har den i enlighet med (2) den s.k. fair value option vid initial redovisning klassificerats på detta sätt. För att den förstnämnda kategorin skall vara tillämplig krävs att tillgången förvärvades med huvudsyfte att säljas inom en snar framtid och att den ingår i en portfölj och det finns ett bevisat mönster av kortfristiga realiseringar av vinster. Samtliga Volvos finansiella instrument som värderats till verkligt värde via resultaträkningen tillhör kategori 1.

Derivat, inklusive inbäddade derivat som separerats från sina huvudkontrakt, klassificeras som om de innehas för handel om de inte utgör part i en bevisligen effektiv säkringsredovisning eller utgör en finansiell garanti. Vinster och förluster på dessa tillgångar redovisas i resultaträkningen.

Ett finansiellt kontrakt innehållande ett eller flera inbäddade derivat klassificeras i sin helhet som en finansiell tillgång vars värdeförändringar redovisas via resultaträkningen om inte det inbäddade derivatet inte påverkar det framtida kassaflödet hänförligt till det finansiella tillgången eller separering av det inbäddade derivatet krävs.

Gjorda kortfristiga placeringar värderas till sina verkliga värden och förändringen av dessa värden redovisas via resultaträkningen. Kortfristiga placeringar vilka huvudsakligen består av räntebärande finansiella instrument redovisas i not 21.

Volvo klassificerar finansiella derivat som finansiella tillgångar vars värdeförändringar redovisas via resultaträkningen om de bevisligen inte används i en effektiv säkring. Samtliga derivat redovisas nedan i denna not.

Finansiella tillgångar som hålles till förfall

Finansiella tillgångar som hålles till förfall utgör tillgångar med fasta betalningar och förfallotid samt att Volvo har en intention samt förmoda att inneha tillgången till förfall. Efter initial värdering värderas dessa tillgångar till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden med justering för eventuella nedskrivningar. Vinster och förluster redovisas i resultaträkningen när tillgången avyttras eller skrivs ned samt i takt med att den upplupna räntan redovisas. Volvo har för närvarande inga placeringar klassificerade i denna kategori.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar utgör icke derivativa finansiella tillgångar med fasta eller fastställbara betalningsplaner och som inte handlas med på en aktiv marknad. Lån och fordringar redovisas efter initial värdering till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden. Vinster och förluster redovisas i resultaträkningen när lånen eller fordringarna avyttras eller skrivs ned samt i takt med att den upplupna räntan redovisas.

Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde, vilket i normalfallet motsvarar nominellt belopp. I det fall betalningsvillkor överstiger ett år upptas fordran till det diskonterade nuvärdet. Avsättning för osäkra fordringar görs löpande efter genomförd bedömning rörande om kundernas betalningsförmåga har förändrats.

Volvo särredovisar olika lån och fordringar. Av not 16, Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet framgår att det i huvudsak utgörs av fordringar gällande avbetalningsköp och finansiell leasing. Av not 17 Övriga långfristiga fordringar framgår bland annat Övriga lån till utomstående. Av not 19, Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet framgår Avbetalningsköp, finansiell leasing samt återförsäljarfinansiering och av not 20 Övriga kortfristiga fordringar framgår huvudsakligen kundfordringar.

Tillgångar som är tillgängliga för försäljning

Kategorin inkluderar tillgångar som är tillgängliga för försäljning eller som inte har klassificerats som någon av de övriga tre kategorierna. De värderas initialt till sina verkliga värden plus transaktionskostnader. Värdeförändringar redovisas direkt mot eget kapital. När tillgången säljs återförs de ackumulerade värdeförändringarna till resultaträkningen. Orealiserade värdenedgångar redovisas i eget kapital om inte nedgången anses vara annat än temporär. Om värdenedgången är väsentlig eller har varat under en längre tid ska värdet skrivas ned över resultaträkningen. Om händelsen som föranledde nedskrivningen inte längre föreligger kan den reverseras över resultaträkningen om det inte rör sig om egetkapitalinstrument.

Intjänad eller betald ränta hänförligt till dessa tillgångar redovisas i resultaträkningen som en del av finansnettot i enlighet med effektivräntemetoden. Erhållen utdelning hänförligt till dessa tillgångar redovisas i resultaträkningen som Resultat från övriga aktier och andelar.

Volvo redovisar aktier och andelar i noterade bolag till marknadsvärde på balansdagen, med undantag av de investeringar som kan klassas som intressebolag och joint ventures. Innehav i onoterade bolag för vilka marknadsvärde ej är tillgängligt redovisas till anskaffningsvärde. Volvo klassificerar denna typ av investeringar som tillgångar som är tillgängliga för försäljning. Av not 15 Aktier och andelar framgår Volvos innehav i aktier och andelar i börsnoterade företag.

Nedskrivningar

Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen

Nedskrivning blir inte aktuellt att redovisa för denna kategori tillgångar eftersom de löpande omvärderas till sina verkliga värden via resultaträkningen.

Tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde

Volvo genomför regelbundna kontroller för att säkerställa att redovisat värde av tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde såsom lån och fordringar ej har sjunkit vilket skulle föranleda en nedskrivning redovisad i resultaträkningen. Nedskrivningen utgörs av differensen mellan redovisat värde och nuvärdet av det uppskattade framtida betalningsflödena hänförbart till den enskilda tillgången med beaktande av verkligt värde på eventuell säkerhet. Diskonteringen av framtida kassaflöden genomförs utifrån den effektiva ränta som användes initialt.

Inledningsvis skall nedskrivningsbehovet bedömas för respektive enskild tillgång. Om det på objektiva grunder inte kan fastställas att en eller flera tillgångar behöver skrivas ned, grupperas tillgångarna i enheter utifrån exempelvis likartad kreditrisk för att sedan bedöma nedskrivningsbehovet kollektivt. Enskilt nedskrivna tillgångar eller tillgångar som under tidigare perioder skrivits ned inkluderas inte i den kollektiva bedömningen.

Om förutsättningarna för en genomförd nedskrivning vid ett senare tillfälle inte längre visar sig föreligga och detta kan relateras till en inträffad händelse efter nedskrivningstillfället, reverseras nedskrivningen i resultaträkningen så länge som det redovisade värdet inte överstiger det upplupna anskaffningsvärdet vid reverseringstillfället.

När det gäller kundfordringar, skall avsättningar göras när det är fastställt att Volvo inte kommer att erhålla fordringens fulla värde enligt de ursprungliga villkoren. De exkluderas först när fordringarna bedöms som värdelösa och likvid inte kommer att erhållas.

Tillgångar som är tillgängliga för försäljning

Om en tillgång som är tillgänglig för försäljning behöver skrivas ned görs det med skillnaden mellan tillgångens anskaffningsvärde (eventuellt justerat för upplupen ränta om det rör sig om denna typ av tillgång) och dess verkliga värde. Rör det sig istället om eget kapital instrument såsom aktier skall en gjord nedskrivning inte reverseras över resultaträkningen. Däremot skall nedskrivningar som har gjorts på skuld – instrument (räntebärande instrument) helt eller delvis återföras i resultaträkningen, i det fall en händelse som bevisligen har inträffat efter det att nedskrivningen genomfördes identifieras och som påverkar värderingen av tillgången.

Säkringsredovisning

Volvo använder finansiella derivat, exempelvis valutaterminer, ränteterminer och ränteswapar för att hantera upp- och nedgångar i räntenivåer och eller valutafluktuationer. Derivaten värderas initialt till sina verkliga värden och omvärderas vid påföljande tillfällen till sina verkliga värden via resultaträkningen om de bevisligen inte inkluderas i ett effektivt säkringssamband. Derivat redovisas som en tillgång när de innehar ett positivt värde och som skuld när de innehar ett negativt värde. Vinster och förluster på derivat som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning redovisas i resultaträkningen. För 2007 redovisades 20 (10) i resultatet avseende ineffektiva kassaflödessäkringar. Följande typer av säkringar kan användas:

- Verkligt värdesäkring används för att säkra sig mot en risk avseende förändringar i tillgångars och skulders verkliga värde eller mot ett ännu ej redovisat finansiellt åtagande.
- Kassaflödessäkring används för att säkra sig mot förändringar i framtida kassaflöden som antingen är beroende av en enskild risk hänförbart till en tillgång eller skuld eller en trolig framtida transaktion med avseende ett ännu ej redovisat finansiellt åtagande.
- Säkring av utländska nettoinvesteringar.

För att säkringsredovisning ska kunna användas måste ett antal kriterier vara uppfyllda; positionen som säkras är identifierad och exponerad för kurs- och ränteförändringar, avsikten med lånet/instrumentet är att utgöra en säkring samt att säkringen effektivt skyddar den underliggande positionen mot förändringar i dess värde. Finansiella instrument som används i syfte att skydda framtida valutaflöden betraktas som en säkring om flödet med stor sannolikhet bedöms inträffa.

För att få tillämpa säkringsredovisning enligt IAS 39 skall effektiviteten i säkringen ligga inom intervallet 80–125%. När det gäller kassaflödessäkringar redovisas effektiv del av säkringen mot eget kapital och ineffektivitet mot resultaträkningen.

De finansiella instrument som används för att säkra prognosticerade kassaflöden och prognosticerad elkonsumention värderas till sina verkliga värden över balansräkningens eget kapital, förutsatt att de uppställda villkoren för kassaflödessäkrad redovisning är uppfyllda. Derivatens verkliga värden utgörs huvudsakligen av deras marknadsvärden. I den omfattning som villkoren för säkringsredovisning inte är uppfyllda, redovisas värdeförändringar hänförbart till derivaten från den tidpunkt säkringen senast var effektiv i resultaträkningen. Värdeförändringar, det vill säga vinster och förluster avseende säkringar redovisas vid samma tidpunkt som vinster och förluster på de poster som säkrats och vars värdeförändring påverkar koncernens konsoliderade egna kapital.

Volvo tillämpar också säkringsredovisning för vissa nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Det löpande resultatet från en sådan säkring redovisas i en separat del i eget kapital. Vid en eventuell avyttring redovisas det ackumulerade resultatet från säkringen i resultaträkningen.

Noter och kommentarer

Upplysning om redovisade respektive verkliga värden

I nedanstående tabell jämförs de redovisade värdena och de verkliga värdena avseende finansiella instrument.

	31 dec 2006		31 dec 2007	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Volvokoncernens utestående valutarisk kontrakt – kommersiell exponering	1.074	1.074	1.192	1.192
Volvokoncernens utestående råvarukontrakt	25	25	113	113
Volvokoncernens utestående ränterisk kontrakt – finansiell exponering	2.661	2.661	2.685	2.685
Kortfristiga placeringar	20.342	20.342	16.490	16.490
	24.102	24.102	20.480	20.480
Lånefordringar och kundfordringar				
Kundfordringar	23.251	-	30.504	-
Kundfinansieringsfordringar ³	64.742	-	78.847	-
Lån till utomstående och övriga räntebärande fordringar	447	-	525	-
Conduit loans och övriga räntebärande fordringar	393	382	106	102
	88.833	382	109.982	102
Finansiella tillgångar som kan säljas				
Aktier och andelar för vilka:				
ett marknadsvärde kan beräknas ¹	740	740	1.030	1.030
ett marknadsvärde ej kan beräknas ²	356	-	1.189	-
	1.096	740	2.219	1.030
Likvida medel	10.757	-	14.543	-
Skulder				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Volvokoncernens utestående valutarisk kontrakt – kommersiell exponering	310	310	924	924
Volvokoncernens utestående råvarukontrakt	47	47	20	20
Volvokoncernens utestående ränterisk kontrakt – finansiell exponering	820	820	876	876
	1.177	1.177	1.820	1.820
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Långfristiga obligationslån och övriga lån	38.818	40.575	63.470	66.338
Kortfristiga banklån och övriga lån	28.100	27.032	44.630	44.161
	66.918	67.607	108.100	110.499
Leverantörsskulder	38.080	-	52.663	-

1 Avser Volvos ägande i Deutz AG samt noterade aktier som innehas av Nissan Diesel.

2 Värderas till anskaffningsvärde. Ingen enskild av dessa aktieposter representerar något väsentligt belopp.

3 Volvo gör inte någon bedömning av riskpremien för kundfinansieringsfordringar och väljer därför att inte redovisa verkligt värde för denna kategori.

Intäkter, kostnader, vinster och förluster hänförliga till finansiella instrument

	2006			2007		
	Vinst/ förlust	Ränteintäkt	Räntekostnad	Vinst/ förlust	Ränteintäkt	Räntekostnad
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Kortfristiga placeringar	807	0	0	898	0	0
Derivat	-214	0	0	-403	0	0
Lånefordringar och kundfordringar	0	66	0	0	37	0
Finansiella tillgångar som kan säljas						
Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde kan beräknas	0	-	-	8	-	-
Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde inte kan beräknas	137	-	-	98	-	-
Likvida medel	-	180	0	-	249	0
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	32	0	-2.835	3	0	-4.048
Resultateffekt	762	246	-2.835	604	286	-4.048

Redovisade vinster och förluster av valutakurseffekter

	2006	2007
Derivatinstrument	2.020	1.364
Likvida medel	362	-191
Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde – interna	-4.647	-133
Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde – externa	2.296	-965
Resultateffekt	31	75

Olika kategorier av finansiella instrument behandlas i separat noter som angivits ovan. Nedan följer en redovisning av derivatinstrument och optioner.

Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder

	31 dec 2006		31 dec 2007	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Ränteswappar				
- fordran	92.651	2.412	103.738	2.519
- skuld	30.578	-598	47.415	-512
Ränteterminskontrakt				
- fordran	114.886	209	21.776	8
- skuld	80.331	-197	24.164	-6
Valuteterminskontrakt				
- fordran	8.077	124	18.521	359
- skuld	18.423	-124	19.636	-595
Köpta optioner				
- fordran	290	21	503	11
- skuld	200	-4	503	-11
Utställda optioner				
- fordran	603	3	647	2
- skuld	442	-5	155	0
Totalt		1.841		1.775

Volvo har valt att tillämpa säkringsredovisning för ett lån om cirka 1 miljard euro som upptogs under andra kvartalet. Verkligt värde för utestående säkringsinstrument uppgår till 159 (0). Volvo har även tillämpat säkringsredovisning för säkring av valutarisk i framtida återbetalning av ett lån i utländsk valuta för vilket utgående verkligt värde på säkringsinstrument uppgår till -148 (0). Denna säkring är designerad som kassaflödessäkring och förändring av verkligt värde har därmed redovisats i valutariskreserven inom eget kapital. Förändring i marknadsvärde på instrument som ingåtts för att hantera risker i finansiella tillgångar och skulder för vilka säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas i finansnettot, se Not 11 Övriga finansiella intäkter och kostnader.

Noter och kommentarer

Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till kommersiella tillgångar och skulder

	31 dec 2006		31 dec 2007	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Valutaterminskontrakt				
- fordran	28.930	1.034	28.826	3.065
- skuld	18.494	-304	31.146	-2.819
Köpta optioner				
- fordran	5.423	54	1.726	35
- skuld	-	-	-	-
Utställda optioner				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	4.394	-20	1.382	-15
Delsumma		764		266
Råvaruterminkontrakt				
- fordran	94	25	208	113
- skuld	-510	-47	-530	-19
Totalt		742		360

Borttagande från balansräkningen

Överförda finansiella tillgångar redovisas helt eller delvis i Volvokoncernen i den mån förmåner och risker förknippade med tillgången inte har övergått till mottagaren. I enlighet med IAS 39 Finansiella instrument, Redovisning och värdering, görs en utvärdering om väsentligen alla risker och förmåner har blivit överförda till extern part. I de fall Volvo har konstaterat att så inte är fallet, återförs den del av de finansiella tillgångarna fordringarna som motsvarar Volvos fortsatta delaktighet. Per den 31 december 2007 redovisas 3,4 miljarder kronor återförda på balansräkningen motsvarande Volvos fortsatta delaktighet, främst inom kundfinansieringsverksamheten. Av dessa utgörs 3,0 miljarder kronor av kreditgarantier ingångna av Nissan Diesel. Beloppet motsvarar drygt 50% av de kundfinansieringsfordringar som är utestående avseende Nissan Diesel-produkter i det externa finansbolaget. Motsvarande belopp redovisas som en finansiell skuld.

Ställda säkerheter

Ställda säkerheter för skulder och eventalförpliktelser uppgår till 1.556 (1.960). Se Not 28 Ställda pantar för ställda säkerheters fördelning.

Säkringsredovisning

Kassaflödessäkringar

Finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i prognosticerade kassaflöden och elkonsumention har i enlighet med IAS 39 redovisats till marknadsvärde vilket debiterats eller krediterats en separat del av eget kapital förutsatt att de upptäckta villkoren för kassaflödessäkrad redovisning är uppfyllda. I den omfattning som villkoren inte är uppfyllda har värdeförändringar redovisats i resultaträkningen. Positiva och negativa värdeförändringar med avseende på säkringsinstrument redovisas vid samma tidpunkt som värdeförändringar med avseende på de poster som säkrast påverkar koncernens konsoliderade egna kapital. Av tabell i not 23 Eget Kapital framgår hur valutariskreserven har förändrats under året.

Volvokoncernens utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valuta risker

Miljoner		Valutor				Övriga	Marknads- värde
		USD	GBP	EUR	JPY	Netto SEK	
Förfalloår 2008	belopp	1.919	280	1.378	-7.889	8.277	
Förfalloår 2009	belopp	-15	-	-	-	-875	
Förfalloår 2010	belopp	-2	-	-	-	45	
Totalt		1.902	280	1.378	-7.889	7.447	
Genomsnittlig kontraktskurs		6,75	13,30	9,28	0,06		
Marknadsvärde av utestående terminskontrakt		348	76	-282	6	118	266

Säkrad andel av prognosticerade framtida flöden ligger för samtliga perioder inom ramen för Volvos valutapolicy.

Volvo testar alla kassaflödessäkringar för effektivitet när de ingås. Säkringens bedöms vara effektiv när det prognosticerade framtida kassaflödes valutafluktuation och förfallotidpunkt överensstämmer med säkringsinstrumentets. Säkringsrelationen testas löpande fram till förfallotidpunkten. Om de identifierade relationerna inte längre bedöms effektiva redovisas valutafluktuationen på säkringsinstrumentet från den tiden säkringens senast bedömdes effektiv, i koncernens resultaträkning. För 2007 har Volvo redovisat en intäkt om 20 (10) avseende ineffektivitet på kassaflödessäkringar.

Säkring av pris på framtida elkonsumtion anses vara effektiv när förutbestämda faktorer som påverkar elpriset överensstämmer i prognoser över framtida elförbrukning och designerat säkringsinstrument. Under 2007 har inga ineffektiva säkringar av framtida elkonsumtion identifierats.

Säkring av ränte- och valutarisk på lån

Volvo har valt att tillämpa säkringsredovisning från och med den 1 juni för det lån om cirka 1 miljard euro som har tagits under det andra kvartalet. Säkringsredovisning har tidigare inte tillämpats av Volvo för finansiella instrument som används för säkring av ränte- och valutarisk på upplåning. I förekommande fall då kraven för säkringsredovisning anses vara uppfyllda kommer Volvo fortsättningsvis att överväga huruvida säkringsredovisning skall tillämpas för dessa instrument.

Säkring av nettoinvesteringar i utlandet

Volvo tillämpar säkringsredovisning för vissa nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Det löpande resultatet från en sådan säkring redovisas som en separat post inom eget kapital. Vid utgången av 2007 redovisas -123 (63) i eget kapital avseende säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. 0 (37) har redovisats i resultatet avseende avslutade säkringar.

Moderbolaget AB Volvo

Organisationsnummer 556012-5790.

Förvaltningsberättelse

Under första kvartalet 2007 överfördes 2.886 Mkr till N.A. KK, ett helägt nybildat japanskt bolag med huvudsakligt syfte att förvärva och inneha aktier i Nissan Diesel. Moderbolagets innehav i Nissan Diesel (19%) bokförda till 2.001 Mkr avyttrades till N.A. KK och kvarvarande innehav bestående av preferensaktier bokförda till 3.493 Mkr, omklassificerades från aktier i utomstående bolag till aktier i koncernföretag i samband med konsolideringen av Nissan Diesel i Volvokoncernens balansräkning.

Under våren genomfördes en av årsstämman beslutad extrautdelning i form av en aktiesplit på 6:1, med automatisk inlösen, där var sjätte aktie inlöstes av AB Volvo för 25 kronor per aktie. Tillsammans med ordinarie utdelning överfördes till aktieägarna totalt 20.255 Mkr. Beslutet innefattade även en fondemission utan utgivande av nya aktier genom överföring av 426 Mkr från fritt eget kapital till aktiekapitalet som därvid återställdes till samma nivå som före inlösenförandet. Efter dessa transaktioner har Volvo totalt 2.128.420.220 registrerade aktier, varav 677.601.630 aktier av serie A och 1.450.818.590 aktier av serie B.

Den 31 januari 2008 sålde AB Volvo sitt innehav i dotterbolaget Mack Trucks Inc till Volvo Holding USA AB för 3,2 miljarder kronor

motsvarande bokfört värde. Volvo Holding USA AB är ett helägt dotterbolag i Volvokoncernen.

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår utdelningar med 841 Mkr (399), erhållna koncernbidrag och transferprisjusteringar om netto 5.944 Mkr (8.721) samt nedskrivningar av aktieinnehav med 135 Mkr (192).

Bokfört värde av aktier och andelar i koncernföretag uppgick till 47.011 Mkr (40.419), varav 46.461 Mkr (39.870) avsåg aktier i helägda dotterbolag. Dotterbolagens motsvarande egna kapital (inklusive kapitalandel i obeskattade reserver men exklusive minoritetens andel) uppgick till 94.345 Mkr (76.232).

Av aktier och andelar i utomstående företag avsåg 214 Mkr (5.642) intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden. De delar av intresseföretagens egna kapital som motsvarar AB Volvos ägarandel var 286 Mkr (180). I aktier och andelar i utomstående företag ingår börsnoterade aktier i Deutz AG bokförda till 536 Mkr, vilket motsvarar börsvärdet vid årsskiftet.

Finansiell nettoskuld uppgick till 20.894 Mkr (3.589).

Eget riskbärande kapital (eget kapital med tillägg av obeskattade reserver) uppgick till 35.379 Mkr eller 59% av balansomslutningen. Vid utgången av 2006 var motsvarande andel 89%.

Resultaträkning

Mkr		2006	2007
Nettoomsättning		764	781
Kostnad för sålda tjänster		-764	-781
Bruttoresultat		0	0
Försäljningskostnader		-16	-5
Administrationskostnader	not 2	-621	-619
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	not 3	5	13
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	not 4	8.565	6.651
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	not 5	7	-118
Resultat från övriga aktier och andelar		0	0
Rörelseresultat		7.940	5.922
Ränteintäkter och liknande resultatposter	not 6	56	13
Räntekostnader och liknande resultatposter	not 6	-67	-527
Övriga finansiella intäkter och kostnader	not 7	126	36
Resultat efter finansiella poster		8.055	5.444
Bokslutsdispositioner	not 8	-2.000	-1.230
Inkomstskatter	not 9	-1.706	-1.022
Periodens resultat		4.349	3.192

Balansräkning

Mkr		31 december 2006	31 december 2007
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Rättigheter	not 10	0	0
Fastigheter, maskiner och inventarier	not 10	16	17
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i koncernföretag	not 11	40.419	47.011
Aktier och andelar i utomstående företag	not 11	6.400	772
Uppskjutna skattefordringar	not 9	197	199
Övriga långfristiga fordringar		11	11
Summa anläggningstillgångar		47.043	48.010
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		10.541	10.814
Aktuell skattefordran		-	539
Övriga kortfristiga fordringar	not 12	89	210
Kassa och bank		29	10
Summa omsättningstillgångar		10.659	11.573
Summa tillgångar		57.702	59.583
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (2.128.420.220 aktier à 1:20 kronor)		2.554	2.554
Reservfond		7.337	7.337
Fritt eget kapital			
Fria fonder		515	359
Balanserade vinstmedel		34.481	18.703
Periodens resultat		4.349	3.192
Summa eget kapital		49.236	32.145
Obeskattade reserver	not 13	2.004	3.234
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	not 14	185	179
Övriga avsättningar		31	23
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	not 15	6	6
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		72	112
Övriga skulder till koncernföretag		5.757	23.563
Aktuell skatteskuld		50	-
Övriga kortfristiga skulder	not 16	361	321
Summa eget kapital och skulder		57.702	59.583
Ställda pantar			
Eventualförpliktelser	not 17	126.276	192.071

Förändringar i Eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Över-kursfond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel		
Enligt balansräkning den 31 december 2005	2.554	7.337	-	83	41.137	41.220	51.111
Kontantutdelning	-	-	-	-	-6.775	-6.775	-6.775
Aktierelaterade ersättningar	-	-	40	-	119	159	159
Omvärdering av innehav i noterade bolag	-	-	-	392	-	392	392
Periodens resultat	-	-	-	-	4.349	4.349	4.349
Enligt balansräkning den 31 december 2006	2.554	7.337	40	475	38.830	39.345	49.236
Indragning av aktier	-426	-	-	-	426	0	0
Fondemission	426	-	-	-	-426	0	0
Utdelning och likvid för inlösen av aktier till AB Volvos aktieägare	-	-	-	-	-20.255	-20.255	-20.255
Aktierelaterade ersättningar	-	-	48	-	128	176	176
Omvärdering av innehav i noterade bolag	-	-	-	-204	-	-204	-204
Periodens resultat	-	-	-	-	3.192	3.192	3.192
Enligt balansräkning den 31 december 2007	2.554	7.337	88	271	21.895	22.254	32.145

Aktiekapitalets fördelning på olika aktieslag med mera framgår av kommentar till koncernens bokslut (not 23).

Kassaflödesanalys

Mkr		2006	2007
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		7.940	5.922
Avskrivningar som belastat detta resultat		1	1
Övriga ej kassapåverkande poster	not 18	-2.676	451
Förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar		-155	-131
Ökning (+)/minskning (-) av skulder och avsättningar		-163	-84
Erhållna räntor och liknande poster		325	202
Erlagda räntor och liknande poster		-314	-711
Övriga finansiella poster		21	36
Betalda/erhållna inkomstskatter		-2.066	-1.614
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2.913	4.072
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningar		0	-1
Aktier och andelar i koncernföretag, netto	not 18	-162	-2.927
Aktier och andelar i utomstående företag, netto	not 18	-5.737	1.814
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	not 18	-	-5.899
Återstår efter nettoinvesteringar		-2.986	2.945
Finansieringsverksamheten			
Ökning (+)/ minskning (-) av lån	not 18	2.743	17.291
Kontantutbetalning och likvid för inlösen av aktier till AB Volvos aktieägare		-6.775	-4.032
Förändring av likvida medel		-7.018	-19
Likvida medel vid årets början		7.047	29
Likvida medel vid årets slut		29	10

Likvida medel

I likvida medel ingår Kassa och bank samt likvida placeringar hos Volvo Treasury.

Noter och kommentarer

Noter

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där ej annat anges. Belopp inom parentes anger tidigare års värde.

Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Av nettoomsättningen avsåg 677 (664) koncernföretag, medan inköpen från koncernföretag uppgick till 421 (380).

Ersättning till revisorer

Arvodet och övriga ersättningar till externa revisorer uppgick för verksamhetsåret 2007 till 107 (28), varav 18 (20) avseende revision, fördelat på PricewaterhouseCoopers 18 (20) och övriga - (0), samt 89 (8) avseende konsultationer utförda av PricewaterhouseCoopers.

Not 1 Redovisningsprinciper

En redogörelse för Volvos redovisningsprinciper återfinns i kommentar till koncernens bokslut not 1.

Moderbolaget tillämpar även RR 32:06 inklusive det undantag i tillämpningen av IAS 39 som avser redovisning och värdering av finansiella garantiavtal till förmån för dotter- och intresseföretag.

De aktiebaserade incitamentsprogram som antagits av bolagsstämman från och med 2004 omfattas av IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar.

Volvokoncernen tillämpar IAS 19 Ersättningar till anställda i sin finansiella rapportering. I moderbolaget tillämpas liksom tidigare år FAR:s Rekommendation Nr 4 Redovisning av pensionsskuld och pen-

sionskostnad. Detta innebär skillnader vid redovisning av förmånsbaserade planer avseende pensioner samt vid värdering av förvaltningstillgångar placerade i Volvos pensionsstiftelse.

Skillnaden mellan avskrivningar enligt plan och skattemässigt gjorda avskrivningar redovisas i moderbolaget som ackumulerade överavskrivningar, vilka ingår i obeskattade reserver. I koncernens balansräkning görs en uppdelning av dessa mellan uppskjuten skattekuld och eget kapital.

Redovisning av koncernbidrag har skett i enlighet med Redovisningsrådets Akutgrupps uttalande. Koncernbidragen redovisas bland Resultat från aktier och andelar i koncernföretag.

Not 2 Administrationskostnader

I administrationskostnader ingår avskrivningar på 1 (1) varav 1 (1) avser maskiner och inventarier och 0 (0) byggnader.

Not 3 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader inkluderar vinstdelning till de anställda med 1 (2).

Not 4 Resultat från aktier och andelar i koncernföretag

Av resultatet avser 841 (399) utdelningar från koncernföretag. Av utdelningarna avser 719 utdelning från Volvo Financial Services AB. Aktierna i VFS Servizi Finanziari Spa och Volvo Information Technology AB har skrivits ned med 22 respektive 113. År 2006 skrevs aktierna i Volvo Information Technology AB och Kommersiella fordon Europa AB ned med 32 respektive 160.

Transferprisjusteringar och koncernbidrag uppgår netto till 5.944 (8.721). 2006 innebar inlösen av preferensaktierna i VNA Holding Inc en realisationsförlust på 363.

Not 5 Resultat från aktier och andelar i intresseföretag

Resultat från aktier och andelar i intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden uppgick till -118 (7). Försäljning av aktier i Nissan Diesel till N.A. KK, ett helägt japanskt dotterbolag, medförde en realisationsförlust på 142. Resultatandelen i Blue Chip Jet I HB uppgick till 104 och i Blue Chip Jet II HB till -80.

Not 6 Ränteintäkter och räntekostnader

Av ränteintäkter och liknande resultatposter, 13 (56), utgjorde räntor från koncernföretag 10 (56) och av räntekostnader och liknande resultatposter, 527 (67), avsåg 521 (61) räntor till koncernföretag.

Not 7 Övriga finansiella intäkter och kostnader

Bland övriga finansiella intäkter och kostnader ingår valutakursdifferenser på lån, intäkter för garantiprovisioner från koncernföretag,

kostnader för bekräftade kreditfaciliteter och kostnader för Volvoaktiens registrering.

Not 8 Bokslutsdispositioner

	2006	2007
Avskrivning utöver plan	0	0
Periodiseringsfonder	-2.000	-1.230
Summa	-2.000	-1.230

Noter och kommentarer

Not 9 Inkomstskatter

	2006	2007
Aktuell skatt	-1.705	-1.024
Uppskjuten skatt	-1	2
Summa inkomstskatter	-1.706	-1.022

Aktuell skatt fördelas enligt följande:

	2006	2007
Aktuell skatt för perioden	-1.740	-1.036
Justering av aktuell skatt för tidigare perioder	35	12
Summa aktuell skatt	-1.705	-1.024

Uppskjuten skatt avser en beräknad skatt på förändringen av underskottsavdrag samt så kallade temporära skillnader. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den mån det är sannolikt att beloppet kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Uppskjuten skatt på förändring av underskottsavdrag uppgår till (-) och på förändring av övriga temporära skillnader till 2 (-1).

De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats (28%) och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av nedanstående tabell.

	2006	2007
Resultat före skatt	6.055	4.214
Inkomstskatt enligt gällande skattesats (28%)	-1.695	-1.180
Realisationsvinster och -förluster	-102	-35
Skattefria utdelningar	114	235
Ej skattepliktiga omvärderingar av aktieinnehav	-54	-42
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-15	-15
Övriga ej skattepliktiga intäkter	11	3
Justering av aktuell skatt för tidigare perioder	35	12
Periodens inkomstskatt	-1.706	-1.022

Specifikation av uppskjutna skattefordringar

	2006	2007
Reserv för osäkra fordringar	1	1
Avsättningar för pensionsförpliktelser	196	198
Uppskjutna skattefordringar	197	199

Not 10 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärde	Värde enligt balansräkning 2006	Investeringar	Försäljningar/utrangeringar	Värde enligt balansräkning 2007
Rättigheter	52	-	-	52
Summa immateriella anläggningstillgångar	52	-	-	52
Byggnader	6	-	0	6
Mark och markanläggningar	3	-	-	3
Maskiner och inventarier	48	1	-3	46
Summa materiella anläggningstillgångar	57	1	-3	55

Akkumulerade avskrivningar	Värde enligt balansräkning 2006 ¹	Årets avskrivningar ²	Försäljningar/utrangeringar	Värde enligt balansräkning 2007 ¹	Nettovärde enligt balansräkning 2007 ³
Rättigheter	52	-	-	52	0
Summa immateriella anläggningstillgångar	52	-	-	52	0
Byggnader	1	0	0	1	5
Mark och markanläggningar	0	0	-	0	3
Maskiner och inventarier	40	0	-3	37	9
Summa materiella anläggningstillgångar	41	0	-3	38	17

Taxeringsvärdet för byggnader var 3 (3) samt för mark 2 (2). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (0). Beslutade men vid utgången av 2007 ännu ej genomförda investeringar uppgick till 2 (3).

1 Inklusive ackumulerade nedskrivningar.

2 Inklusive nedskrivningar.

3 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Not 11 Aktier och andelar

Innehavet av aktier och andelar specificeras i AB Volvos innehav av aktier. Förändringar av innehavet av aktier och andelar framgår nedan:

	Koncernföretag		Utomstående företag	
	2006	2007	2006	2007
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	40.812	40.419	271	6.400
Förvärv/nyteckningar/utdelningar	491	2.909	5.737	148
Avyttringar	-1.053	-1	-	-2.103
Aktieägartillskott	361	342	-	-
Nedskrivningar/Resultatandelar i handelsbolag	-192	-151	-	24
Omvärdering av investeringar i noterade bolag	-	-	392	-204
Omklassificering, Nissan Diesel	-	3.493	-	-3.493
Enligt balansräkning den 31 december	40.419	47.011	6.400	772

Aktier och andelar i koncernföretag

Under första kvartalet 2007 överfördes 2.886 till N.A.KK, ett helägt nybildat japanskt bolag med huvudsakligt syfte att förvärva och inneha aktier i Nissan Diesel. Moderbolagets innehav i Nissan Diesel (19%) bokförda till 2.001 avyttrades till N.A.KK och kvarvarande innehav bestående av preferensaktier bokförda till 3.493, omklassificerades från aktier i utomstående bolag till aktier i koncernföretag i samband med konsolideringen av Nissan Diesel i Volvokoncernens balansräkning.

Under året förvärvades Ericsson AB:s andel i Alviva AB för 23. Alviva AB etablerades 2002 som ett joint venture mellan AB Volvo (51%) och Ericsson AB (49%) för att bedriva hälsovård.

Aktieägartillskott lämnades under 2007 till VNA Holding Inc och Volvo Financial Services AB med 35 respektive 307.

Nedskrivning gjordes av innehaven i Volvo Penta UK Ltd, 16, VFS Servizi Finanziari Spa, 22 och Volvo Information Technology AB, 113.

2006: Under första kvartalet 2006 överfördes 491 till det nybildade bolaget Volvo Automotive Finance (China) Ltd för Volvokoncernens framtida kundfinansieringsverksamhet i Kina.

Aktieägartillskott lämnades till ZAO Volvo Vostok, 34, Volvo Information Technology AB, 300 och Volvo Italia Spa med 27.

Inlösen av preferensaktier i VNA Holding Inc innebar en minskning av innehavet med 1.053.

Nedskrivning gjordes vid årsskiftet av innehaven i Volvo Information Technology AB och Kommersiella Fordon Europa AB med 32 respektive 160.

Aktier och andelar i utomstående bolag

Andelarna i handelsbolagen Blue Chip Jet I HB och Blue Chip Jet II HB har under året ökat med netto 24.

Kapital på 145 har under 2007 lämnats till Blue Chip Jet II HB. Återbetalning har erhållits med 102 Mkr från Blue Chip Jet I HB.

Omvärderingen av AB Volvos innehav i det börsnoterade bolaget Deutz AG har inneburit en minskning av innehavet med 204 under 2007.

2006: Den 21 mars 2006 förvärvade AB Volvo 40 miljoner aktier, motsvarande 13% av aktierna, i den japanska lastbilstillverkaren Nissan Diesel av Nissan Motor, med en option på Nissan Motors resterande 6% inom fyra år. Köpeskillingen uppgick till 1.505. Innehavet redovisades som ett intressebolag, eftersom Volvo bedömde att betydande inflytande förelåg.

Under tredje kvartalet utnyttjade AB Volvo sin option och köpte ytterligare 6% av aktierna i Nissan Diesel av Nissan Motor för 496. Dessutom köpte AB Volvo samtliga 57,5 miljoner preferensaktier i Nissan Diesel från Nissan Motor och japanska banker för sammanlagt 3.493. Köpeskillingen för preferensaktierna lades till värdet och redovisades som innehav i intressebolag. De preferensaktier som Volvo förvärvade kunde under perioden 2008-2014 i omgångar konverteras till aktier. Preferensaktierna skulle efter full konvertering komma att motsvara 165,1 miljoner aktier. Den totala köpeskillingen för 46,5% av röster och kapital i Nissan Diesel uppgick till 5.494.

Under 2006 lämnades kapital på 148 till det nybildade handelsbolaget Blue Chip Jet II HB.

Henlys Group Plc likviderades under 2006. Innehavet har varit helt nedskrivet sedan 2004.

Omvärderingen av AB Volvos innehav i det börsnoterade bolaget Deutz AG innebar en ökning av värdet med 392 under 2006. Innehavet ökade dessutom med 95 genom förvärv av ytterligare aktier.

Noter och kommentarer

Not 12 Övriga kortfristiga fordringar

	2006	2007
Kundfordringar	17	26
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35	180
Övriga fordringar	37	4
Summa	89	210

Reserven för osäkra fordringar uppgick vid årets utgång till 5 (5).

Not 13 Obeskattade reserver

Sammansättning och förändring av obeskattade reserver	Värde enligt balansräkning 2006	Boksluts-dispositioner 2007	Värde enligt balansräkning 2007
Periodiseringsfond	2.000	1.230	3.230
Ackumulerade överavskrivningar			
Mark	3	-	3
Maskiner och inventarier	1	0	1
Summa	2.004	1.230	3.234

Not 14 Avsättningar för pensioner

Avsättningar för pensioner och liknande förmåner motsvarar det försäkringstekniskt beräknade värdet för åtaganden som ej försäkrats hos tredje part eller tryggats genom överföring av medel till pensionsstiftelser. Det inkluderar åtaganden som förfaller till betalning inom ett år. AB Volvo har försäkrat pensionsborgenärernas rättigheter hos tredje part. Av redovisat belopp avsåg 0 (0) avtalsenliga åtaganden inom ramen för PRI-systemet.

Volvos Pensionsstiftelse bildades 1996 för tryggnad av pensionsåtaganden enligt ITP-planen. I samband med bildandet tillfördes stiftelsen ett förvaltningskapital uppgående till 224 vilket motsvarade värdet på pensionsförpliktelserna vid denna tidpunkt. Sedan bildandet har ytterligare kapital om netto 25 tillförts stiftelsen.

Pensionskostnaderna i AB Volvo uppgick till 96 (105).

Kapitalvärdet av samtliga pensionsförpliktelser i AB Volvo uppgick vid 2007 års utgång till 590. Dessa har tryggats dels genom "Avsättningar för pensioner" och dels genom medel i pensionsstiftelser. På AB Volvo belöpande tillgångar i pensionsstiftelserna värderade till marknadsvärde översteg motsvarande förpliktelser med 66.

Not 15 Långfristiga skulder

De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande:

2013 eller senare	6
Summa	6

Not 16 Övriga kortfristiga skulder

	2006	2007
Löner och källskatter	72	78
Övriga skulder	136	103
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	153	140
Summa	361	321

Inga säkerheter är ställda för de kortfristiga skulderna.

Not 18 Kassaflöde

Övriga ej kassapåverkande poster	2006	2007
Omvärderingar av aktieinnehav	192	127
Utdelningar, transferprisjusteringar och koncernbidrag	-3.296	63
Resultat vid försäljning av aktier	363	125
Övrigt	65	136
Summa	-2.676	451

Ytterligare information framgår av not 4 och 5.

Aktier och andelar i koncernföretag, netto

Investeringar	-853	-2.944
Försäljningar	691	17
Nettoinvesteringar i aktier och andelar i koncernföretag	-162	-2.927

Investeringar och försäljningar av koncernföretag framgår av not 11.

Not 17 Eventualförpliktelser

Av eventualförpliktelserna 192.071 (126.276) var 191.976 (126.244) lämnade för koncernföretag.

Garantier för olika kreditprogram ingår med belopp som motsvarar kreditramarna. Dessa uppgår till 185.971 (120.612), varav för koncernföretag 185.884 (120.587).

Vid utgången av respektive år uppgick utnyttjat belopp till 84.397 (62.194), varav för koncernföretag 84.302 (62.162).

Aktier och andelar i utomstående företag, netto

	2006	2007
Investeringar	-5.737	-147
Försäljningar	0	1.961

Nettoinvesteringar i aktier och andelar i utomstående företag

-5.737 **1.814**

Investeringar och försäljningar av utomstående företag framgår av not 11.

Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto

Nya lämnade lån	-	-318
Erhållna amorteringar	-	305
Förändring räntebärande fordringar, netto	-	-13

Ökning/minskning av lån

Nyupptagna lån	3.433	17.609
Amorteringar	-690	-318
Förändring lån, netto	2.743	17.291

Noter och kommentarer

Not 19 Finansiella risker och instrument

En redogörelse för Volvos redovisningsprinciper avseende finansiella instrument återfinns i not 1, not 36 och not 37 i kommentarer till koncernens bokslut. Säkringstransaktioner för AB Volvo utförs av Volvo

Treasury AB. Moderbolaget har använt sig av ränteswappar för att säkra finansiella skulder i koncernföretag. Swapparna har förfalloår mellan 2008 och 2009.

Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder

	31 december 2006			31 december 2007		
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknadsvärde	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknadsvärde
Ränteswappar						
– skuld	5.430	-4	-4	5.110	-2	-2

Not 20 Personal

Löner och ersättningar uppgick till 203 (204). De sociala kostnaderna uppgick till 137 (142) varav pensionskostnader 96 (105). Av pensionskostnaderna avsåg 27 (32) styrelse och VD. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgick till 1 (141).

Antalet anställda var vid årets slut 182 personer (176). Uppgifter om medelantal anställda, löner och ersättningar inklusive personaloptionsprogram samt könsfördelning av styrelse och ledande befattningar finns i kommentar till koncernens bokslut not 34.

Sjukfrånvaro	2006	2007
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid, %	1,4	1,8
varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer utgör, %	44,0	62,1
Sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid		
Män, %	0,8	0,5
Kvinnor, %	2,1	3,2
29 år eller yngre, %	0,7	0,2
30–49 år, %	0,9	1,2
50 år eller äldre, %	2,4	3,2

AB Volvos innehav av aktier

AB Volvos innehav av aktier och andelar i utomstående företag	Organisations- nummer	Procentuellt innehav ¹	31 dec 2006	31 dec 2007
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
Nissan Diesel, Japan	-	19	5,494	-
Deutz AG, Tyskland	-	7	740	536
Blue Chip Jet II HB, Sverige	969717-2105	50	148	212
Blue Chip Jet I HB, Sverige	969639-1011	40	0	2
Övriga innehav			18	22
Summa redovisat värde, utomstående företag			6.400	772

1 Procenttalen avser såväl andel av kapitalet som andel av röstvärdet.

AB Volvos innehav av aktier och andelar i väsentliga koncernföretag	Organisations- nummer	Procentuellt innehav	31 dec 2006	31 dec 2007
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
Volvo Lastvagnar AB, Sverige	556013-9700	100	8.678	8.678
Volvo Truck Center Sweden AB, Sverige	556072-7777	100	-	-
Volvo Finland AB, Finland	-	100	-	-
Volvo Trucks Center Hamburg GmbH, Tyskland	-	100	-	-
Volvo Group Belgium NV, Belgien	-	100	-	-
Volvo Group UK Ltd, Storbritannien	-	100	-	-
Volvo Otomotiv Turk Ltd STI, Turkiet	-	100	-	-
Volvo India Ltd, Indien	-	100	-	-
Volvo Holding Sverige AB, Sverige	556539-9853	100	7.634	7.634
Volvo Logistics AB, Sverige	556197-9732	100	-	-
BRS Ltd, Storbritannien	-	100	-	-
Mack Canada Inc, Kanada	-	100	-	-
Volvo Construction Equipment North America, Kanada	-	100	-	-
Volvo Polska Sp.O.O., Polen	-	100	-	-
Volvo (Southern Africa) Pty Ltd, Sydafrika	-	100	-	-
Volvo do Brasil Veiculos Ltda, Brasilien	-	100	-	-
Banco Volvo (Brasil) SA, Brasilien	-	100	-	-
Volvo Trucks Canada Inc., Kanada	-	100	-	-
Volvo Road Machinery Ltd, Kanada	-	100	-	-
Prévost Car Inc, Kanada	-	100	-	-
Volvo Commercial Vehicles Australia Pty, Australien	-	100	-	-
Volvo Holding France SA, Frankrike	-	100	-	-
Volvo Trucks France SAS, Frankrike	-	100	-	-
Volvo Compact Equipment SAS, Frankrike	-	100	-	-
Volvo CE Europe SAS, Frankrike	-	100	-	-
VFS Finance France SAS, Frankrike	-	100	-	-
VFS Location France SAS, Frankrike	-	100	-	-

Noter och kommentarer

AB Volvos innehav av aktier och andelar i väsentliga koncernföretag (forts.)	Organisations- nummer	Procentuellt innehav	31 dec 2006	31 dec 2007
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
Renault Trucks SAS, Frankrike	-	100	-	-
Renault Trucks Deutschland GmbH, Tyskland	-	100	-	-
Renault Trucks Polska SP Z OO, Polen	-	100	-	-
Renault Trucks España, Spanien	-	100	-	-
Renault Trucks Italia Spa, Italien	-	100	-	-
Mack Trucks Inc., USA	-	100	3.225	3.225
Mack de Venezuela CA, Venezuela	-	100	-	-
Nissan Diesel Motor Ltd, Japan	-	100	-	3.493
Kanto Nissan Diesel Co.,Ltd., Japan	-	100	-	-
Tokai Nissan Diesel Co.,Ltd., Japan	-	100	-	-
Chubu Nissan Diesel, Japan	-	100	-	-
Kinki Nissan Diesel Co.,Ltd., Japan	-	100	-	-
Kyushu Nissan Diesel Co.,Ltd., Japan	-	100	-	-
Nissan Diesel South Africa (Pty) Ltd., Sydafrika	-	80	-	-
Volvo Bussar AB, Sverige	556197-3826	100	1.877	1.877
Volvo Bus Finland Oy, Finland	-	100	-	-
Volvo Construction Equipment NV, Nederländerna	-	100	2.582	2.582
Volvo Construction Equipment AB, Sverige	556021-9338	100	-	-
Volvo Maskin AS, Norge	-	100	-	-
Volvo Construction Equipment Europe Ltd, Storbritannien	-	100	-	-
Volvo Construction Equipment Europe GmbH, Tyskland	-	100	-	-
ABG Allgemeinen Baumaschinen GmbH, Tyskland	-	100	-	-
Volvo Compact Equipment GmbH & Co KG, Tyskland	-	100	-	-
AB Volvo Penta, Sverige	556034-1330	100	421	421
Volvo Aero AB, Sverige	556029-0347	100	2.885	2.885
Volvo Aero Norge AS, Norge	-	78	-	-
VNA Holding Inc., USA	-	100	2.456	2.491
Volvo Trucks North America Inc., USA	-	100	-	-
Arrow Truck Sales Inc., USA	-	100	-	-
Volvo Construction Equipment North America Inc., USA	-	100	-	-
Volvo Motor Graders Inc., USA	-	100	-	-
Volvo Penta of The Americas Inc., USA	-	100	-	-
Volvo Aero Services LP, USA	-	100	-	-
Volvo Commercial Finance LLC The Americas, USA	-	100	-	-
VFS US LLC, USA	-	100	-	-
VFS Leasing Co., USA	-	100	-	-

AB Volvos innehav av aktier och andelar i väsentliga koncernföretag (forts.)	Organisations- nummer	Procentuellt innehav	31 dec 2006	31 dec 2007
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
Volvo Financial Services AB, Sverige	556000-5406	100	1.413	1.720
VFS International AB, Sverige	556316-6064	100	-	-
VFS Nordic AB, Sverige	556579-1778	100	-	-
VFS Financial Services BV, Nederländerna	-	100	-	-
VFS Financial Services Belgium NV, Belgien	-	100	-	-
VFS Financial Services (UK) Ltd, Storbritannien	-	100	-	-
VFS Deutschland GmbH, Tyskland	-	100	-	-
VFS Financial Services Spain EFC SA, Spanien	-	100	-	-
Volvo Finance (Suisse) SA, Schweiz	-	100	-	-
VFS Vostok, Ryssland	-	100	-	-
VFS Rumania, Rumänien	-	100	-	-
VFS Canada Inc, Kanada	-	100	-	-
NA Co Ltd, Japan	-	100	-	2.886
Volvo Treasury AB, Sverige	556135-4449	100	3.044	3.044
Sotrof AB, Sverige	556519-4494	100	1.388	1.388
Volvo Group Real Estate AB, Sverige	556006-8313	100	-	-
Volvo Group Finance Europe BV, Nederländerna	-	100	1.003	1.003
Volvo Korea Holding AB, Sverige	556531-8572	100	-	-
Volvo Construction Equipment Korea Co Ltd, Sydkorea	-	100	-	-
Volvo China Investment Co Ltd, Kina	-	100	523	523
Shanghai Sunwin Bus Co, Kina ²	-	50	-	-
XIAN Silver Bus Co, Kina ²	-	50	-	-
Shandong Lingong Construction Machinery, Kina	-	70	-	-
Volvo Automotive Finance (China) Ltd, Kina	-	100	491	491
Volvo Truck & Bus Ltd, Storbritannien ¹	-	100	413	413
Volvo Holding Mexico, Mexiko	-	100	388	388
Volvo Technology Transfer AB, Sverige	556542-4370	100	361	361
Volvo Powertrain AB, Sverige	556000-0753	100	348	348
Volvo Information Technology AB, Sverige	556103-2698	100	276	163
Volvo Parts AB, Sverige	556365-9746	100	200	200
Volvo Group Insurance Försäkrings AB, Sverige	516401-8037	100	182	182
Volvo Business Services AB, Sverige	556029-5197	100	107	107
Volvo Danmark A/S	-	100	104	104
VFS Servizi Finanziari Spa, Italien ³	-	100	101	79
Kommersiella Fordon Europa AB, Sverige	556049-3388	100	89	89
Volvo Norge AS, Norge	-	100	56	56
Volvo Malaysia Sdn, Malaysia	-	100	48	48
ZAO Volvo Vostok, Ryssland ⁴	-	100	34	34
Volvo Italia Spa, Italien	-	100	27	27
Rossareds Fastighets AB, Sverige	556009-1190	100	26	26
Alviva AB, Sverige	556622-8820	100	1	24
Volvo Penta UK Ltd, Storbritannien	-	100	16	0
Volvo East Asia (Pte) Ltd, Singapore	-	100	9	9
Volvo Automotive Holding BV, Nederländerna	-	100	3	3
Volvo Information Technology GB Ltd, Storbritannien	-	100	3	3
Övriga bolag			7	6
Summa redovisat värde, koncernföretag⁵			40.419	47.011

1 VTC Holding och AB Volvo äger tillsammans 100%.

2 Joint ventures. Redovisas i Volvokoncernen enligt klyvningsmetoden.

3 Volvo Italia och AB Volvo äger tillsammans 100%.

4 AB Volvo och Volvo Trucks Regional Center Europe äger tillsammans 100%.

5 AB Volvos andel av dotterbolagens egna kapital (inklusive kapitaldel i obeskattade reserver) utgjorde 94.345 (76.232).

Ersättningspolicy

Förslag till årsstämman den 9 april 2008

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

Dessa riktlinjer gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna godkänns 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 2007 anges totala ersättningar och förmåner till ledningen under 2007.

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 65% av den fasta ersättningen och, såvitt avser övriga ledningspersoner, högst 50% av den fasta ersättningen.

Den rörliga lönedelen kan bland annat baseras på utvecklingen för hela Volvokoncernen eller utvecklingen för den Business Area eller Business Unit 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 varje år överväga om ett aktie- eller aktiekursanknutet incitamentsprogram skall föreslås årsstämman eller inte. Det är årsstämman som beslutar om sådana incitamentsprogram. Genom bokslutskommunikén den 6 februari 2008 offentliggjordes att styrelsen beslutat föreslå årsstämman 2008 att implementera ett aktiebaserat incitamentsprogram avseende räkenskapsåret 2008.

Ledningen omfattas dessutom av Volvos vinstdelningsprogram (VPS) som omfattar flertalet av Volvokoncernens anställda och som på individnivå kan ge ett högsta utfall om 8.500 kronor per år, förutsatt att AB Volvos avkastning på eget kapital (ROE) uppgår till 20% eller mer. Utfall under VPS placeras huvudsakligen i Volvoaktier och kan disponeras på individnivå tidigast efter tre år.

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 företagshälsövård. 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 kronor 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 premiebaserade 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 premiebaserad 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 får erbjudas pensionslösningar som är konkurrenskraftiga i de land där personerna är bosatta, företrädesvis premiebaserade lösningar.

4.3 Uppsägning och avgångsvederlag

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

Personer som är bosatta utanför Sverige får erbjudas uppsägningstider och avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i de land där personerna är bosatta, 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 rekommenderar och styrelsen fattar beslut om verkställande direktörens och vice verkställande direktörens löner och andra anställningsvillkor. Ersättningskommittén fattar beslut om löner och andra anställningsvillkor för övriga medlemmar av koncernledningen i enlighet med de riktlinjer som beslutas av styrelsen.

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. Avvikelser från tidigare antagna riktlinjer

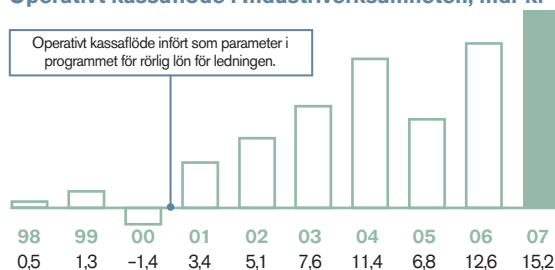
Styrelsen har med stöd av punkten 6 i de av årsstämman 2007 antagna riktlinjerna avvikit från punkten 3 i nämnda riktlinjer beträffande rörlig ersättning till verkställande direktören. Styrelsen har beslutat att den verkställande direktörens rörliga ersättning skall uppgå till maximalt 65% av den fasta ersättningen från och med den 1 januari 2008. Skälet för avvikelserna är dels att verkställande direktörens ersättningar revideras kalenderårsvis, dels att styrelsen funnit avvikelserna befogad för att marknadsanpassa nivån på den verkställande direktörens totala ersättningar.

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

Redan beslutade ersättningar till ledningen faller inom ramen för riktlinjerna, förutom att vissa ledningspersoner har rätt till 24 månaders avgångsvederlag vid en uppnådd ålder av 50 år. Dessutom har vissa ledningspersoner alltså rättigheter under det personaloptionsprogram under vilket optioner tilldelades i maj 2003 och lösenperioden upphör i maj 2008. Närmare information om det programmet finns på hemsidan för bolagsstyrning.

Riktlinjer avseende ersättning och andra anställningsvillkor för Volvokoncernens koncernledning som beslutades vid årsstämman 2007 återfinns i koncernens not 34 Personal.

Operativt kassaflöde i Industriverksamheten, mdr kr



Förslag till vinstfördelning

AB Volvo	Mkr
Kvarstående vinstmedel	19.062
Tillkommer nettoresultat för 2007	3.192
Summa	22.254

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ovanstående belopp disponeras enligt följande:

	Mkr
Till aktieägarna utdelas 5:50 kronor per aktie	11.141
Till nästa år överföres	11.113
Summa	22.254

Som avstämningsdag för rätt att erhålla vinstutdelning föreslås måndagen den 14 april 2008. Med anledning av att styrelsen föreslår att årsstämman den 9 april 2008 beslutar om utdelning med 5:50 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 53,9% till 43,4% och koncernens soliditet från 25,7% till 23,1%, beräknat per 31 december 2007. 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 kommer 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 som 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 11.113 miljoner kronor att återstå av fritt eget kapital, beräknat per 31 december 2007.

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 272.765.399,00 kronor mindre om tillgångar och skulder inte värderats till verkligt värde enligt 4 kap 14 § a årsredovisningslagen.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, respektive koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, ger en rättvisande bild av företagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen respektive koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget respektive de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 26 februari 2008

Finn Johnsson
Styrelseordförande

Peter Bijur
Styrelseledamot

Per-Olof Eriksson
Styrelseledamot

Tom Hedelius
Styrelseledamot

Leif Johansson
Verkställande direktör, koncernchef
och styrelseledamot

Philippe Klein
Styrelseledamot

Louis Schweitzer
Styrelseledamot

Lars Westerberg
Styrelseledamot

Ying Yeh
Styrelseledamot

Martin Linder
Styrelseledamot

Olle Ludvigsson
Styrelseledamot

Johnny Rönkvist
Styrelseledamot

Revisionsberättelse har avgivits den 26 februari 2008

PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Olov Karlsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse för AB Volvo

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Volvo för år 2007. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16-17, 30-71 och 82-147. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskaphandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att

utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 26 februari 2008

PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Olov Karlsson
Auktoriserad revisor

11-årsöversikt

I 11-årsöversikten redovisas respektive år med då gällande redovisningsprinciper. Tidigare år räknas inte om när nya principer införs. Åren 1996-2003 är redovisade enligt god redovisningssed i Sverige för respektive år. Från och med 2004 är redovisningen baserad på IFRS. Övergången till IFRS beskrivs i noten 3 i 2005 och 2006 års årsredovisningar. Från och med den 1 januari 2007 återförs vinsterna

från samordningsfördelarna i affärsenheterna till de olika produktområdena. Från och med den 1 januari 2007 har också ansvaret för koncernens treasuryverksamhet samt koncernens fastigheter flyttats från Financial Services som från och med 1 januari 2007 endast konsolideras enligt förvärvsmetoden. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats.

Koncernens resultaträkning

Mkr	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Nettoomsättning	183.625	212.936	125.019	130.070	189.280	186.198	183.291	211.076	240.559	258.835	285.405
Kostnad för sålda produkter	-138.990	-163.876	-99.501	-104.548	-155.592	-151.569	-146.879	-164.170	-186.662	-199.054	-219.600
Bruttoresultat	44.635	49.060	25.518	25.522	33.688	34.629	36.412	46.906	53.897	59.781	65.805
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8.659	-10.104	-4.525	-4.876	-5.391	-5.869	-6.829	-7.614	-7.557	-8.354	-11.059
Försäljningskostnader	-17.160	-19.042	-8.865	-10.140	-15.766	-16.604	-16.866	-19.369	-20.778	-21.213	-26.068
Administrationskostnader	-7.018	-8.091	-4.791	-4.974	-6.709	-5.658	-5.467	-5.483	-6.301	-6.551	-7.133
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-3.141	-2.634	-611	622	-4.096	-4.152	-1.367	-618	-588	-3.466	163
Resultat från andelar i intresseföretag	2.929	444	567	444	50	182	200	27	-557	61	430
Resultat från övriga aktier och andelar	1.168	4.526	170	70	1.410	309	-3.579	830	37	141	93
Resultat vid försäljning av dotterbolag	-	-	26.695	-	-	-	-	-	-	-	-
Strukturkostnader	-	-2.331	-	-	-3.862	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	12.754	11.828	34.158	6.668	-676	2.837	2.504	14.679	18.153	20.399	22.231
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3.197	1.268	1.812	1.588	1.275	1.217	1.096	821	654	666	952
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2.699	-1.315	-1.505	-1.845	-2.274	-1.840	-1.888	-1.254	-972	-585	-1.122
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-76	-162	131	-165	-191	-201	-55	-1.210	181	-181	-504
Resultat efter finansiella poster	13.176	11.619	34.596	6.246	-1.866	2.013	1.657	13.036	18.016	20.299	21.557
Inkomstskatter	-2.583	-3.140	-2.270	-1.510	326	-590	-1.334	-3.129	-4.908	-3.981	-6.529
Periodens resultat	10.593	8.479	32.326	4.736	-1.540	1.423	323	9.907	13.108	16.318	15.028
Hänförligt till:											
Moderbolagets aktieägare	10.481	8.437	32.222	4.709	-1.467	1.393	298	9.867	13.054	16.268	14.932
Minoritetsintresse i resultat	112	42	104	27	-73	30	25	40	54	50	96
	10.593	8.479	32.326	4.736	-1.540	1.423	323	9.907	13.108	16.318	15.028

Resultaträkning Industriverksamheten

Mkr	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Nettoomsättning	178.531	205.712	116.382	120.392	180.615	177.080	174.768	202.171	231.191	249.020	276.795
Kostnad för sålda produkter	-135.027	-158.077	-92.772	-97.131	-149.477	-145.453	-141.256	-158.453	-180.823	-192.400	-214.160
Bruttoresultat	43.504	47.635	23.610	23.261	31.138	31.627	33.512	43.718	50.368	56.620	62.635
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8.659	-10.104	-4.525	-4.876	-5.391	-5.869	-6.829	-7.614	-7.557	-8.354	-11.059
Försäljningskostnader	-16.763	-18.468	-8.117	-9.285	-14.663	-15.393	-15.891	-18.317	-19.616	-19.999	-24.671
Administrationskostnader	-6.889	-7.950	-4.632	-4.651	-6.474	-5.464	-5.259	-5.310	-6.147	-6.481	-7.092
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-3.015	-2.515	-587	309	-3.071	-2.989	-540	7	-397	-3.275	249
Resultat från Financial Services	375	681	1.066	1.499	325	490	926	1.365	2.033	-	-
Resultat från andelar i intresseföretag	3.033	354	478	341	-86	126	166	2	-568	61	428
Resultat från övriga aktier och andelar	1.168	4.526	170	70	1.408	309	-3.581	828	37	141	93
Resultat vid försäljning av dotterbolag	-	-	26.695	-	-	-	-	-	-	-	-
Strukturkostnader	-	-2.331	-	-	-3.862	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	12.754	11.828	34.158	6.668	-676	2.837	2.504	14.679	18.153	18.713	20.583

11-årsöversikt

Koncernens balansräkning

Mkr	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Immateriella anläggningstillgångar	3.284	5.778	6.618	6.925	17.525	17.045	16.756	17.612	20.421	19.117	36.508
Fastigheter, maskiner och inventarier	30.793	36.207	19.788	22.231	33.234	30.799	30.640	31.151	35.068	34.379	47.210
Tillgångar i operationell leasing	13.501	22.285	12.337	14.216	27.101	23.525	21.201	19.534	20.839	20.501	22.502
Aktier och andelar	4.583	3.393	29.213	30.481	27.798	27.492	22.206	2.003	751	6.890	2.219
Varulager	27.993	32.128	21.438	23.551	31.075	28.305	26.459	28.598	33.937	34.211	43.645
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	32.304	46.798	34.313	41.791	48.784	46.998	46.002	51.193	64.466	64.742	78.847
Räntebärande fordringar	4.667	4.735	18.617	19.228	8.079	5.490	6.632	3.384	1.897	4.116	4.530
Övriga fordringar	27.087	34.197	24.019	26.352	39.946	33.990	32.621	35.747	42.881	42.567	55.152
Anläggningstillgångar för försäljning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	805	-
Likvida medel	20.603	20.224	29.269	15.968	27.383	25.578	28.735	34.746	36.947	31.099	31.034
Tillgångar	164.815	205.745	195.612	200.743	260.925	239.222	231.252	223.968	257.207	258.427	321.647
Eget kapital ¹	62.850	70.235	98.236	88.931	85.576	78.525	72.636	70.155	78.760	87.188	82.781
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	3.296	2.936	2.130	2.632	14.647	16.236	15.288	14.703	11.986	8.692	9.774
Övriga avsättningar	19.657	25.187	14.832	14.941	18.427	16.721	15.048	14.993	18.556	20.970	27.084
Lån	41.217	64.230	53.345	66.233	81.568	72.437	74.092	61.807	74.885	66.957	108.318
Skulder hänförliga till anläggnings- tillgångar för försäljning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	280	-
Övriga skulder	37.795	43.157	27.069	28.006	60.707	55.303	54.188	62.310	73.020	74.340	93.690
Eget kapital och skulder	164.815	205.745	195.612	200.743	260.925	239.222	231.252	223.968	257.207	258.427	321.647
¹ varav minoritetsintresse	899	860	544	593	391	247	216	229	260	284	579
Ställda panter	6.743	5.388	3.930	2.990	3.737	3.610	3.809	3.046	3.255	1.960	1.556
Eventualförpliktelser	5.406	6.737	6.666	6.789	10.441	9.334	9.611	9.189	7.850	7.726	8.153

Balansräkning Industriverksamheten

Mkr	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Immateriella anläggningstillgångar	3.262	5.692	6.518	6.781	17.366	16.919	16.662	17.570	20.348	19.054	36.441
Fastigheter, maskiner och inventarier	28.755	33.944	17.318	19.652	30.370	27.789	27.248	27.260	31.330	30.493	47.132
Tillgångar i operationell leasing	1.366	1.817	1.611	4.245	15.020	11.155	8.976	8.477	10.260	11.822	13.850
Aktier och andelar	9.894	11.744	35.296	37.366	35.145	34.750	30.022	10.116	10.357	16.565	2.189
Varulager	27.756	31.883	21.053	22.998	30.557	27.564	25.848	28.291	33.583	33.893	43.264
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	227	384	9	15	114	99	118	230	1.377	1.193	1.233
Räntebärande fordringar	4.664	4.715	18.617	19.286	12.426	8.495	9.413	12.127	7.691	13.214	13.701
Övriga fordringar	25.802	31.398	21.075	24.882	38.815	34.256	33.079	36.535	43.992	43.335	55.970
Anläggningstillgångar för försäljning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	805	-
Likvida medel	16.605	15.439	24.465	10.958	24.874	24.154	28.102	34.628	36.047	29.907	30.026
Tillgångar	118.331	137.016	145.962	146.183	204.687	185.181	179.468	175.234	194.985	200.281	243.806
Eget kapital	62.810	70.179	98.236	88.931	85.576	78.525	72.636	70.155	78.760	87.188	75.129
Avsättningar för pensioner och liknande	3.266	2.904	2.118	2.619	14.632	16.218	15.264	14.677	11.966	8.661	9.746
Övriga avsättningar	15.962	19.435	9.861	8.277	14.085	13.893	12.792	14.115	17.164	19.385	25.372
Lån	1.047	5.018	12.206	18.233	29.710	22.494	24.677	13.968	13.097	9.779	38.286
Skulder hänförliga till anläggnings- tillgångar för försäljning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	280	-
Övriga skulder	35.246	39.480	23.541	28.123	60.684	54.051	54.099	62.319	73.998	74.988	95.273
Eget kapital och skulder	118.331	137.016	145.962	146.183	204.687	185.181	179.468	175.234	194.985	200.281	243.806

11-årsöversikt

Koncernens kassaflödesanalys

Mdr	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Rörelseresultat ¹	12,8	11,8	7,5	6,7	-0,7	2,8	2,5	14,7	18,2	20,4	22,2
Avskrivningar	6,8	9,6	5,2	6,3	10,0	10,8	10,2	10,0	9,9	12,4	12,5
Övriga ej kassapåverkande poster	-3,5	-4,9	-0,3	-0,4	0,5	2,0	4,9	-0,1	0,4	0,7	-0,5
Förändringar i rörelsekapital	4,7	1,5	-1,0	-3,3	6,4	1,0	0,4	-1,4	-4,7	-7,7	-9,9
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet, netto	-15,5	-12,8	-7,1	-4,5	-3,7	-5,7	-4,3	-7,4	-7,8	-	-
Finansiella poster och inkomstskatt	-0,4	-2,0	-1,7	-1,3	-2,1	-1,3	-0,9	-0,5	-2,0	-4,3	-5,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4,9	3,2	2,6	3,5	10,4	9,6	12,8	15,3	14,0	21,5	18,4
Investeringar i anläggningar	-9,9	-10,5	-4,9	-5,4	-8,1	-6,7	-6,0	-7,4	-10,3	-10,0	-10,1
Investeringar i leasingtillgångar	-9,8	-12,7	-5,6	-5,7	-5,8	-5,2	-5,3	-4,4	-4,5	-4,6	-4,8
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	1,8	2,6	1,6	2,1	2,6	3,2	2,9	2,4	2,6	3,2	2,9
Aktier och andelar, netto	10,7	5,5	-25,9	-1,6	3,9	-0,1	-0,1	15,1	0,3	-5,8	0,4
Förvärv och avyttringar av dotterbolag och andra affärsheter, netto	-1,3	-5,6	31,0	0,0	13,0	-0,2	0,0	-0,1	0,7	0,5	-15,0
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	10,1	3,5	-16,9	11,7	-3,7	-1,5	-2,0	-6,4	-1,3	7,7	3,6
Återstår efter nettoinvesteringar	6,5	-14,0	-18,1	4,6	12,3	-0,9	2,3	14,5	1,5	12,5	-4,6
Förändring av lån	5,6	19,5	16,3	8,1	6,2	-0,1	1,9	-8,8	3,6	-2,6	28,7
Återköp egna aktier	-	-	-	-11,8	-8,3	-	-	-2,5	-1,8	-	-
Utdelning/utbetalning till AB Volvos aktieägare	-2,0	-2,2	-2,6	-3,1	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4	-5,1	-6,8	-20,3
Övrigt	-5,9	-0,2	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Förändring av likvida medel, exklusive omräkningsdifferenser	4,2	3,1	-4,5	-2,2	6,9	-4,3	0,9	-0,2	-1,8	3,1	3,8
Omräkningsdifferenser på likvida medel	0,3	0,3	-0,2	0,3	0,6	-0,7	-0,6	-0,2	1,1	-0,5	0,0
Förändring av likvida medel	4,5	3,4	-4,7	-1,9	7,5	-5,0	0,3	-0,4	-0,7	2,6	3,8

¹ År 1999, exklusive reavinst vid försäljning av Volvo Personvagnar om 26,7 miljarder kronor.

Operativt kassaflöde Industriverksamheten

Mdr	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Rörelseresultat	12,4	11,1	6,4	5,2	-1,0	2,3	1,6	13,3	16,1	18,7	20,6
Avskrivningar	5,0	6,4	3,1	3,8	7,0	7,8	7,2	7,1	7,3	9,8	10,3
Övriga ej kassapåverkande poster	-4,0	-5,5	-0,5	-1,6	0,0	1,0	4,1	-0,6	0,2	0,2	-0,4
Förändringar i rörelsekapital	3,7	0,4	-1,6	-3,0	6,8	0,4	0,7	-1,4	-5,6	-3,1	-0,1
Finansiella poster och inkomstskatt	-0,5	-2,3	-1,7	-0,8	-2,3	-1,1	-0,7	-0,2	-1,9	-3,7	-6,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16,6	10,1	5,7	3,6	10,5	10,4	12,9	18,2	16,1	21,9	24,4
Investeringar i anläggningar	-9,5	-10,2	-4,7	-5,1	-7,7	-6,3	-5,8	-7,2	-9,9	-9,7	-10,1
Investeringar i leasingtillgångar	-0,5	-0,9	-0,5	-0,6	-0,5	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-0,5	-0,2
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	1,0	1,5	0,8	0,7	1,1	1,1	0,6	0,7	0,9	0,9	1,1
Operativt kassaflöde	7,6	0,5	1,3	-1,4	3,4	5,1	7,6	11,4	6,8	12,6	15,2

Export från Sverige

Mkr	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Volvoconcernen, totalt	58.569	64.401	52.719	46.251	50.394	52.730	49.300	62.653	71.133	80.517	88.606

Nyckeltal

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bruttomarginal, % ¹	24,4	23,2	20,3	19,3	17,2	17,9	19,2	21,6	21,8	22,7	22,6
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning ¹	4,9	4,9	3,9	4,1	3,0	3,3	3,9	3,8	3,3	3,4	4,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning ¹	9,4	9,0	7,0	7,7	8,1	8,7	9,1	9,1	8,5	8,0	8,9
Administrationskostnader i % av nettoomsättning ¹	3,9	3,9	4,0	3,9	3,6	3,1	3,0	2,6	2,7	2,6	2,6
Avkastning på eget kapital, %	17,2	13,0	34,9	5,0	neg	1,7	0,4	13,9	17,8	19,6	18,1
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	5,8	9,6	23,1	4,5	neg	2,2	1,9	11,0	16,7	26,1	20,7
Självfinansieringsgrad, %	27	16	29	39	92	110	152	163	116	189	153
Självfinansieringsgrad Industriverksamheten, %	184	105	130	72	148	196	243	268	173	235	265
Finansiell ställning Industriverksamheten, Mkr	16.956	12.232	28.758	9.392	-7.042	-6.063	-2.426	18.110	18.675	23.076	-4.305
Finansiell nettoställning i procent av eget kapital	27,0	17,4	29,3	10,6	-8,2	-7,7	-3,3	25,8	23,7	29,2	-5,7
Andel eget kapital, %	38,1	34,1	50,2	44,3	32,8	32,8	31,4	31,3	30,6	33,7	25,7
Andel eget kapital Industriverksamheten, %	53,1	51,2	67,3	60,8	41,8	42,4	40,5	40,0	40,4	40,6	30,8
Andel eget kapital exklusive minoritetsintresse, %	37,6	33,7	49,9	44,0	32,6	32,7	31,3	31,2	30,5	33,6	25,6

¹ Uppgifterna avser Industriverksamheten. För perioder före 2006 ingår Financial Services konsoliderat enligt kapitalandelsmetoden.

11-årsöversikt

AKTIESTATISTIK

Data per aktie (justerat för emissioner och split)¹

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Resultat, kr ¹	4:64	3:82	14:60	2:24	-0:70	0:66	0:14	4:72	6:44	8:03	7:37
Kontantutdelning, kr	1:00	1:20	1:40	1:60	1:60	1:60	1:60	2:50	3:35	10:00 ⁹	5:50 ¹⁰
Aktiekurs vid årets slut, kr, B-aktie	42,6	37,2	44	31,3	35,2	28,4	44	52,7	74,9	90:70	108:50
Direktavkastning, %, B-aktie ²	2,3	3,2	3,2	5,1	4,5	5,6	10,5 ⁸	4,7	4,5	11,0	5,1
Effektiv avkastning, %, B-aktie ³	46	-10	22	-23	17,6	-14,8	71,2	25,5	48,5	39,8	25,7
P/E-tal (kurs/resultat), B-aktie ⁴	9	9	3	14	neg	43	310	11,2	11,6	11,3	14,7
EBIT-multipel ⁵	9	11	10	10	25	23	14	9,2	9,3	10,3	9,7
Utdelningsandel, % ⁶	22	31	10	71	neg	242	1.143	53	52	62	75
Eget kapital, kr ⁷	28	31,4	44,2	44,4	40,6	37,4	34,6	34	38,8	43	41
Avkastning på eget kapital, %	17,2	13,0	34,9	5,0	neg	1,7	0,4	13,9	17,8	19,6	18,1

Övriga aktiedata

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Antal ägare vid årets slut	225.500	210.600	238.000	230.000	214.000	211.000	208.500	202.300	195.442	183.735	197.519
Antal utestående A-aktier vid årets slut, miljoner	138,6	138,6	138,6	124,7	131,7	131,7	131,7	131,5	131,4	131,4	657
Antal utestående B-aktier vid årets slut, miljoner	302,9	302,9	302,9	272,6	287,8	287,8	287,8	278,6	273,1	273,4	1.369
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	452,5	441,5	441,5	421,7	422,4	419,4	419,4	418,5	405,2	404,7	2.025
Årlig omsättning A-aktier, Stockholm, miljoner	23,7	34,5	27,0	42,4	40,3	27,3	31,4	42,0	39,3	56,4	172,3
Årlig omsättning B-aktier, Stockholm, miljoner	362,7	371,3	479,6	391,2	344,4	349,4	404,8	498,0	518,7	617,0	2.712,4
Årlig omsättning ADR, Nasdaq, miljoner	51,8	50,5	54,9	16,0	15,0	11,0	10,4	24,0	19,8	14,1	113,5

1 Från och med 1997 har anpassning skett till Redovisningsrådets rekommendation, Inkomstskatter, RR 9. Resultat per aktie är beräknat som nettoresultat delat med genomsnittligt antal utestående aktier. Redovisning enligt IFRS för 2004-2007.

2 Föreslagen utdelning i kronor per aktie dividerad med börskurs vid årets slut.
3 Kursförändring under året plus under året föreslagen utdelning dividerad med börskurs vid årets ingång (1997 inklusive inlösen, 1996 inklusive utdelning en aktie i Swedish Match, 2000 inklusive premie i samband med återköp, 2003 inklusive utdelningen av Ainax, 2006 inkluderar aktiesplit 6:1 där den sjätte aktien är en så kallad inlösenaktie vilken vid inlösen gav 5 kronor i extrabetalning per aktie).

4 Börskurs vid årets slut dividerad med resultat per aktie före utspädning.

5 Marknadsvärde vid årets slut plus finansiell nettoskuld och minoritetsintresse dividerat med rörelseresultat, exklusive jämförelsestörande poster och omvärdering av aktier.

6 Kontant utdelning dividerad med resultat per aktie före utspädning.

7 Eget kapital för aktieägare i AB Volvo dividerat med antalet utestående aktier vid årets slut.

8 Inklusive utdelningen av Ainax under 2004 till ett värde motsvarande 3:01 kronor per Volvoaktie (justerat för aktiesplit).

9 Inklusive extra utbetalning på 5 kronor genom inlösen av aktier.

10 Enligt styrelsens förslag.

De största aktieägarna i Volvo, 31 december 2007¹

	Antal aktier	Röstandel, %	Kapitalandel, %
Renault	441.520.885	21,3	21,8
Industrivärden	45.511.650	5,5	2,2
Svenska Handelsbanken ²	42.928.644	5,3	2,1
Violet Partners LP	39.727.400	5,0	2,0
SEB Fonder / Trygg Försäkring	46.604.631	4,4	2,3
AMF Pension och fonder	63.739.506	3,9	3,1
Andra AP-fonden	30.595.846	3,7	1,5
Alecta	36.575.00	3,1	1,8
Swedbank Robur fonder	58.844.875	2,9	2,9
Skandia Liv	24.080.223	2,6	1,2
Totalt	830.128.660	57,7	40,9

1 Baserat på antalet utestående aktier.

2 Svenska Handelsbanken består av aktier som vid periodens utgång innehades av Svenska Handelsbanken, Svenska Handelsbankens pensionsfond, Svenska Handelsbankens personalstiftelse, Svenska Handelsbanken pensionskassa samt Oktogonen.

Aktiefördelning, 31 december 2007

Innehav	Antal aktier	Röstandel, % ¹	Kapitalandel, % ¹
1-1.000 aktier	147.500	1,8	2,1
1.001-10.000 aktier	45.665	4,9	6,1
10.001-20.000 aktier	2.212	1,2	1,5
20.001-	2.142	92,1	90,3
Totalt	197.519	100,0	100,0

Som ett resultat av återköpet av egna aktier ägde AB Volvo 4,8% av bolagets egna aktier den 31 december 2007.

1 Baserat på samtliga registrerade aktier.

REDOVISNING PER AFFÄRSOMRÅDE
Nettoomsättning¹

Mkr		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Lastbilar	Västra Europa	22.280	27.837	30.006	30.415	60.841	61.406	63.097	68.664	70.567	80.116	86.035
	Östra Europa	2.274	3.089	2.265	3.158	5.526	6.424	7.004	8.767	9.139	13.166	22.616
	Nordamerika	12.206	17.659	22.303	17.048	33.630	33.721	28.151	35.154	46.129	50.605	27.255
	Sydamerika	3.832	3.777	2.190	3.111	3.993	3.277	3.464	5.223	7.657	9.213	11.483
	Asien	2.410	2.047	2.010	3.432	4.659	5.919	9.206	12.378	13.551	8.975	26.593
	Övriga marknader	1.503	1.267	1.492	1.911	7.919	8.005	6.047	6.693	8.353	9.190	13.910
	Totalt		44.505	55.676	60.266	59.075	116.568	118.752	116.969	136.879	155.396	171.265
Anläggningsmaskiner	Västra Europa	7.836	9.557	9.901	10.029	10.326	10.383	11.576	12.443	14.213	18.438	21.852
	Östra Europa	263	336	193	255	341	454	772	1.010	1.311	1.888	3.442
	Nordamerika	5.680	6.548	5.725	5.823	6.145	5.667	5.428	8.601	10.337	11.280	11.170
	Sydamerika	991	957	498	776	847	709	636	922	1.238	1.358	2.155
	Asien	1.036	1.092	1.903	2.484	2.773	3.048	3.707	4.961	5.717	6.903	12.179
	Övriga marknader	847	882	662	626	703	751	1.035	1.423	2.000	2.264	2.835
	Totalt		16.653	19.372	18.882	19.993	21.135	21.012	23.154	29.360	34.816	42.131
Bussar	Västra Europa	5.082	5.528	5.735	6.767	6.263	6.695	6.153	6.422	6.564	7.390	7.204
	Östra Europa	190	366	226	182	373	409	381	526	578	534	563
	Nordamerika	2.314	5.574	6.871	7.723	6.847	3.838	2.984	2.960	4.247	4.910	4.630
	Sydamerika	1.002	910	469	732	757	366	329	521	2.641	1.537	1.623
	Asien	1.562	1.519	943	1.269	1.839	2.022	1.447	1.632	1.612	2.003	1.802
	Övriga marknader	432	389	469	514	596	705	684	661	947	897	786
	Totalt		10.582	14.286	14.713	17.187	16.675	14.035	11.978	12.722	16.589	17.271
Volvo Penta	Västra Europa	2.219	2.725	2.986	3.204	3.789	3.846	4.081	4.723	4.845	5.748	6.290
	Östra Europa	34	23	26	30	38	99	108	184	257	363	508
	Nordamerika	1.332	1.412	1.770	2.257	2.175	2.261	2.109	2.500	2.832	2.815	2.674
	Sydamerika	136	153	134	160	213	127	146	142	208	221	274
	Asien	643	476	692	794	988	1.141	947	1.324	1.427	1.359	1.624
	Övriga marknader	102	142	153	154	177	195	205	184	207	268	349
	Totalt		4.466	4.931	5.761	6.599	7.380	7.669	7.596	9.057	9.776	10.774
Volvo Aero	Västra Europa	3.682	4.231	4.560	4.651	4.788	3.422	3.951	3.130	3.346	3.674	3.431
	Östra Europa	6	47	16	42	87	28	49	49	60	124	31
	Nordamerika	3.066	3.502	4.557	5.040	5.841	4.573	3.301	3.127	3.612	3.815	3.723
	Sydamerika	257	284	193	134	187	177	152	138	168	173	127
	Asien	264	336	491	701	708	497	428	400	284	356	234
	Övriga marknader	201	184	136	145	173	140	149	81	68	91	100
	Totalt		7.476	8.584	9.953	10.713	11.784	8.837	8.030	6.925	7.538	8.233
	Övrigt och eliminerings	3.436	4.781	6.807	6.825	7.073	6.775	7.041	7.228	7.076	-654	-703
Nettoomsättning		87.118	107.630	116.382	120.392	180.615	177.080	174.768	202.171	231.191	249.020	276.795
Financial Services	Västra Europa	4.461	5.465	6.300	6.240	5.314	5.573	5.604	6.114	4.213	4.009	3.845
	Östra Europa	0	86	185	257	360	424	474	499	584	379	639
	Nordamerika	509	1.152	1.620	2.626	3.216	3.344	2.542	2.432	2.036	2.569	2.467
	Sydamerika	72	297	455	452	451	403	358	396	570	608	620
	Asien	0	0	1	0	24	49	65	90	101	45	87
	Övriga marknader	52	224	76	103	130	132	110	67	45	38	47
	Totalt		5.094	7.224	8.637	9.678	9.495	9.925	9.153	9.598	7.549	7.648
	Elimineringar	-	-	-	-	-830	-807	-630	-693	1.819	2.167	905
Volvokoncernen exklusive avvecklade verksamheter		92.212	114.854	125.019	130.070	189.280	186.198	183.291	211.076	240.559	258.835	285.405
Personvagnar	96.453	103.798	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga avvecklade verksamheter och elimineringar	-5.040	-5.716	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volvokoncernen totalt		183.625	212.936	125.019	130.070	189.280	186.198	183.291	211.076	240.559	258.835	285.405

Från och med den 1 januari 2007 återförs vinsterna från samordningsfördelarna i affärsenheterna till de olika affärsområdena. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats.

¹ Nettoomsättningen för 1997–2001 har räknats om enligt den nya organisation som gäller från och med 2002.

11-årsöversikt

Rörelseresultat

Mkr	1997 ⁷	1998 ⁶	1999 ⁵	2000	2001 ⁴	2002	2003 ³	2004 ²	2005	2006 ¹	2007
Lastbilar ⁸	1.707	2.769	3.247	1.414	-2.066	1.189	3.951	8.992	11.717	13.116	15.193
Anläggningsmaskiner	1.436	626	1.709	1.594	527	406	908	1.898	2.752	4.072	4.218
Bussar	550	-37	224	440	-916	-94	-790	158	470	745	231
Volvo Penta	181	-63	314	484	658	647	695	940	943	1.105	1.173
Volvo Aero	472	527	584	621	653	5	-44	403	836	359	529
Kundfinansiering	375	681	1.066	1.499	325	490	926	1.365	2.033	1.686	1.649
Övrigt	3.624	3.950	319	616	143	194	-3.142	923	-598	-684	-762

Volvokoncernen exklusive avvecklade verksamheter

	8.345	8.453	7.463	6.668	-676	2.837	2.504	14.679	18.153	20.399	22.231
Personvagnar	4.409	3.375	26.695	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga avvecklade verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat Volvokoncernen	12.754	11.828	34.158	6.668	-676	2.837	2.504	14.679	18.153	20.399	22.231

Från och med den 1 januari 2007 återförs vinsterna från samordningsfördelarna i affärsenheterna till de olika affärsområdena. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats.

1 Rörelseresultatet 2006 inkluderar justering av goodwill på -1.712, vilket redovisas i Lastbilar.

2 Rörelseresultatet 2004 inkluderar återläggning av nedskrivning av aktier i Scania AB om 915 (rapporterat i Övrigt) samt nedskrivning av aktier, 95, i Henlys Group Plc (rapporterat i Bussar).

3 Rörelseresultatet 2003 inkluderar nedskrivningar av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc uppgående till 4.030, varav 429 redovisas i resultatet för Bussar (Henlys Group) och 3.601 redovisas i resultatet för övriga verksamheter (Scania).

4 Rörelseresultatet 2001 inkluderade strukturkostnader på 3.862, främst avseende integrationen av Mack Trucks och Renault Trucks, varav 3.106 inom Lastbilar, 392 inom Bussar och 364 inom Anläggningsmaskiner.

5 Volvo Personvagnar redovisas som en avyttrad verksamhet från och med 1 januari 1999. Reavinsten från försäljningen uppgick till 26.695.

6 1998 uppgick strukturkostnader till 1.650 varav 46 inom Lastbilar, 422 inom Bussar, 910 inom Anläggningsmaskiner och 158 inom Volvo Penta. Rörelseresultatet inkluderade även en reavinst på 4.452 från försäljningen av aktier i PharmaciaUpJohn.

7 Rörelseresultatet 1997 inkluderade en reavinst på 3.027 från försäljningen av aktier i PrippsRingnes.

8 Avser Volvo Lastvagnar 1997-2000.

Rörelsemarginal

%	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Lastbilar	3,8	5,0	5,4	2,4	-1,8	1,0	3,4	6,6	7,5	7,7	8,1
Anläggningsmaskiner	8,6	3,2	9,1	8,0	2,5	1,9	3,9	6,5	7,9	9,7	7,9
Bussar	5,2	-0,3	1,5	2,6	-5,5	-0,7	-6,6	1,2	2,8	4,3	1,4
Volvo Penta	4,1	-1,3	5,5	7,3	8,9	8,4	9,1	10,4	9,6	10,3	10,0
Volvo Aero	6,3	6,1	5,9	5,8	5,5	0,1	-0,5	5,8	11,1	4,4	6,9
Volvokoncernen exklusive avvecklade verksamheter	9,6	7,9	6,4	5,5	-0,4	1,6	1,4	7,3	7,9	7,9	7,8
Rörelsemarginal totalt	7,1	5,7	29,3	5,5	-0,4	1,6	1,4	7,3	7,9	7,9	7,8

Anställda vid årets slut

Antal	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Lastbilar	22.090	22.560	23.330	24.320	44.180	43.470	46.900	49.450	50.240	49.900	64.390
Anläggningsmaskiner	8.550	9.680	8.900	8.830	7.780	8.410	9.280	9.930	10.290	11.050	19.710
Bussar	4.220	8.690	8.860	9.060	6.230	6.660	6.680	7.700	7.710	7.760	9.290
Volvo Penta	1.400	1.490	1.400	1.480	1.370	1.410	1.440	1.580	1.560	1.650	3.000
Volvo Aero	4.170	3.990	4.550	4.240	4.040	3.660	3.440	3.350	3.460	3.510	3.550
Financial Services	710	860	1.160	1.220	1.080	1.060	1.060	1.100	1.070	1.010	1.150
Övriga bolag	3.840	5.190	5.270	5.120	6.240	6.490	6.940	7.970	7.530	8.310	610
Volvokoncernen exklusive avvecklade verksamheter	44.980	52.460	53.470	54.270	70.920	71.160	75.740	81.080	81.860	83.190	101.700
Personvagnar	27.920	27.360	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volvokoncernen totalt	72.900	79.820	53.470	54.270	70.920	71.160	75.740	81.080	81.860	83.190	101.700

Anställda

Antal	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Sverige	43.650	43.900	24.840	25.030	24.350	25.420	26.380	28.530	27.070	27.830	28.660
Europa, exklusive Sverige	16.100	17.880	11.900	12.320	27.800	27.130	29.120	28.930	29.650	30.070	32.780
Nordamerika	8.450	12.100	11.880	11.410	12.670	12.440	12.270	14.620	15.140	14.820	15.750
Sydamerika	2.000	1.980	1.930	2.100	2.090	2.020	2.640	3.110	3.690	3.890	4.640
Asien	1.720	3.340	2.480	2.570	2.550	2.590	3.710	4.130	4.210	4.420	17.150
Övriga marknader	980	620	440	840	1.460	1.560	1.620	1.760	2.100	2.160	2.720
Volvokoncernen totalt	72.900	79.820	53.470	54.270	70.920	71.160	75.740	81.080	81.860	83.190	101.700

Levererade fordon

Antal	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Tunga lastbilar	63.930	78.690	81.240	76.470	117.180	120.200	120.920	152.300	172.242	179.089	172.322
Medeltunga lastbilar	5.050	4.590	3.850	5.360	17.310	16.220	15.870	18.800	18.643	14.695	27.933
Lätta lastbilar					20.820	20.710	19.200	22.120	23.494	26.147	36.101
Totalt lastbilar	68.980	83.280	85.090	81.830	155.310	157.130	155.990	193.220	214.379	219.931	236.356
Bussar och busschassier	8.730	10.200	9.500	11.015	9.953	9.059	7.817	8.232	10.675	10.360	9.916

Antal	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	
Lastbilar	Totalt Europa	34.470	42.350	42.530	46.140	98.040	96.290	92.080	102.670	103.622	114.417	128.070
	Västra Europa	31.040	37.810	39.630	42.050	90.460	87.490	82.670	90.750	91.087	97.074	100.106
	Östra Europa	3.430	4.540	2.900	4.090	7.580	8.800	9.410	11.920	12.535	17.343	27.964
	Nordamerika	20.900	29.310	34.300	23.610	34.650	36.510	34.760	49.270	64.974	70.499	33.280
	Sydamerika	6.970	6.020	3.900	4.530	5.790	5.360	5.980	9.190	11.248	11.646	15.264
	Asien	4.710	3.760	2.720	5.560	6.600	9.140	16.290	24.880	25.706	12.817	39.916
	Övriga marknader	1.930	1.840	1.640	1.990	10.230	9.830	6.880	7.210	8.829	10.552	19.826
	Totalt	68.980	83.280	85.090	81.830	155.310	157.130	155.990	193.220	214.379	219.931	236.356
	Bussar	Totalt Europa	4.190	3.860	3.630	3.994	3.115	3.413	3.087	3.417	3.723	3.570
Västra Europa		4.030	3.580	3.430	3.870	2.899	3.076	2.782	3.073	3.385	3.081	3.377
Östra Europa		160	280	200	124	216	337	305	344	338	489	371
Nordamerika		1.110	2.730	3.640	3.869	3.128	1.945	1.553	1.388	1.546	1.741	1.547
Sydamerika		1.350	1.510	710	980	1.009	495	369	624	2.297	1.236	1.318
Asien		1.410	1.650	1.000	1.659	2.209	2.639	2.227	2.341	2.554	3.349	2.757
Övriga marknader		670	450	520	513	492	567	581	462	555	464	546
Totalt		8.730	10.200	9.500	11.015	9.953	9.059	7.817	8.232	10.675	10.360	9.916

Miljöprestanda Volvos produktionsanläggningar, Industriverksamheten

















Absoluta värden relaterade till nettoomsättningen	2003	2004	2005	2006	2007 ¹
Energiförbrukning (GWh;MWh/Mkr)	2.607; 14,9	2.695; 13,3	2.683; 11,6	2.612; 10,5	2.426; 9,6
Koldioxidutsläpp (1.000 ton; ton/Mkr)	298; 1,7	293; 1,5	292; 1,3	282; 1,1	242; 1,0
Vattenförbrukning (1.000 m ³ ; m ³ /Mkr)	8.587; 49,1	8.495; 42,2	7.419; 32,1	7.596; 30,6	7.067; 27,9
Kväveoxidutsläpp (ton;kg/Mkr)	570; 3,3	645; 3,2	672; 2,9	606; 2,4	542; 2,1
Lösningsmedelutsläpp (ton;kg/Mkr)	1.965; 11,2	2.085; 10,3	1.960; 8,5	2.048; 8,3	1.979; 7,8
Svaveldioxidutsläpp (ton; kg/Mkr)	200; 1,1	184; 0,9	209; 0,9	69; 0,3	58; 0,2
Farligt avfall (ton; kg/Mkr)	21.613; 124	24.675; 122	23.590; 102	26.987; 109	27.120; 107
Nettoomsättning, Mdr kr	174,8	202,1	231,2	248,1	253,2

1 Nissan Diesel och Ingersoll Rands division för vägranläggningmaskiner ingår ej.

Kunderbudande





Lastbilar

De fyra varumärkena inom Volvokoncernens lastbilsverksamhet har alla en unik och tydlig varumärkesspecifik karaktär och konkurrerar med varandra på vissa marknader. Volvo Lastvagnar, Renault Trucks, Nissan Diesel och Mack Trucks erbjuder kunderna ett brett utbud av produkter och tjänster för effektiva och ekonomiska transporter.

	Fjärrtransporter	Regional distribution	Stadsdistribution	Anläggningslastbilar
Volvo Lastvagnar				
Renault Trucks				
Nissan Diesel				
Mack Trucks				

Bussar

Volvo Bussars produktutbud omfattar kompletta bussar och busschassier för stads-, intercity- och turisttrafik. Företaget har ett totalerbjudande som förutom bussarna även omfattar ett globalt servicenätverk, effektiv reservdelshantering, service- och reparationskontrakt, finansiella tjänster samt trafikinformationssystem.

Stadsbussar	Intercitybussar	Turistbussar	Chassier
			

Marina och industriella applikationer

Volvo Penta tillverkar motorer och drivsystem för marint bruk, såväl till fritidsbåtar som till yrkesbåtar. Utbudet omfattar motorer från 10 till 2.000 hk. Volvo Penta levererar också industrimotorer från 75 till 600 kW för bevattningspumpar, generatoraggregat och andra användningsområden.

Marin fritid	Marin kommersiellt	Industrimotorer
		

Anläggningsmaskiner

Volvo Anläggningsmaskiner utvecklar, tillverkar och marknadsför olika typer av anläggningsmaskiner. Produkterna är ledande på många av världens marknader och omfattar ett brett sortiment av hjullastare, hjul- och bandgående grävmaskiner, ramstyrda dumprar, utrustning för byggnation och underhåll av vägar samt ett stort utbud av kompakta maskiner.

Kompakta anläggningsmaskiner



Hjullastare



Traktorgrävare



Bandgående grävmaskiner



Skidsteerlastare

Tunga anläggningsmaskiner



Hjullastare



Traktorgrävare



Bandgående grävmaskiner



Ramstyrda dumprar



Hjulgående grävmaskiner



Hjullastare från Lingong

Väganläggningsmaskiner



Väghyvlar



Vältar



Asfaltläggare

Flygindustrin

Volvo Aero utvecklar och tillverkar avancerade komponenter till flygplansmotorer och rymdraketer, med lättvikt i fokus. Mer än 90% av alla nya större civila flygplan har motorkomponenter från Volvo Aero. Företaget ansvarar även för svenska Gripen-planets motorer. Volvo Aero har också en eftermarknadsaffär, som bland annat omfattar motorunderhåll, reservdelsförsörjning, leasing och logistiklösningar.

Motorkomponenter



Motorunderhåll



Rymd



Finansiella tjänster

Finansiella tjänster såsom kund- och återförsäljarfinansiering, internbank och fastighetsförvaltning bidrar till att skapa aktieägarvärde. Genom att erbjuda kostnads-effektiva och attraktiva finansieringslösningar bidrar utbudet av finansiella tjänster till att bibehålla befintliga kunder samt att attrahera nya.

Kundfinansiering



Internbank



Fastighetsförvaltning



Definitioner

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Finansiell nettoställning

Likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande finansiella fordringar med avdrag för kort- och långfristiga räntebärande lån samt avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

Investeringar

Begreppet investeringar inkluderar investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier, immateriella anläggningstillgångar samt tillgångar i operationell leasing. I koncernens kassaflödesanalys inkluderas endast investeringar vilka påverkat koncernens likvida medel under året.

Joint ventures

Företag över vilka bolaget har gemensamt bestämmande inflytande, tillsammans med en eller flera externa parter.

Kassaflöde

Sammanlagda förändringen i koncernens kassa under räkenskapsåret. Förändringen i kassan specificeras med avseende på förändringar från rörelsen, löpande verksamheten, förändringar beroende på investeringar i maskiner, anläggningar, med mera, samt finansieringsverksamheten beroende på förändringar av lån och placeringar.

Resultat per aktie

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med moderbolagets genomsnittliga antal aktier för räkenskapsåret.

Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier adderat med det genomsnittliga antalet aktier som skulle emitterats som en effekt av pågående ersättnings- och personalprogram.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat samt ränteintäkter och liknande resultatposter dividerat med räntekostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Självfinansieringsgrad

Kassaflöde från den löpande verksamheten (se kassaflödesanalysen) dividerat med nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar enligt kassaflödesanalysen.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar.

Årsstämma den 9 april 2008

Årsstämma hålls i Göteborg i Lisebergshallen, med ingång från Örgrytevägen, onsdagen den 9 april 2008, kl. 15.00.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta skall
dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken senast den 3 april 2008
dels anmäla sig senast torsdagen den 3 april 2008, helst före kl. 12.00

- per telefon från och med 5 mars, 020-39 14 50 eller via Volvos växel 031-66 00 00
- per post till AB Volvo (publ), Juridik, 405 08 Göteborg
- på Volvos hemsida www.volvokoncernen.se eller www.volvogroup.com

Vid anmälan bör aktieägare uppgive:

- namn
- personnummer (registreringsnummer)
- adress och telefonnummer
- namn och personnummer avseende eventuellt ombud
- namn på eventuellt medföljande biträde/n.

Aktieägare som har förvaltarregistrerade aktier bör av den bank eller fondhandlare som förvaltar aktierna begära tillfällig ägarregistrering ett par bankdagar före den 3 april 2008.

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 14 april 2008 med beräknad utbetalning av kontant utdelning den 17 april 2008.

Volvos valberedning

Följande personer är ledamöter i Volvos valberedning:

Thierry Moulouquet	Ordförande för valberedningen, Renault s.a.s
Carl-Olof By	Svenska Handelsbanken m. fl.
Finn Johnsson	Styrelseordförande
Björn Lind	SEB Fonder / Trygg Försäkring
Lars Förberg	Violet Partner LP
Bengt Kjell	AB Industrivärden
Christer Elmehagen	AMF Pension

Valberedningen har bland annat till uppgift att till årsstämman lämna förslag till val av styrelse och revisorer. Valberedningen föreslår också arvoden till styrelse och revisorer.

Preliminära publiceringstillfällen

Rapport över första kvartalet 2008	25 april 2008
Rapport över första halvåret 2008	23 juli 2008
Rapport över de tre första kvartalen 2008	24 oktober 2008
Bokslutsrapport 2008	februari 2009
Årsredovisning 2008	mars 2009

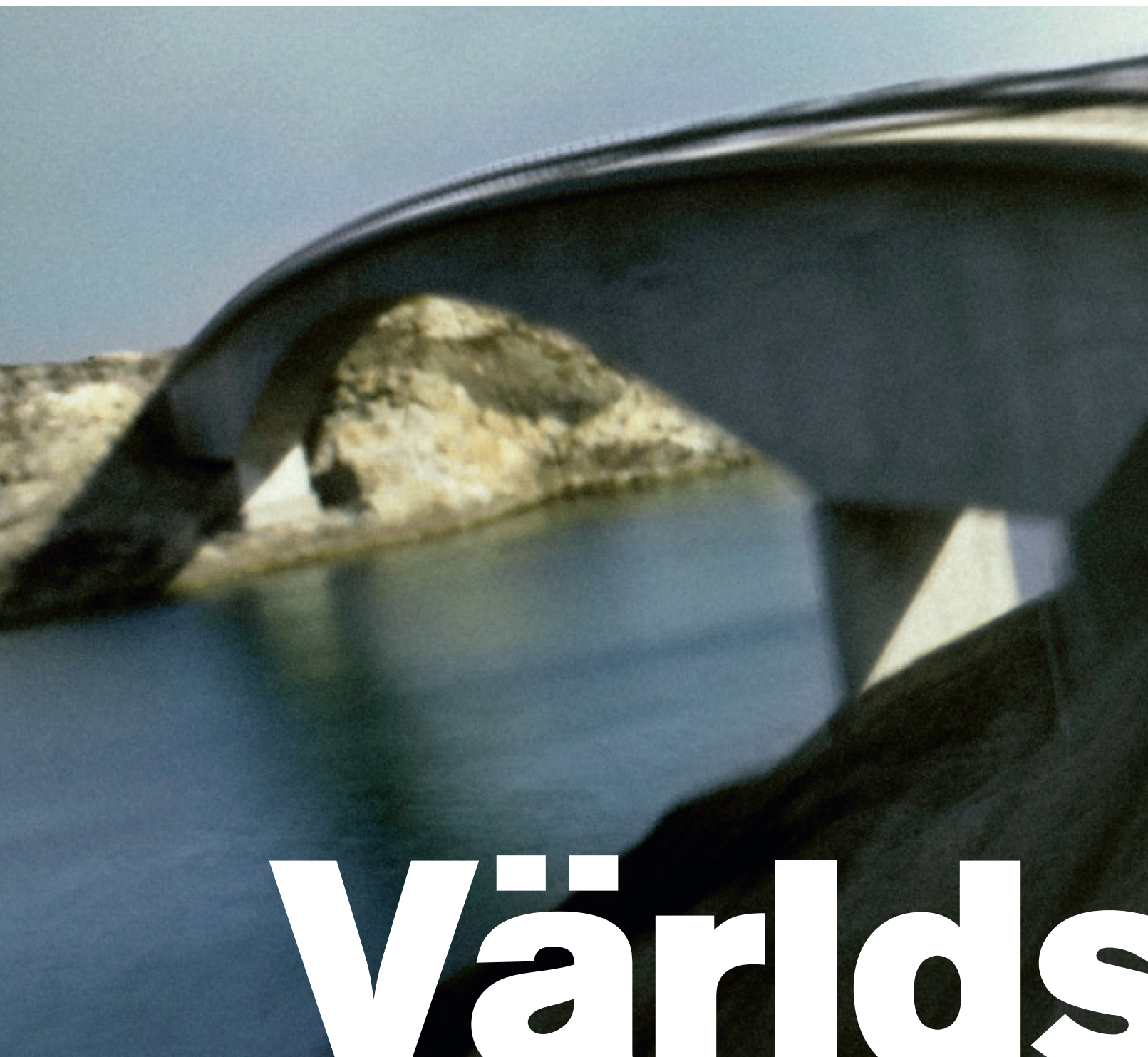
Rapporterna finns tillgängliga på www.volvokoncernen.se samt på www.volvogroup.com vid publiceringstillfället och sänds också direkt till de aktieägare som anmält till Volvo att de vill ha Volvos finansiella information.

Historiska tidsserier över Volvokoncernens marknadsinformation och aktiedata publiceras regelbundet på internet www.volvokoncernen.se samt på www.volvogroup.com.

Kontaktuppgifter

Investor Relations:

Christer Johansson	031-66 13 34	Aktiebolaget Volvo (publ) 556012-5790
Patrik Stenberg	031-66 13 36	Investor Relations, VHK
Anders Christensson	031-66 11 91	405 08 Göteborg
John Hartwell	+1 212 418 7432	Tel 031-66 00 00
		Fax 031-53 72 96
		E-post investorrelations@volvo.com
		www.volvokoncernen.se
		www.volvogroup.com



Världs

VOLVO

AB Volvo (publ)

405 08 Göteborg
Telefon 031-66 00 00
www.volvogroup.com